



**Česká pojišťovna a.s.**

**Výroční zpráva 2011**

## Obsah

|   |     |
|---|-----|
| Úvodní slovo předsedy představenstva .....  | 2   |
| Charakteristika Společnosti a skupiny Česká pojišťovna .....                              | 4   |
| Nejvýznamnější události České pojišťovny .....  | 5   |
| Získaná ocenění .....   | 9   |
| Vývoj základních ukazatelů .....  | 10  |
| Popis struktury koncernu, postavení společnosti Česká pojišťovna .....                    | 13  |
| Orgány Společnosti .....  | 20  |
| PŘEDSTAVENSTVO SPOLEČNOSTI .....  | 20  |
| DOZORČÍ RADA SPOLEČNOSTI .....  | 21  |
| VEDENÍ SPOLEČNOSTI .....  | 21  |
| Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti společnosti a o stavu jejího majetku ..... | 23  |
| POPIS SITUACE NA ČESKÉM POJISTNÉM TRHU .....  | 23  |
| VÝHLED VÝVOJE EKONOMIKY A POJISTNÉHO TRHU ČR .....  | 23  |
| NOVÁ ČESKÁ POJIŠŤOVNA .....   | 24  |
| ZPRÁVA O HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI V ROCE 2011 .....  | 25  |
| ZPRÁVA O OBCHODNÍ ČINNOSTI .....  | 27  |
| ZPRÁVA O PROVOZNÍ ČINNOSTI .....  | 33  |
| Zpráva dozorčí rady .....   | 40  |
| Údaje o osobách odpovědných za výroční zprávu .....                                       | 43  |
| Organizace a kontakty .....   | 44  |
| Doplňující informace k finanční situaci a údaje pro investory .....                       | 49  |
| <br>  |     |
| Zpráva nezávislého auditora k účetní závěrce za rok 2011 .....                            | 59  |
| Účetní závěrka české pojišťovny a.s. za rok 2011 .....                                    | 61  |
| Zpráva nezávislého auditora ke konsolidované účetní závěrce za rok 2011 .....             | 145 |
| Konsolidovaná účetní závěrka české pojišťovny a.s. za rok 2011 .....                      | 147 |
| Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2011 .....               | 248 |

## ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY PŘEDSTAVENSTVA

Vážení obchodní přátelé,

rok 2011 byl pro český pojišťovací trh zatěžkávací zkouškou. Po mnoha letech růstu trh poprvé v novodobé historii poklesl, byť jen mírně. S negativními vnějšími vlivy se musela vypořádat i Česká pojišťovna. Přestože stejně jako celý pojistný trh v řadě pojistných segmentů čelila tlaku na snížení obchodní výkonnosti, v klíčových ukazatelích důležitých pro finanční zdraví a dlouhodobou stabilitu potvrdila své výsadní postavení odpovědného lídra českého trhu. Svědčí o tom vysoký rating, bezproblémové plnění požadavků na solventnost, a to i v případě zátěžových testů provedených v loňském roce Českou národní bankou.

V loňském roce se nám podařilo snížit náklady a zvýšit provozní zisk, což nám umožní realizovat i v období ekonomické nejistoty rozsáhlé investice do nových rozvojových aktivit firmy. Změny v organizaci firmy a službách pro klienty se mimo jiné promítly také do úpravy loga a komunikačního konceptu firmy. Představili jsme nové produkty a služby a jako první pojišťovna jsme začali intenzivně propojovat nabídku pojištění s moderními technologiemi, především internetem a tzv. chytrými telefony. Dnes je u České pojišťovny možné přes telefon nejen sjednat pojištění, nahlásit dopravní nehodu včetně potřebné dokumentace či přivolat asistenční službu, ale také pomoci při záchraně života na horách. Rozšiřování těchto nových funkcí a služeb pro klienty chystáme i v letošním roce. Mimo jiné i tyto novinky pomohly k nárůstu počtu nově uzavíraných pojistných smluv v klíčových pojistných segmentech, jako jsou auta nebo životní pojištění.

Pozitivní výsledky hospodaření, finanční stabilitu a dlouhodobou schopnost dostát svým závazkům reflektuje i ratingové hodnocení A- se stabilním výhledem od ratingové agentury Standard&Poor's. Jedná se o nejvyšší možné hodnocení, kterého mohla Česká pojišťovna dosáhnout. Historického úspěchu jsme loni dosáhli v odborné renomované soutěži Fincentrum Pojišťovna roku. V roce 2011 jsme se stali nejen popáté Pojišťovnou roku, ale získali i titul Pojišťovna desetiletí. V této soutěži jsou pro úspěch důležité jak finanční výsledky, tak i schopnost produktových inovací a úroveň služeb klientům. Úroveň spokojenosti našich klientů se službami, které jim Česká pojišťovna poskytuje, se za poslední dva roky zdvojnásobila.

Přes nepříznivou situaci na pojistném trhu a na finančních a kapitálových trzích se České pojišťovně podařilo udržet vysokou úroveň ziskovosti. Čistý zisk v roce 2011 přesáhnul 3,5 miliardy korun. Celková aktiva ke konci roku dosáhla úrovně téměř 117 miliard a vlastní kapitál překonal sedmnáctimiliardovou hranici.

Velmi dobré finanční i obchodní výsledky vykazaly i klíčové dceřiné společnosti České pojišťovny. Penzijní fond České pojišťovny je dlouhodobým lídrem trhu, téměř dosáhl hranici 60 miliard korun spravovaných aktiv a dosáhnul zisku přes 900 milionů korun. Růst počtu klientů, předepsaného pojistného i vysokou úroveň zisku loni zaznamenala i ČP Zdraví, která je největším poskytovatelem komerčního zdravotního pojištění na českém trhu.

Celková konsolidovaná aktiva skupiny ČP meziročně poklesla o 5 miliard na 178 miliard korun a konsolidovaný vlastní kapitál poklesl o 8 miliard. Výše technických rezerv činila 87 miliard korun.

Celkové předepsané pojistné České pojišťovny podle metodiky České asociace pojišťoven v roce 2011 dosáhlo 35 miliard Kč. Z toho neživotní pojištění činilo 21,5 miliardy a životní přes 13 miliard korun. Tržní podíl České pojišťovny, která je od počátku existence tržního prostředí jedničkou na trhu v obou hlavních segmentech, dosáhnul 27 procent. V loňském roce se nám podařilo zlepšit obchodní výkonnost zejména v běžně placeném životním pojištění, které tvoří základ dlouhodobé stability každé univerzální pojišťovny. Podařilo se rovněž stabilizovat v minulosti negativní vývoj storen u životních pojistek.

Nejvíce problematickou oblastí bylo pro celý trh pojištění motorových vozidel. Nepříznivý vývoj způsobuje především propad předepsaného pojistného u pojištění vozidel způsobený ostrým konkurenčním bojem na českém trhu. Obdobně jako v řadě jiných středoevropských zemí se toto pojištění dostalo na hranici ekonomické únosnosti. Přestože průměrná cena pojištění klesá, opačný trend vykazují náklady na pojistná plnění a průměrná výše škody.

Zejména pak u škod na zdraví, kde došlo za posledních 10 let ke zdvojnásobení a trend se stále zhoršuje. Tato oblast je tedy pro Českou pojišťovnu i nadále velkou výzvou, byť má ve srovnání s průměrem trhu výrazně zdravější portfolio. Pozitivní vývoj naopak zaznamenal i v loňském roce segment podnikatelských pojištění a velkých rizik.

Rok 2012 bude pro Českou pojišťovnu rokem velkých obchodních příležitostí. Jsme připraveni poskytnout své služby a nové produkty jak v rámci probíhající penzijní reformy, tak i připravované reformy financování zdravotního systému. Budeme aktivně informovat veřejnost o všech příležitostech a klientsky orientovaných službách, které v této oblasti nové prostředí nabídne. Obdobně budeme vysvětlovat změny, které se chystají v životním pojištění kvůli zrušení výjimky ze strany EU opravňující pojišťovny využívat rozdílnosti pohlaví pro stanovení míry pojistného rizika. Toto nařízení si vyžádá v roce 2012 zásadní změny v tvorbě a kalkulaci cen pojistných produktů.

Věřím, že Česká pojišťovna všech těchto příležitostí využije a bude i nadále aktivně pomáhat svým klientům při komplexním řešení rizik a finančního zabezpečení na stáří. Pomáhání je klíčovým tématem naší nově budované vnitřní kultury – Česká pojišťovna nejen pomáhá klientům v těžkých životních situacích, ale aktivně podporuje veřejně prospěšné aktivity ve svém okolí.



Ladislav Bartoníček  
předseda představenstva České pojišťovny

## CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI A SKUPINY ČESKÁ POJIŠŤOVNA

### Profil skupiny ČP

Skupina ČP je strukturována tak, aby optimálně pokrývala spektrum služeb spojených s poskytováním soukromého pojištění, penzijního připojištění a investování (v rámci daného legislativního rámce). V maximální možné míře využívá výhod plynoucích pro takové uspořádání a současně toho, že Česká pojišťovna a její dceřiné společnosti jsou od roku 2008 součástí skupiny Generali Group, respektive Generali PPF Holding, B.V.

Většina společností ze skupiny ČP tak vedle své primární obchodní činnosti poskytuje své služby i sesterským společnostem náležejícím do skupiny Generali PPF Holding, a to jak formou sdílení kapacit, tak i vzájemným poskytováním služeb na bázi tržně konformních vztahů.

### Historie Skupiny České pojišťovny

Česká pojišťovna a.s. má dlouhou a bohatou historii. Je nejstarším pojišťovacím ústavem v českých zemích a její tradice se odvíjí od roku 1827, kdy byla v Praze založena První česká vzájemná pojišťovna. Ta nejprve provozovala pouze požární pojištění nemovitostí, ale počátkem 20. století začala klientům nabízet také životní pojištění, pojištění proti vloupání a pojištění zákonné odpovědnosti a úrazu.

Dnešní Česká pojišťovna je univerzální pojišťovnou se širokou škálou životních i neživotních pojištění a je největší pojišťovnou českého pojistného trhu vůbec. Byla založena Fondem národního majetku České republiky zakladatelskou listinou ze dne 28. dubna 1992 a vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 1. května 1992. Akcie Společnosti byly v roce 1993 uvedeny na hlavní trh Burzy cenných papírů Praha, a.s. Z obchodování na Burze i v RM-Systému, a.s., byly akcie České pojišťovny vyřazeny v souvislosti s výkupem akcií od minoritních akcionářů dne 31. srpna 2005.

V roce 1991 zakládá Česká pojišťovna dceřinou společnost s názvem KIS a.s. kapitálová investiční společnost České pojišťovny, nyní pod názvem ČP INVEST investiční společnost, která působí na trhu kolektivního investování. V roce 1992 založila Česká pojišťovna společně s partnerem Vereinte Krankenversicherung AG Mnichov Českou pojišťovnu ZDRAVÍ, dnes největší pojišťovnu v oblasti soukromého zdravotního a nemocenského pojištění. O pět let později v ní pak získala 100% podíl. Ve stejné dekádě vstupuje skupina ČP na trh penzijního připojištění a je založen Penzijní fond České pojišťovny, a.s. Jde o největšího poskytovatele penzijního připojištění v České republice. V oblasti zprostředkovatelské činnosti prodeje havarijního pojištění automobilů a pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel od roku 1998 působí významná společnost skupiny, společnost ČP DIRECT.

Dalším významným datem v moderní historii České pojišťovny a její skupiny se stal 17. leden 2008, kdy vstoupila v účinnost Smlouva o společném podniku (Joint Venture Agreement), podepsaná 10. července 2007 mezi Assicurazioni Generali a PPF Group N.V., kterou byl založen Generali PPF Holding B.V., vlastněný z 51 % skupinou Generali Group a ze 49 % skupinou PPF Group. Česká pojišťovna a její dceřiné společnosti se tak staly součástí jedné z největších pojišťovacích skupin ve střední a východní Evropě.

Po roce 2000 rozšířila skupina ČP svou působnost i do regionu střední a východní Evropy a jedním z významných kroků byl nákup Generali Fond de Pensii S.A., rumunského penzijního fondu, v současnosti s novým názvem Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. V roce 2003 zakládá skupina servisní společnost Generali PPF Services, která slouží především pro správu vybraných agend České pojišťovny a Generali Pojišťovny. Zatím posledním krokem k doplnění spektra poskytovaných služeb, datovaným do roku 2012, je 51% podíl ve společnosti ČP Asistence, společnosti, která bude poskytovat asistenční služby klientům skupiny.

## NEJVÝZNAMNĚJŠÍ UDÁLOSTI ČESKÉ POJIŠŤOVNY

**2011**

### Leden

Do nově vytvořené pozice náměstka České pojišťovny pro SME obchod byl jmenován Petr Lehký.

Kampaň za fair play hokej, kterou připravila Česká pojišťovna, tradiční partner nejvyšší domácí soutěže, slaví úspěch. Jen za první dva měsíce podepsalo Chartu fair play více než 10 tisíc fanoušků všech extraligových klubů. S velkým předstihem se tak podařilo naplnit cíl celého projektu, který bude pokračovat i v příští sezoně.

### Únor

Novým členem představenstva České pojišťovny byl jmenován Milan Beneš.

Česká pojišťovna společně s Policií ČR ocenila dalšího, v pořadí již 65. Gentlemana silnic. Certifikát a značkové hodinky jako poděkování za záchranu života po závažné dopravní nehodě převzal Radim Zemlák z Ostravy, který poskytl první pomoc těžce zraněnému in-line bruslaři.

Více než 760 tisícům klientů rozeslala Česká pojišťovna do poštovních schránek doklad o výši pojistného zaplaceného v roce 2010 na soukromé životní pojištění. Toto potvrzení slouží k uplatnění nároku na daňový odpočet, který mohou občané využívat již deset let. Celková částka pro daňový odpočet za rok 2010 přesáhla 4,6 miliardy korun. Klienti České pojišťovny – přesněji 764 tisíc z nich – tak na daních celkem ušetří v souhrnu přibližně 700 milionů korun.

### Březen

Česká pojišťovna jako první v České republice představila užitečného pomocníka usnadňujícího komunikaci s pojišťovnou v podobě mobilní aplikace. Svým klientům kromě průvodce při nehodě nabízí také možnost pomoci „chytrého telefonu“ dopravní nehodu pojišťovně nahlásit. Nová aplikace České pojišťovny s jednoduchým názvem „Pojišťovna“ je od 15. března 2011 na App Store a Android Marketu motoristům k dispozici zcela zdarma.

### Duben

Rok 2010 byl z podle celorepublikových policejních statistik nehodovosti rokem s nejnižším počtem usmrčených a těžce zraněných osob na českých silnicích od roku 1961. Obdobně pozitivní byl v některých ohledech i vývoj ČP Indexu bezpečnosti za rok 2010 publikovaný v dubnu. Podle tohoto indexu si Domažlice, Most a Rychnov nad Kněžnou udržely po celý rok 2010 čistý štít a nezaznamenaly ani jednu nehodu s vážným nebo smrtelným zraněním. V kategorii krajských měst pak byla v roce 2010 v čele Jihlava, která na prvním místě zůstává i v dlouhodobém hodnocení za roky 2008 – 2010.

### Květen

Česká pojišťovna jako jedna z prvních pojišťoven v ČR nabídla provozovatelům bioplynových stanic komplexní krytí rizik, které mohou ohrozit jejich provoz. Základem je živelní pojištění doplněné o pojištění vandalismu a odcizení, dále pak strojní a elektronické pojištění kogenerační jednotky a řídicího systému, příp. další technologie dle požadavku klienta. Samozřejmostí je také pojištění přerušení provozu, kde Česká pojišťovna nabízí krytí finančních ztrát jak v důsledku živelní události, tak i v důsledku mechanické nebo elektrické poruchy na zařízení.

## Červen

Česká pojišťovna - oficiální partner Českého olympijského týmu - nabízí klientům v rámci exkluzivní spolupráce s cestovní kanceláří Čedok k tematicky laděným zájezdům na LOH do Londýna zdarma také pojištění vstupenek na tuto mimořádnou sportovní událost.

## Červenec

Za prvních šest měsíců roku 2011 odhalila Česká pojišťovna 271 případů pojistných podvodů za 150 milionů korun. Celkově však prošetřila tisíce pojistných událostí s přívlastkem podezřelá. Specialisté České pojišťovny každoročně odhalí více než polovinu všech podvodů, ke kterým dochází na českém pojistném trhu.

## Srpen

Česká pojišťovna rozšířila možnosti použití své mobilní aplikace "Pojišťovna" také na oblast cestovního pojištění. Rozšířený modul "Pojišťovny" přinesl tři nové funkcionality - sjednání nového cestovního pojištění, prodloužení stávajícího cestovního pojištění a zobrazení elektronické verze kartičky cestovního pojištění.

Česká pojišťovna se od srpna 2011 stala hlavním partnerem České florbalové unie a zároveň svým jménem zaštitila i domácí pohárovou soutěž. Logo ČP nesou na dresech i úspěšné týmy české florbalové reprezentace.

Česká pojišťovna přichází s novým projektem zaměřeným na prevenci nejen dětských úrazů, ale i dalších rizik spojených s dětstvím. Za podpory Nadace České pojišťovny vznikla nová interaktivní učebnice s názvem Prevence rizikového chování dětí a mládeže aneb Jak prožít šťastné dětství. Učebnice slouží jako pomůcka při výuce na základních školách.

## Září

Česká pojišťovna a Nadace Leontinka podpořily výcvik dalšího asistenčního psa v rámci projektu Psi oči - zlatý retriever Ralf se stal společníkem a kvalifikovaným pomocníkem pro pana Bohumila Sokola. Česká pojišťovna poskytla nadstandardní pojištění tohoto asistenčního psa.

Nadace České pojišťovny ve spolupráci s Asociací profesionálních klubů ledního hokeje zorganizovala aukci originálních hokejových dresů a dalších cenných předmětů s podpisy slavných českých hokejistů. Celý výtěžek dražby byl věnován nadaci HAIMA CZ. Toto občanské sdružení pomáhá onkologicky a hematologicky nemocným dětem a jejich rodičům překonávat náročné období léčby, zajišťovat rekonvalescenci i návrat do běžného života.

## Říjen

Česká pojišťovna oznámila strategické kroky, jejichž cílem je dosažení opětovného růstu. ČP tak vstupuje do další etapy svého vývoje a logickým krokem tedy je i změna jejího loga a sloganu. Ten nyní vyjadřuje základní princip pojišťovnictví - pomoc druhému. Česká pojišťovna se také hlásí také k novým hodnotám. Jsou jimi: Jednoduchost, Rychlost, Férovost, Profesionalita a Vždy něco navíc.

Česká pojišťovna připravila pro podzim zásadní inovaci 1. Povinného ručení Bez povinností. Kromě rozšířeného krytí doplnila 10. října do nových variant povinného ručení Exclusive Plus nebo Exclusive Max také chytrý telefon Samsung Galaxy Mini s předinstalovanou aplikací "Pojišťovna", jako integrální součást pojištění, umožňující dokonale využít všech jeho vlastností. Další novinkou u těchto variant je garance pevné ceny pojištění po dobu následujících tří let.

Byla spuštěna zcela nová samoobslužná zóna na domovské stránce České pojišťovny.

Česká pojišťovna zavedla změny, které zjednodušují a zrychlují proces vyřízení škody z pojištění motorových vozidel. Mobilní technici, kteří v terénu prohlížejí poškozená vozidla a dokumentují rozsah škod, jsou nově vybaveni tablety a veškeré potřebné údaje o škodě mohou díky tomu předat likvidátorům rychleji a přesněji. Proces likvidace pojistných událostí zkvalitňuje a urychluje také zavedení tzv. osobního likvidátora.

### Listopad

Bez dopravních nehod s vážným nebo smrtelným zraněním se jezdilo v 1. pololetí 2011 v 11 městech, čímž byl vyrovnán druhý nejlepší výsledek z poloviny roku 2009.

Novinkou v projektu ČP s názvem Prevence rizikového chování dětí je odborně zpracovaná publikace pro rodiče. Ti ji mohou získat zdarma na základě vyplnění žádosti v pracovních listech, které jejich děti zpracovávají ve škole. Pracovní listy obsahují bodově hodnocené úkoly pro žáky i test znalostí rodičů, kteří si tak mohou „změřit“ své vědomosti především z oblasti prevence úrazů.

### Prosinec

Česká pojišťovna rozšiřuje stávající pobočkovou síť o dalších 33 míst otevíraných v prostorách České pošty, se kterou spolupracuje již od roku 2001. Produkty pojišťovny tak lze sjednat na téměř 3 400 místech České pošty.

Horská služba ČR přišla s originální aplikací pro chytré telefony. Její vznik umožnila Česká pojišťovna, která má s vývojem a provozem podobných aplikací bohaté zkušenosti a na tomto poli získala i řadu ocenění. Aplikace s výstižným názvem „Horská služba“ pomůže návštěvníkům českých hor v případě nouze, uživatelům ale nabízí i celou řadu dalších užitečných funkcí.

## **2012**

### Leden

Klienti České pojišťovny mohou nově využívat všech výhod rozšířené a zásadně inovované klientské zóny. Díky její jednoduché a intuitivní struktuře a propracovanému obsahu získají snadný přístup k důležitým informacím a obsluze svých pojistných smluv či k nahlášení a sledování řešení škodní události. To vše samozřejmě zcela zdarma 24 hodin denně a 7 dní v týdnu nejen na webu, ale od konce ledna také prostřednictvím nové verze mobilní aplikace Pojišťovna 4.0.

Absolutního rekordu v téměř 185leté historii České pojišťovny dosáhli její detektivové. Ti v roce 2011 odhalili pojistné podvody za více než 338 milionů korun, což je o 22 % více než v roce 2010, kdy na pojistných plněních zachránili 278 milionů korun. V porovnání s rokem 2009 představuje tento výsledek dokonce více než 40% nárůst. Ukazuje se, že podvodníci se stále častěji orientují na vyšší částky a nezdráhají se spáchat podvod i za desítky milionů korun.



## Únor

Novým náměstkem České pojišťovny pro oblast finančního řízení byl s účinností od 1. února 2012 jmenován Marek Krejsa, který doposud zastával pozici ředitele odpovědného za strategické plánování. Nahradil Hanu Pleskačovou, která rezignovala k datu 1. ledna 2012. Členem nejvyššího vedení ČP je od 1. února i Lukáš Klášterský, který byl pověřen řízením útvaru IT a systémové architektury.

Bývalý hokejový internacionál Jiří Hrdina se stal ambasadorem projektu Charta fair play. Ten si klade za cíl připomenout aspekty správného sportovního chování nejen mezi hráči, ale také mezi diváky. Úlohou mistra světa z roku 1985 a trojnásobného vítěze Stanleyova poháru bude komentovat aktuální dění v extralize ledního hokeje související s tematikou fair play.

Nadace České pojišťovny finančně podpořila vznik dvou babyboxů nové generace. Instalovány byly v Karlovarské krajské nemocnici a v Nemocnici Cheb. V České republice tak počet zařízení, do nichž mohou matky, které se v tísnivé situaci nedokážou postarat o své novorozence, narostl na čtyřicet osm.

## Březen

Od 1. března je klientům České pojišťovny k dispozici nová asistenční služba ČP ASISTENCE. Společný podnik České pojišťovny (51% podíl) a Europ Assistance (49 %) bude nejprve poskytovat služby motoristům a do konce roku 2012 rozšíří své aktivity na veškeré asistenční zásahy poskytované klientům České pojišťovny.

## ZÍSKANÁ OCENĚNÍ

Česká pojišťovna získala prestižní ocenění Pojišťovna roku 2011. Vzhledem k výsledkům ČP dosaženým za deset let existence soutěže byla Česká pojišťovna oceněna i výjimečnou cenou Pojišťovna desetiletí. V soutěži Fincentrum Banka roku se hodnotí kvalita služeb a produktů finančních institucí a každoročně je pořádána pod záštitou ministra financí České republiky. Česká pojišťovna zvítězila v konkurenci 19 pojišťoven působících na českém trhu. Titul Pojišťovna roku vyhrála ČP také v letech 2004, 2005, 2006 a 2007.

Česká pojišťovna zůstává i nadále nejdůvěryhodnější pojišťovnou v České republice. Vyplývá to z výsledků průzkumu, který provedla společnost Reader's Digest. Česká pojišťovna v anketě o nejdůvěryhodnější značku své vítězství v kategorii pojišťoven v roce 2011 znovu obhájila, a navázala tak na prvenství z předchozích ročníků.

V žebříčku nejobdivovanějších firem České republiky, který každoročně sestavuje sdružení CZECH TOP 100, byla Česká pojišťovna v roce 2011 jedinou pojišťovnou, která se umístila v první desítce.

Čtrnáctý ročník odborné ankety TTG Travel Awards, v níž hlasuje veřejnost i profesionálové v oblasti cestovního ruchu, přinesl v únoru 2012 České pojišťovně hned dvojitý výrazný úspěch. Veřejnost hlasující v rámci kategorie „Pojišťovna s nejlepším cestovním pojištěním“ ocenila ČP prvním místem, odborná porota pak cestovnímu pojištění České pojišťovny přiřkla stříbrnou pozici.

Hned několika ocenění se dostalo také aplikaci pro chytré telefony „Pojišťovna“, kterou Česká pojišťovna jako první pojišťovna na českém trhu představila v březnu 2011: Tato unikátní aplikace byla ohodnocena několika oceněními, z nichž nejvýznamnější je 1. Místo v kategorii "Bankovníctví a finance" v rámci soutěže IEA 2011 (Internet Effectiveness Awards).

## VÝVOJ ZÁKLADNÍCH UKAZATELŮ

### Klíčové finanční konsolidované údaje skupiny České pojišťovny

| (mil. Kč)  | K 31. prosinci |                   |
|--|----------------|-------------------|
|  | 2011           | 2010 <sup>1</sup> |
| Aktiva celkem  | 178 230        | 183 116           |
| Vlastní kapitál náležející akcionáři mateřského podniku        | 17 109         | 24 828            |
| Výsledek hospodaření náležející akcionáři mateřské společnosti | 3 121          | 9 477             |
| Výnosy celkem  | 30 765         | 37 427            |
| Čistá výše zaslouženého pojistného                             | 23 911         | 26 828            |
| Čistá výše nákladů na pojistná plnění                          | -15 816        | -20 386           |

Bližší informace k výše prezentovaným klíčovým ukazatelům skupiny České pojišťovny jsou uvedeny v konsolidované účetní závěrce, která je nedílnou součástí této konsolidované výroční zprávy. Většina analýz i detailnějších informací se vztahuje k jednotlivým právním entitám skupiny České pojišťovny se zvláštním zohledněním významu České pojišťovny jako konsolidující entity a nejvýznamnější komponenty konsolidačního celku.

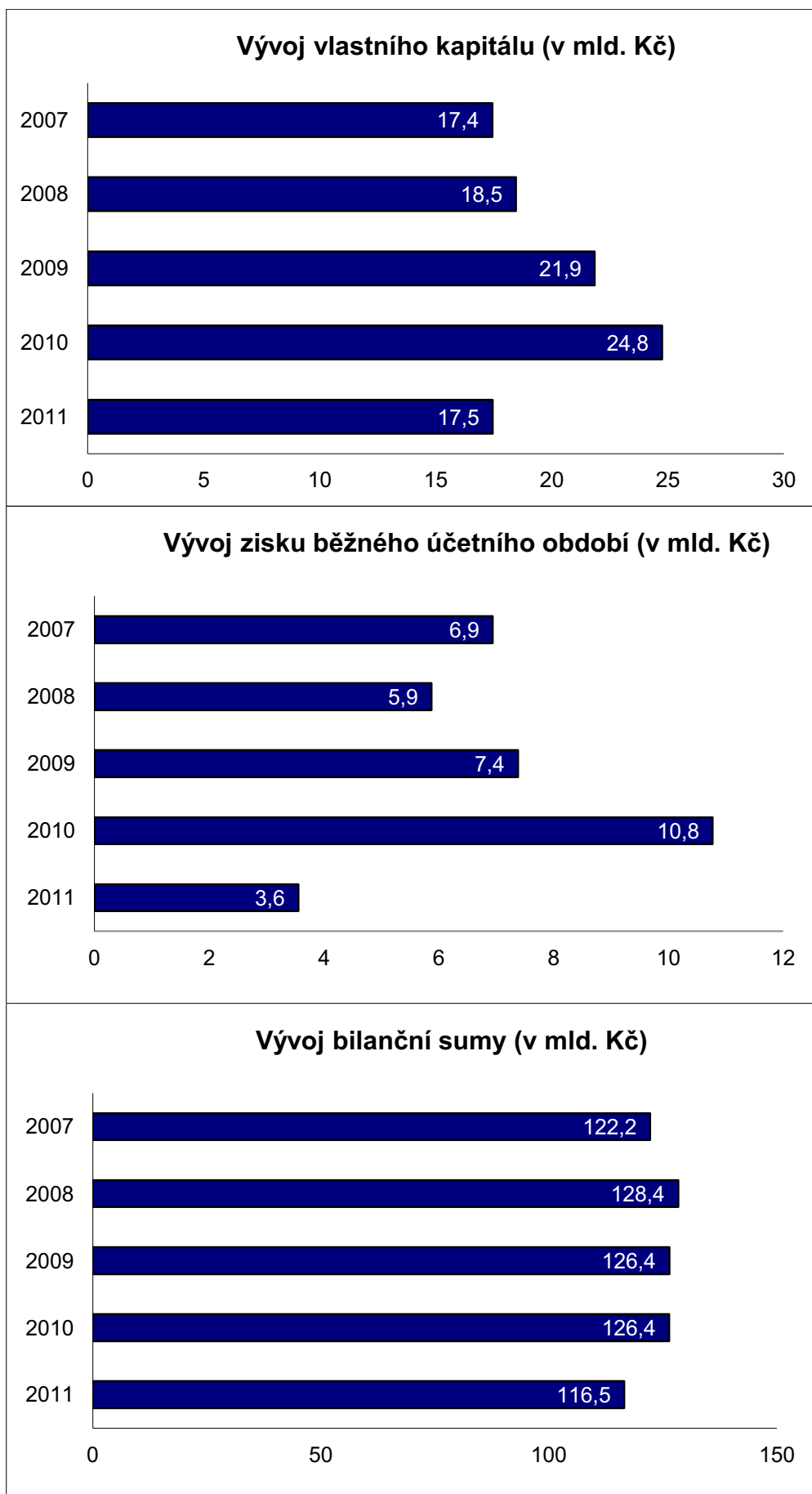
### Klíčové finanční údaje mateřské Společnosti

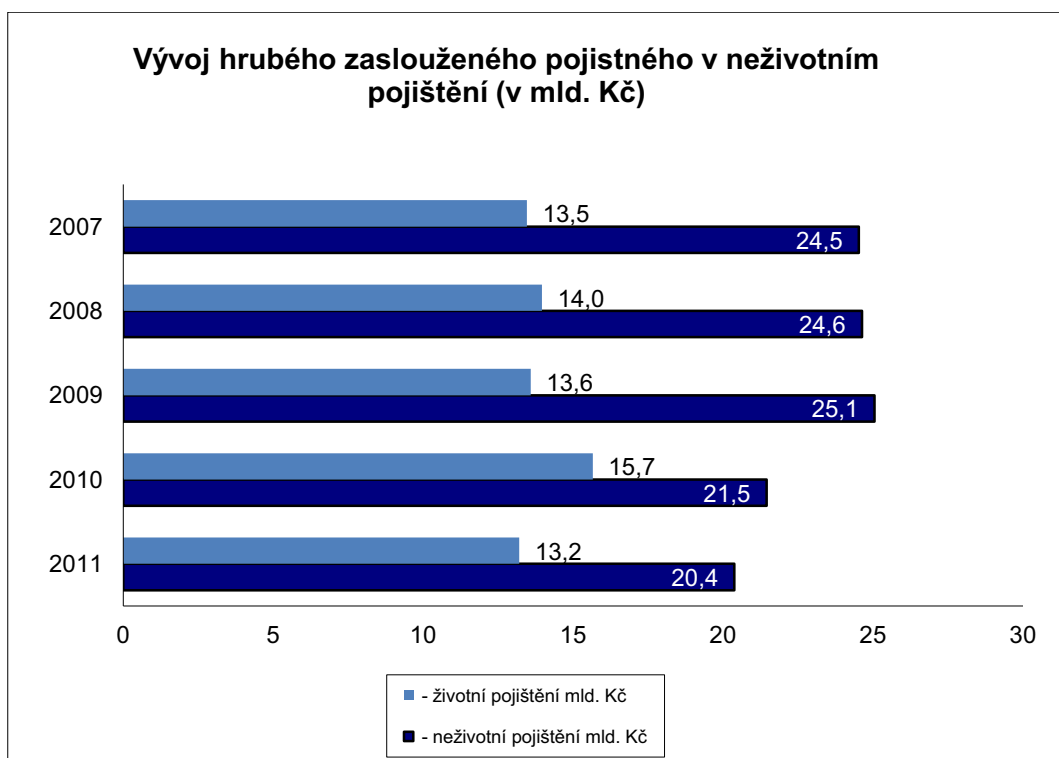
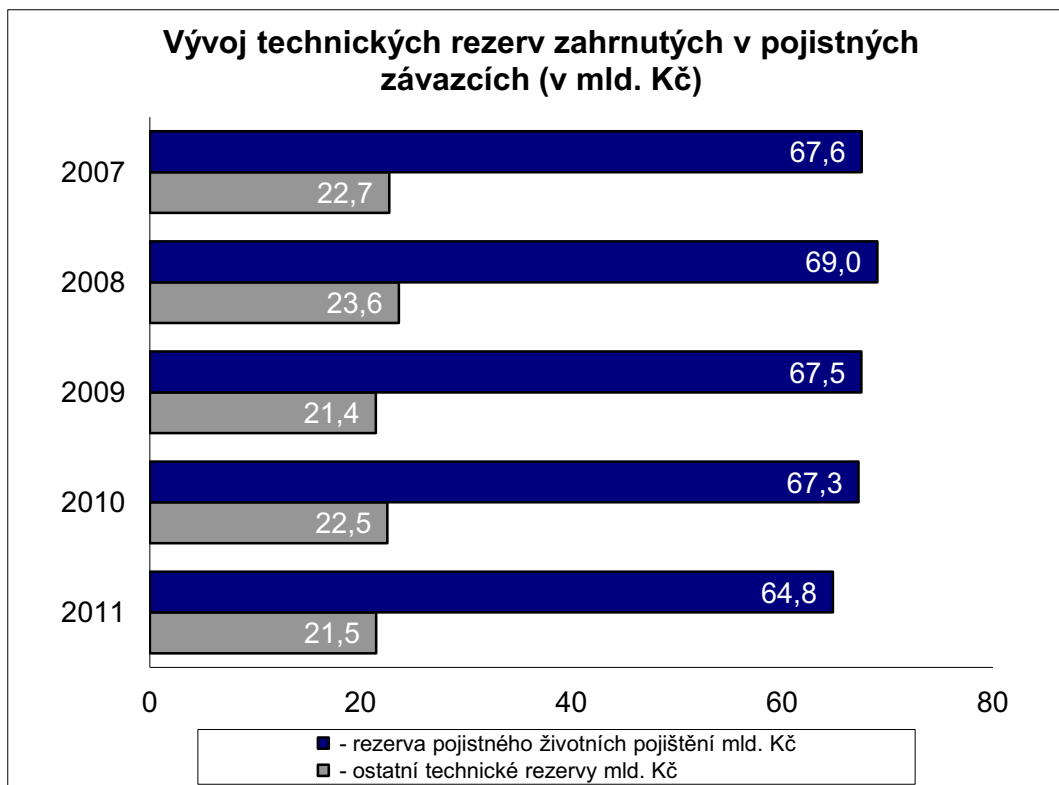
| Základní charakteristiky                                  | Jednotky | 2011    | 2010 <sup>1</sup> | 2009    | 2008    | 2007    |
|---|----------|---------|-------------------|---------|---------|---------|
| <b>Základní údaje z finančních výkazů</b>                 |          |         |                   |         |         |         |
| Celková aktiva  | mil. Kč  | 116 515 | 126 410           | 126 430 | 128 376 | 122 226 |
| Základní kapitál  | mil. Kč  | 4 000   | 4 000             | 4 000   | 4 000   | 4 000   |
| Vlastní kapitál   | mil. Kč  | 17 455  | 24 755            | 21 851  | 18 451  | 17 436  |
| Výše vyplacené dividendy na akcii                         | Kč       | 235 000 | 219 950           | 146 829 | 112 500 | 137 500 |
| Počet akcií   | ks       | 40 000  | 40 000            | 40 000  | 40 000  | 40 000  |
| Nerozdělený zisk  | mil. Kč  | 11 365  | 18 506            | 14 810  | 11 598  | 10 458  |
| Čistý zisk  | mil. Kč  | 3 553   | 10 772            | 7 380   | 5 873   | 6 939   |
| <b>Výkonové ukazatele</b>                                 |          |         |                   |         |         |         |
| Celkový objem zaslouženého pojistného                     | mil. Kč  | 33 586  | 37 108            | 38 641  | 38 594  | 37 990  |
| – neživotní pojištění                                     | mil. Kč  | 20 381  | 21 452            | 25 056  | 24 632  | 24 530  |
| – životní pojištění                                       | mil. Kč  | 13 205  | 15 656            | 13 585  | 13 962  | 13 460  |
| Objem vyplacených plnění v hrubé výši                     | mil. Kč  | 22 965  | 23 990            | 23 079  | 21 306  | 20 202  |
| – neživotní pojištění                                     | mil. Kč  | 11 353  | 12 749            | 12 404  | 11 880  | 11 546  |
| – životní pojištění                                       | mil. Kč  | 11 612  | 11 241            | 10 675  | 9 426   | 8 656   |
| Technické rezervy zahrnuté v závazcích z pojištění celkem | mil. Kč  | 86 282  | 89 794            | 88 948  | 92 681  | 90 270  |
| – rezerva pojistného životních pojištění                  | mil. Kč  | 64 826  | 67 259            | 67 524  | 69 049  | 67 562  |
| – ostatní technické rezervy                               | mil. Kč  | 21 456  | 22 535            | 21 424  | 23 632  | 22 708  |
| Počet vyřízených pojistných událostí                      | tis. ks  |         | 1 063             | 1 028   | 1 009   | 1 074   |
| Počet uzavřených smluv                                    | tis. ks  | 8 389   | 8 770             | 9 466   | 9 724   | 10 544  |
| <b>Ostatní údaje</b>                                      |          |         |                   |         |         |         |
| Podíl na pojistném trhu v předepsaném pojistném           | %        | 26,9    | 25,4              | 27,2    | 29,6    | 30,6    |
| – neživotní pojištění                                     | %        | 28,4    | 28,2              | 30,2    | 32,8    | 34,4    |
| – životní pojištění                                       | %        | 24,6    | 22,2              | 23,0    | 25,0    | 25,2    |
| Průměrný počet zaměstnanců                                | počet    | 3 845   | 3 957             | 4 113   | 4 519   | 4 924   |
| <b>Poměrové ukazatele</b>                                 |          |         |                   |         |         |         |
| ROA   | %        | 3,0     | 8,5               | 5,8     | 4,6     | 5,7     |
| ROE   | %        | 20,4    | 43,5              | 33,8    | 31,8    | 39,8    |
| Vlastní kapitál na akcii <sup>2</sup>                     | Kč       | 436 425 | 618 875           | 546 275 | 461 275 | 435 900 |
| Zisk na akcii <sup>2</sup>                                | Kč       | 88 825  | 269 300           | 184 500 | 146 825 | 173 475 |
| Předepsané pojistné/počet zaměstnanců                     | mil. Kč  | 8,7     | 9,4               | 9,4     | 8,5     | 7,7     |

<sup>1</sup> V důsledku změny účetní metody došlo v roce 2011 k retrospektivnímu přepočtu hodnot roku 2010. Podrobný popis dopadu změny metody je uveden v individuální a konsolidované účetní závěrce, které jsou nedílnou součástí této konsolidované výroční zprávy.

<sup>2</sup> Údaje za Českou pojišťovnu a.s. a obdobné údaje za konsolidační celek jsou pro roky 2011 a 2010 uvedeny ve finanční části Výroční zprávy

## Klíčové finanční údaje mateřské Společnosti





## POPIS STRUKTURY KONCERNU, POSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ČESKÁ POJIŠŤOVNA

Česká pojišťovna byla k 31. prosinci 2011 součástí koncernu, v němž je hlavní holdingovou společností zastřešující celou strukturu Generali PPF Holding B.V. Konečnou osobou ovládající Českou pojišťovnu je Assicurazioni Generali S.p.A., která disponuje 51% podílem na hlasovacích právech spojených s akciemi společnosti Generali PPF Holding B.V. (49% podílem disponuje společnost PPF Group N.V.). Jediným akcionářem Společnosti je CZI Holdings N.V.

### **CZI Holdings N.V.**

Datum založení: 6. dubna 2006  
Sídlo: Herengracht 516, 1017 CC Amsterdam, Nizozemsko  
Tower B, Level 9, Strawinskylaan 933,  
1077 XX Amsterdam (změna sídla od 1. dubna 2007)

Číslo spisu u rejstříku obchodní  
a průmyslové komory pro Amsterdam: 34245976  
Základní kapitál: 100 000 000 EUR  
Popis činnosti: holdingové aktivity a jejich financování

Společnost nemá se svým jediným akcionářem CZI Holdings N. V. uzavřenu ovládací smlouvu a sestavuje zprávu o vztazích mezi propojenými osobami dle § 66a odstavce 9 zákona č. 513/1991 Sb.

### **Generali PPF Holding B.V.**

Datum založení: 8. června 2007  
Sídlo: Strawinskylaan 933,  
1077XX Amsterdam

Číslo spisu u rejstříku obchodní  
a průmyslové komory pro Amsterdam: 34275688  
Základní kapitál: 100 000 EUR  
Popis činnosti: holdingové aktivity a jejich financování

Generali PPF Holding B. V. řídí činnost dceřiných společností prostřednictvím organizační složky se sídlem v Praze v České republice. Holding působí nejen v České republice, ale i na Slovensku, v Polsku, Maďarsku, Rumunsku, Bulharsku, na Ukrajině, v Rusku, Srbsku, Slovinsku, Černé hoře, Chorvatsku a v Kazachstánu.



## Charakteristika vybraných společností skupiny České pojišťovny

Níže jsou uvedeny údaje o společnostech, které jsou součástí konsolidačního celku České pojišťovny a které mají zásadní význam ať již z hlediska podnikání Společnosti či z hlediska její kapitálové angažovanosti. Údaje o některých dalších společnostech náležejících do shodného koncernu jako Česká pojišťovna lze nalézt též v příloze její účetní závěrky k 31. prosinci 2011, v části popisující společnosti s majetkovou účastí České pojišťovny s rozhodujícím nebo podstatným vlivem.

### **Penzijní fond České pojišťovny, a.s.**

|                         |                       |
|-------------------------|-----------------------|
| Popis činnosti:         | penzijní připojištění |
| Datum vzniku:           | 19. září 1994         |
| Základní kapitál:       | 214 mil. Kč           |
| Podíl České pojišťovny: | 100 %                 |
| Sídlo:                  | Česká republika       |

Penzijní fond České pojišťovny působí na trhu penzijního připojištění od roku 1994. Jeho zakladatelem a jediným akcionářem je Česká pojišťovna.

Penzijní fond České pojišťovny se v druhém desetiletí své existence trvale profiluje jako lídr sektoru penzijního připojištění v České republice. Image poskytovatele vysoce kvalitních služeb spojených se spořením na stáří dlouhodobě podtrhuje dosahované finanční a obchodní výsledky.

Celková aktiva fondu ke konci roku 2011 dosahují téměř 60 miliard korun. V roce 2011 společnost vytvořila zisk ve výši 911 milionů Kč. Penzijní fond aktuálně pečuje o 1,2 milionu klientů, z toho více než čtvrt milionu z nich spoří na penzi také zaměstnavatel.

Penzijní fond České pojišťovny má diverzifikovanou distribuční síť schopnou oslovit širokou škálu klientských segmentů. Kromě poradců a poboček mateřské České pojišťovny intenzivně využívá nezávislé externí sítě finančních zprostředkovatelů.

Základní komponentou nabídky produktů a služeb je nyní penzijní připojištění se státním příspěvkem. V současnosti se fond v rámci spuštěné důchodové reformy a schválených zákonů připravuje na transformaci na penzijní společnost. Zahájení prodeje dalšího typu spoření v rámci tzv. druhého pilíře je plánováno na začátek roku 2013.

### **ČP DIRECT, a.s.**

|                         |  |
|-------------------------|--|
| Popis činnosti:         | činnost pojišťovacího agenta, poradenská činnost |
| Datum vzniku:           | 1. ledna 1998                                    |
| Základní kapitál:       | 20 mil. Kč                                       |
| Podíl České pojišťovny: | 100 %  |
| Sídlo:                  | Česká republika                                  |

Společnost ČP DIRECT je registrována v registru pojišťovacích zprostředkovatelů vedeném Českou národní bankou jako pojišťovací agent ve smyslu § 7 zákona č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí a o změně živnostenského zákona. Společnost na smluvním základě vykonává zprostředkovatelskou činnost pro Českou pojišťovnu a.s.

Společnost ČP DIRECT se při zprostředkovatelské činnosti zaměřuje především na oblast neživotního pojištění – havarijního pojištění automobilů a pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel. Pro výkon této činnosti společnost vybudovala prodejní síť svých spolupracovníků – podřízených pojišťovacích zprostředkovatelů, a to převážně z řad prodejců motorových vozidel.



Vedle spolupráce s prodejci vozidel, se podnikatelské aktivity společnosti soustředily rovněž na zajišťování komplexní správy podstatné části leasingového kmene České pojišťovny a. s.

Dalším rozšířením podnikatelských aktivit společnosti je vznik autopůjčovny, která je provozována ve spolupráci s vybranými dealery vozidel a poskytuje asistenční vozy klientům České pojišťovny.

V roce 2011 společnost dosáhla celkových výnosů ve výši 111 mil. Kč a vytvořila zisk po zdanění 4 mil. Kč.

### **Joint Stock Company „Generali Life“ – Life Assurance Company, a subsidiary of „Assicurazioni Generali S.p.A.“**

Popis činnosti: životní pojištění  
Datum získání licence: 4. června 2007  
Základní kapitál: 1 000 mil. KZT  
Podíl České pojišťovny: 100 %  
Sídlo: Kazachstán

Společnost byla založena v roce 2006 a do 1. července 2009 působila pod obchodní firmou JSC «Czech Insurance Company Kazakhstan». Je jedinou životní pojišťovnou v Kazachstánu se 100 % zahraniční kapitálovou účastí.

Na konci roku 2011 společnost na kazašském trhu figurovala: Na prvním místě v žebříčku životních pojišťoven podle vybraného pojistného na úrazovém pojištění, kde její předpis zaznamenal meziroční růst o 136 %. Na druhém místě v žebříčku životních a neživotních pojišťoven podle vybraného pojistného na úrazovém pojištění. Na prvním místě žebříčku životních pojišťoven podle vybraného běžně placeného pojistného na životní pojištění, kam se meziročně posunula z třetí pozice. Tržní podíl pojišťovny vzrostl o 32 p.b. na 54 %.

V roce 2011 společnost dosáhla čistého zisku po zdanění ve výši 208 mil. KZT (IFRS).

V roce 2012 společnost plánuje v souladu se schválenou strategií rozvoj stávajících prodejních kanálů a produktů, získat nové licence a nadále zvyšovat svůj tržní podíl.

### **REFICOR s.r.o.**

Popis činnosti: služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy, činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců  
Datum vzniku: 12. srpna 1997 (dceřinou společností České pojišťovny od 9. března 2006)  
Základní kapitál: 100 000 Kč  
Podíl České pojišťovny: 100 %  
Sídlo: Česká republika

Hlavním předmětem činnosti společnosti je správa vybraných pohledávek České pojišťovny z pojištění předaných a koordinace činností při jejich vymáhání, zejména soudní vymáhání zajišťované k tomu pověřenou advokátní kanceláří.

Nové kontrolní mechanismy nastavené během roku 2011 ve správě a vymáhání pohledávek vedly ke zlepšení platební morálky klientů České pojišťovny, a tím ke snížení počtu pohledávek spravovaných společností REFICOR. Předpokládáme, že tento trend bude pokračovat i v roce 2012.

Společnost REFICOR dosáhla k 31. prosinci 2011 zisk před zdaněním ve výši 4,9mil. Kč.

## **Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.**

Popis činnosti: soukromé zdravotní a nemocenské pojištění  
Datum vzniku: 17. června 1993  
Základní kapitál: 100 mil. Kč  
Podíl České pojišťovny: 100 %  
Sídlo: Česká republika

ČP ZDRAVÍ je zaměřena strategicky na portfolio pojistných produktů souvisejících se zdravotním stavem, s poskytováním zdravotní péče a s řešením tíživé situace klientů při výpadku příjmu. Produktová nabídka již řadu let úzce navazuje na produkty dalších členů holdingu v České republice. Obchodní síť sdílí ČP ZDRAVÍ se svou mateřskou společností a je tak schopná těžit ze služeb nejvýznamnější sítě obchodních míst a pojišťovacích zprostředkovatelů.

Hrubé předepsané pojistné ČP ZDRAVÍ v roce 2011 navázalo na růst v předchozím roce, když dosáhlo úrovně 437,7 mil. Kč. Za nárůstem předepsaného pojistného stojí vedle rozvoje produktové nabídky individuálních pojistných produktů i rozvoj pojištění splátek úvěrů Home Creditu v České republice a na Slovensku. ČP ZDRAVÍ dosáhla historicky nejlepšího výsledku technického účtu (bez vlivu převedených výnosů z finančního umístění), který představuje hodnotu 88,5 mil. Kč; a nad plánem je opakovaně i hrubý zisk před zdaněním (86,4 mil. Kč).

Strategickým záměrem zejména v roce 2012 vyhledávání možností pro vytváření nových pojistných produktů zaměřených na zabezpečení nadstandardní zdravotní péče a hledání tržních příležitostí v legislativních změnách v oblasti veřejného zdravotního pojištění.

## **ČP INVEST investiční společnost, a.s.**

Popis činnosti: kolektivní investování, správa fondů kolektivního investování  
Datum vzniku: 19. listopadu 1991  
Základní kapitál: 91 mil. Kč  
Podíl České pojišťovny: 100 %  
Sídlo: Česká republika

ČP INVEST v roce 2011 – společně s Generali PPF Asset Management a.s., které ČP INVEST fondy svěřil do obhospodařování – opět potvrdil svou pozici největšího správce aktiv v České republice.

K 31. prosinci 2011 přesáhl vlastní kapitál v 26 korunových podílových fondech ČP INVEST a v 7 podílových fondech Generali PPF Invest denominovaných v několika měnách, jejichž výhradním distributorem je ČP INVEST, hodnotu 19 mld. Kč. Celkový objem svěřených prostředků se za loňský rok navýšil o více než 30 %. Do podílových a investičních fondů spravovaných ČP INVEST a Generali PPF Invest klienti v průběhu roku 2011 nově investovali téměř 5 mld. Kč.

V loňském roce ČP INVEST úspěšně uvedl na trh fondy kvalifikovaných investorů a rozšířil nabídku fondů irské investiční společnosti Generali PPF Invest. V roce 2011 společnost ČP INVEST oslavila 20 let svého působení na českém trhu kolektivního investování.

ČP INVEST v roce 2012 plánuje nadále pokračovat ve svých zahraničních aktivitách s primárním zaměřením na trhy střední a východní Evropy.

### **ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s.**

Popis činnosti: kolektivní investování  
Datum vzniku: 15. září 2010  
Základní kapitál: 54 mil. Kč  
Podíl České pojišťovny: 92,6 % (50/54)  
Sídlo: Česká republika

Společnost ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s. je speciálním fondem kvalifikovaných investorů ve smyslu § 56 zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování, ve znění pozdějších předpisů. Majetek investičního fondu je obhospodařován investiční společností ČP INVEST investiční společnost a.s.

ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s. se zaměřuje především na oblast realitního trhu a investic do podílů v realitních společnostech. Dalšími aktivy, do kterých investiční fond může investovat, jsou nástroje peněžního trhu a vklady nebo termínované vklady, státní dluhopisy a pohledávky. Cílem investičního fondu je dosahovat stabilního dlouhodobého zhodnocování svěřených prostředků při dosažení lepší likvidity, nižšího rizika a vyšší diverzifikace než při realizaci individuálních investic a zároveň zhodnocení prostředků investorů nad rámec úrokových sazeb z termínovaných střednědobých vkladů poskytovaných bankami.

Celková aktiva investičního fondu dosáhla ke konci roku 2011 výše 765 mil. Kč, přičemž čisté obchodní jmění dosahovalo výše 763 mil. Kč.

### **Generali PPF Services a.s.**

Popis činnosti: činnost pojišťovacího agenta, činnost samostatného likvidátora pojistných událostí, zpracování a digitalizace dokumentů  
Datum vzniku: 10. prosince 2003  
Základní kapitál: 3 mil. Kč  
Podíl České pojišťovny: 80 %  
Sídlo: Česká republika

Společnost Generali PPF Services je koncipována jako servisní společnost České pojišťovny, Generali Pojišťovny a případně dalších členů Generali PPF Holdingu od poloviny roku 2010, kdy byly do této společnosti převedeny první agendy z obou pojišťoven. Poté se rozšiřoval koncept sjednoceného výkonu vybraných agend o další činnosti a plánuje se jeho další rozvoj.

Společnost Generali PPF Services je registrována v registru pojišťovacích zprostředkovatelů vedeném Českou národní bankou jako pojišťovací agent ve smyslu § 7 zákona č. 38/2004 Sb. a v registru samostatných likvidátorů PU vedeném Českou národní bankou jako samostatný likvidátor pojistných událostí ve smyslu § 10 zákona č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí. Společnost na smluvním základě vykonává pro Českou pojišťovnu a.s. zprostředkovatelskou činnost, činnosti v oblasti likvidace pojistných událostí, digitalizaci dokumentů vč. jejich indexace, scelování čelních skel silničních vozidel a odhalování a vyšetřování podvodných jednání.

V roce 2012 plánuje společnost pokračovat v dalším rozšiřování poskytovaných služeb, jakým je například scelování čelních skel, se kterým společnost započala v roce 2011.

### **Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A.**

Popis činnosti: správa fondů povinného a dobrovolného penzijního pojištění  
Datum vzniku: 9. července 2007  
Základní kapitál: 89 mil. RON  
Podíl České pojišťovny: 99,99 %  
Sídlo: Rumunsko

Generali penzijní správcovská společnost se od počátku stala aktivním hráčem na trhu povinného penzijního připojištění, který vznikl po reformě rumunského penzijního systému v roce 2007. Ve správě má dva druhy fondů, fond ARIPI a fond STABIL.

Fond ARIPI (povinné penzijní připojištění) je určen klientům vstupujícím do systému penzijního připojištění ve věku od 18 do 45 let). Fond STABIL (dobrovolné penzijní připojištění) není, pokud jde o věk klientů vstupujících do systému, omezen.

Od svého vzniku v květnu 2008 se penzijní fond ARIPI ("WINGS") stal třetím největším fondem povinného penzijního připojištění v Rumunsku, se správou více než 533 000 klientů a 121 mil. EUR finančních prostředků.

V únoru 2009 společnost získala licenci ke správě fondu dobrovolného penzijního připojištění a v dubnu 2009 otevřela fond STABIL.

### **Nadace České pojišťovny**

Popis činnosti: podpora veřejně prospěšných aktivit  
Datum vzniku: 30. prosince 2009  
Výše nadačního jmění: 500 tis. Kč  
Zřizovatel: Česká pojišťovna a.s.  
Sídlo: Česká republika

Nadace byla založena za účelem podpory právnických a fyzických osob sledujících dosahování obecně prospěšných cílů nebo takových cílů, jejichž podpora je ve veřejném zájmu, zejména v oblasti kulturní, zdravotní, sportovní, sociální a vzdělávací. V průběhu roku 2011 podpořila Nadace České pojišťovny řadu kulturních, sportovních, vzdělávacích, preventivně-bezpečnostních i charitativních aktivit.

V zájmu optimalizace a zefektivnění činnosti se Nadace České pojišťovny a Nadační fond Karlův most dohodly na sloučení, které se uskutečnilo k 1. lednu 2012. Od tohoto okamžiku jsou nadační aktivity skupiny České pojišťovny koncentrovány do Nadace České pojišťovny

## ORGÁNY SPOLEČNOSTI

(ke dni zpracování výroční zprávy)

### PŘEDSTAVENSTVO SPOLEČNOSTI

#### **předseda**

Ing. Ladislav Bartoníček, MBA

Funkční období: od 7. června 2008

Narozen: v roce 1964

Vzdělání: Fakulta elektrotechnická ČVUT,  
Rochester Institute of Technology

Praxe: ČKD Elektrotechnika, PPF investiční společnost a.s., Generali PPF Holding B.V.

Adresa: Evropská 2690/17, 160 41 Praha

#### **místopředseda**

Ing. Marcel Dostal, MBA

Funkční období: od 1. června 2011

Narozen: v roce 1969

Vzdělání: VUT Brno, Fakulta stavební,  
Rochester Institute of Technology

Praxe: Rollins Hudig Hall Česká republika, s.r.o., Stratego Invest, a.s., PPF burzovní společnost a.s., ČP INVEST investiční společnost, a.s., PPF a.s., Generali PPF Holding B.V.

Adresa: Evropská 2690/17, 160 41 Praha

#### **místopředseda**

Ing. Pavel Řehák, MBA

Funkční období: od 1. července 2010

Narozen: v roce 1975

Vzdělání: Fakulta mezinárodních vztahů VŠE,  
Northwestern University,

Kellogg School of Management

Praxe: McKinsey & Company, Inc.

Adresa: Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha

#### **člen**

Ing. Milan Beneš

Funkční období: od 1. února 2011

Narozen: v roce 1968

Vzdělání: Elektrotechnická fakulta Západočeské univerzity Plzeň

Praxe: ZČE Plzeň a.s., FCC Folprecht s.r.o., LogicaCMG, Accenture Central Europe B.V.

Adresa: Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha

## **DOZORČÍ RADA SPOLEČNOSTI**

### **předseda**

Milan Maděryč  
Funkční období: od 1. června 2007  
Narozen: v roce 1955  
Vzdělání: střední odborné s maturitou,  
postgraduální studium při VUT Brno  
Adresa: Evropská 2690/17, 160 41 Praha

### **člen**

Dr. Lorenzo Kravina  
Funkční období: od 3. prosince 2008  
Narozen: v roce 1964  
Vzdělání: degree in Economics at the University of Venice  
Adresa: Piazza Duca degli Abruzzi 2, I – 34132 Trieste

### **člen**

Ing. Irena Špatenková  
Funkční období od 23. Zář 2011  
Narozena: v roce 1961  
Vzdělání: VŠE Praha  
Adresa: Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha

## **VEDENÍ SPOLEČNOSTI**

### **generální ředitel**

Ing. Pavel Řehák, MBA  
Funkční období: od 1. července 2010  
Narozen: v roce 1975  
Vzdělání: Fakulta mezinárodních vztahů VŠE,  
Northwestern University,  
Kellogg School of Management  
Praxe: McKinsey & Company, Inc.

### **náměstek pro investiční politiku a řízení aktiv a pasiv**

Ing. Marcel Dostal, MBA  
Funkční období: od 6. listopadu 2006  
Narozen: v roce 1969  
Vzdělání: VUT Brno, Fakulta stavební,  
Rochester Institute of Technology  
Praxe: Rollins Hudig Hall Česká republika, s.r.o., Stratego Invest, a.s., PPF burzovní společnost  
a.s., ČP INVEST investiční společnost, a.s., PPF a.s.

### **náměstek pro průmyslové pojištění a zajištění**

Ing. Milan Beneš  
Funkční období: od 15. ledna 2008  
Narozen: v roce 1968  
Vzdělání: Elektrotechnická fakulta Západočeské univerzity Plzeň  
Praxe: ZČE Plzeň a.s., FCC Folprecht s.r.o., LogicaCMG, Accenture Central Europe B.V.

### **vrchní ředitel pověřený řízením útvaru IT a systémové architektury**

Ing. Lukáš Klášterský

Narozen: v roce 1969

Funkční období: od 1. února 2012

Vzdělání: ČVUT v Praze, obor automatizace a inženýrská informatika na strojní fakultě

Praxe: Telefonica O2, Lucent technologies, Debis IT Services Czech (později T-System)

### **náměstek pro řízení pobočkové sítě**

RNDr. Zdeněk Kaplan,

Funkční období: od 1. září 2008

Narozen: v roce 1966

Vzdělání: Univerzita Karlova – numerická matematika,

Vysoká škola ekonomická, Praha

Praxe: Aliatel, a.s., Ness Chech s.r.o., ČSOB a.s., Telefonica O2 Czech Republic, a.s.

### **náměstek pro finanční řízení**

Ing. Marek Krejsa

Funkční období: od 1. února 2012

Narozen: v roce 1973

Vzdělání: VŠE v Praze, obor Podniková ekonomika a komerční právo

Praxe: McKinsey & Company

### **náměstek pro retailový obchod**

Ing. Robert Hlava

Funkční období: od 1. října 2010

Narozen: v roce 1970

Vzdělání: VUT Brno, Fakulta stavební

Praxe: ČSOB a.s., ČP INVEST investiční společnost, a.s.

### **náměstek pro služby klientům**

Ing. Jiří Doubavský, MBA., Ph.D.

Funkční období: od 1. prosince 2010

Narozen: v roce 1972

Vzdělání: ZČU, Ekonomická fakulta, VŠE – postgraduální studium, Nottingham Trent University

Praxe: HVB Bank, a.s., Komerční banka, a.s.

### **náměstek pro CRM, marketing a produktový management**

Mgr. Ing. Zdeněk Románek, MBA

Funkční období: od 1. dubna 2010

Narozen: v roce 1976

Vzdělání: MFF UK – Operační výzkum/optimalizace,

VŠE – Pojistné inženýrství, INSEAD – MBA

Praxe: KPMG Česká republika, s.r.o., Revitalizační Agentura, a.s. (Lazard Frerés a Latona Associates), McKisney & Company Inc.

### **náměstek pro SME obchod**

Ing. Petr Lehký

Funkční období: od 1. ledna 2011

Narozen: v roce 1970

Vzdělání: ČVUT Praha, Fakulta strojní

Praxe: ŠKODA AUTO a.s., GE Money Multiservis, a.s., ŠkoFIN s.r.o.

## **ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA O PODNIKATELSKÉ ČINNOSTI SPOLEČNOSTI A O STAVU JEJÍHO MAJETKU**

### **POPIS SITUACE NA ČESKÉM POJISTNÉM TRHU**

Pojistný trh neživotního pojištění zaznamenal v ČR v roce 2011 poprvé pokles v objemu předepsaného pojistného, přestože počet smluv se meziročně zvýšil o 1,4 %. To ukazuje na stále rostoucí propojištěnost firem i domácností navzdory složité makroekonomické situaci v posledních několika letech, vysokou míru konkurence a z toho plynoucí silný tlak na ceny pojištění. Celkové předepsané pojistné členů České asociace pojišťoven se oproti roku 2010 1,6 % snížilo. Tento trend byl tažen především pojištěním motorových vozidel, jež zaznamenalo nejvýraznější propad, který nekompensoval ani růst předepsaného pojistného v podnikatelském pojištění (nárůst o 2,1 %) a ostatních neživotních pojištění (růst o 4,9%).

Životní pojištění pokračovalo v růstu i v roce 2011, když se jeho předpis meziročně navýšil o 1,9 % zejména díky běžně placenému životnímu pojištění. Předepsané pojistné v běžně placeném životním pojištění dosáhlo 42,5 mld. Kč (nárůst o 2,2%). Jednorázově placené pojištění si udrželo obdobně vysoký objem jako v roce 2010, když předepsané pojistné v tomto produktu pokleslo jen mírně na 28,3 mld. Kč. Opačný vývoj předpisu oproti neživotnímu pojištění vedl v roce 2011 k navýšení podílu životního pojištění na celkovém předpisu o 0,8 procentního bodu na 38,9 %.

V roce 2011 rostla i nadále míra konkurence na českém pojistném trhu a to zejména v neživotním pojištění, kde podíl 5 největších pojišťoven klesl o 1,6 procentního bodu na 77,1 %. V životním pojištění se míra koncentrace oproti roku 2010 téměř nezměnila a podíl 5 nejvýznamnějších pojišťoven dosáhl 68,2%.

Česká pojišťovna zůstává stejně jako v minulosti nejvýznamnější pojišťovnou na českém trhu, když její tržní podíl v roce 2011 činil 26,9 %. Její náskok v tržním podílu před druhou pojišťovnou v pořadí byl v neživotním pojištění 4,8 procentního bodu a v životním pojištění dokonce 11,4 procentního bodu.

### **VÝHLED VÝVOJE EKONOMIKY A POJISTNÉHO TRHU ČR**

Dluhová krize Eurozóny a nejasnosti ohledně jejího řešení společně s úspornými opatřeními české vlády zapříčiní, že česká ekonomika v roce 2012 velmi pravděpodobně neporoste. Vývoj českého hospodářství v dalších letech je pak značně nejistý a závisí zejména na politických rozhodnutích za hranicemi České republiky.

Inflace by se kvůli slabému výkonu ekonomiky měla pohybovat v okolí inflačního cíle ČNB (2 %) a dá se proto očekávat pokračování období nízkých úrokových sazeb. Nezaměstnanost se, za předpokladu, že české HDP výrazně nepoklesne, rovněž nebude dramaticky měnit (8-9 %).

Tento makroekonomický vývoj by neměl mít zásadní dopad na velikost pojistného trhu v roce 2012 a dá se předpokládat, že propojištěnost (tj. počet pojištěných subjektů, resp. hodnota pojištěného majetku) by měla zůstat stabilní. Přesto lze očekávat, že podobně jako v předchozích třech letech bude situace na trhu negativně ovlivněna pokračujícím poklesem cen v pojištění motorových vozidel. Pro mnoho klientů je stále hlavním rozhodovacím kritériem cena pojištění a až na druhém místě jsou další významné parametry, jako jsou rozsah pojištění nebo kvalita poskytovaných služeb. Tato cenová sensitivita, kterou ještě dále významně posiluje konkurenční boj pojistitelů o klienta zejména právě nízkou cenou je pak příčinou, že havarijní pojištění, zejména pak poslední upisovací ročníky, se již dostalo do ztráty a i povinné ručení se poměrně rychle dostává do stejné situace. K tomu se přidávají faktory, které posilují trend růstu nákladů na pojistná plnění ze škod na zdraví a dále od roku 2014 i změny v Občanském zákoníku, které mohou také vést k růstu nákladů na pojistná plnění pojišťoven. Stejně tak se do dalších let dá očekávat stále výraznější vliv klimatických změn i opakování přírodních kalamit, kterých byly české pojišťovny v roce 2011 ušetřeny.

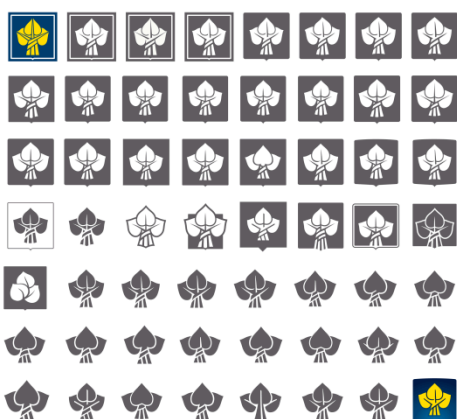


V životním pojištění je stále časté tzv. přepojišťování klientů již po prvních letech trvání smlouvy, což je finančně nevýhodné jak pro klienty, tak pro jednotlivé pojišťovny. Realitou pak je stav, kdy i přes vysoký počet nově sjednaných smluv celkový počet běžně placených smluv klesá a rostoucí objem jednorázově placených pojištění.

Zásadní novinkou v pojištění v letošním roce je nařízení Evropského soudního dvora, kterým se pojišťovnám s definitivní platností od 21. prosince 2012 zakazuje diferencovat výši pojistného nebo pojistných plnění dle pohlaví pojištěného. Tím, že tedy nebudou respektovány odlišné rizikové charakteristiky (např. průměrná délka života nebo nižší procento způsobených dopravních nehod), pravděpodobně dojde ke zvýšení cen těchto pojištění pro ženy.

## **NOVÁ ČESKÁ POJIŠŤOVNA**

Rok 2011 byl významným milníkem České pojišťovny, kdy byla zahájena přeměna České pojišťovny v moderní, inovativní a proklientsky orientovanou společnost. Celá řada kroků, které byly podniknuty, se v první fázi zviditelnila v inovovaném logu a zdůraznění konceptu pomáhání i v motto, které je společně s logem komunikováno



Inovované logo bylo představeno v říjnu 2010. Na původní logo akademického sochaře Zdeňka Kolářského z roku 1973 navázalo nové logo zpracované Lumírem Kajnarem. Nové logo respektuje odkaz historie a propletené lipové listy symbolizující českost, stabilitu a rodinu jsou nadále jeho ústředním motivem. Logo je však dynamičtější, zjednodušené a podtrhuje lépe změnu České pojišťovny. Nové logo je doplněno novým firemním písmem typografa Radka Brousila.



Spolu s logem bylo uvedeno i nové motto České pojišťovny „**Pomáháme vám jít dál**“, vyjadřující základní hodnoty vyznávané Českou pojišťovnou a zároveň vystihující podstatu nabízených služeb.

Inovativnost, která je jedním z hlavních prvků nového přístupu České pojišťovny, se projevuje v intenzivním hledání cest pro využití moderních komunikačních nástrojů pro sjednání pojištění a obsluhu klientů.

## **ZPRÁVA O HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI V ROCE 2011**

### **Stav majetku Společnosti**

Česká pojišťovna je dlouhodobě majetkově silnou a stabilní společností, jejíž bilanční suma k 31. prosinci 2011 dosáhla výše 116,5 mld. Kč. Společnost disponuje vlastním kapitálem ve výši téměř 17,5 mld. Kč a základním kapitálem ve výši 4 mld. Kč.

Objemově nejvýznamnější položkou na straně aktiv jsou investice. Jejich výše k 31. prosinci 2011 činila 88,2 mld. Kč, což je o 0,5 mld. Kč méně než v roce 2010. U finančních aktiv určených k prodeji došlo k nárůstu o 5,3 mld. Kč a u finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů k poklesu o 5,1 mld. Kč.

Změny ve struktuře aktiv byly největší u pohledávek, které klesly o 4,6 mld. Kč v důsledku uhrazení pohledávky z prodeje dceřiné společnosti Limited Liability Company «Generali PPF Life Insurance» (bývalé ČP Rusko) společnosti CZIH. Peněžní prostředky uložené na termínovaných vkladech klesly o 5,5 mld. Kč.

Další významnou složkou aktiv jsou majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech. Jejich objem meziročně vzrostl o 0,3 mld. Kč na 5,3 mld. Kč.

Podíly zajistitelů na závazcích z pojištění poklesly o 0,7 mld. Kč na hodnotu 9,5 mld. Kč.

Podrobnosti ke stavu majetku Společnosti jsou uvedeny ve finanční části této výroční zprávy.

### **Vlastní akcie**

Česká pojišťovna v průběhu účetního období roku 2011 nedržela žádné vlastní akcie.

### **Hospodářský výsledek**

V roce 2011 vykazala Česká pojišťovna dle Mezinárodních účetních standardů zisk po zdanění ve výši 3,6 mld. Kč.

Meziroční pokles hospodářského výsledku je významně ovlivněn jednorázovými zisky z investování (zejména z prodeje společnosti Limited Liability Company „Generali PPF Life Insurance“ ve výši 5,3 mld. Kč), které se promítly do výsledků roku 2010. Čistý technický výsledek roku 2011 byl vyšší v porovnání s výsledkem roku 2010 o 548 mil. Kč.

Celkové předepsané pojistné České pojišťovny vykázané podle metodiky České asociace pojišťoven v roce 2011 dosáhlo 33,6 mld. Kč. Z toho v neživotním pojištění přesáhlo 20,4 mld. Kč a v životním činilo 13,2 mld. Kč.

### **Základní kapitál Společnosti a fondy**

Základní kapitál Společnosti se v roce 2011 neměnil a zůstal ve výši 4 mld. Kč.

Vlastní kapitál Společnosti klesl v roce 2011 o 7,3 mld. Kč, a dosáhl tak hodnoty 17,5 mld. Kč.

### **Návrh na rozdělení zisku**

K datu zpracování této výroční zprávy nebylo dosud rozhodnuto o rozdělení hospodářského výsledku za rok 2011.

## **Výše dividendy v minulých letech**

V květnu 2011 bylo na základě rozhodnutí jediného akcionáře v rámci výkonu působnosti valné hromady rozhodnuto o výplatách hrubé dividendy za rok 2010 v celkové výši 9,4 mld. Kč.

V dubnu 2010 bylo na základě rozhodnutí jediného akcionáře v rámci výkonu působnosti valné hromady rozhodnuto o výplatách hrubé dividendy za rok 2009 v celkové výši 8,8 mld. Kč.

## **Technické rezervy (závazky z pojištění)**

Výše technických rezerv (bez zohlednění podílu zajistitele) podle zákona o pojišťovnictví poklesla meziročně o 4,62 mld. Kč a k 31. 12. 2011 činila 88 mld. Kč (z toho v souladu s IFRS byla hodnota rezervy na závazky vůči ČKP ve výši 1,3 mld. Kč vykázána jako součást ostatních rezerv a hodnota vyrovnávací rezervy ve výši 0,6 mld. Kč jako součást vlastního kapitálu).

### **Rezervy životních pojištění**

Tyto rezervy představují zhruba tři čtvrtiny celkových technických rezerv a zahrnují především rezervu pojistného životních pojištění a rezervu životních pojištění, kde investiční riziko nese pojistník. Hrubá výše rezerv životních pojištění k 31. prosinci 2011 činila 65 mld. Kč. Meziročně u ní došlo k poklesu o 2,4 mld. Kč.

### **Rezerva na pojistná plnění neživotního pojištění**

Tato rezerva zahrnuje rezervu na pojistné události nahlášené a nezlikvidované (RBNS) a rezervu na nenahlášené pojistné události (IBNR). Výše rezervy na pojistná plnění neživotního pojištění k 31. prosinci 2011 klesla o 0,9 mil. Kč a činila 16,8 mld. Kč.

### **Rezerva na nezasloužené pojistné neživotního pojištění**

Celková výše rezervy na nezasloužené pojistné meziročně poklesla o 219 mil. Kč a k 31. prosinci 2011 činila 4,5 mld. Kč.

## **Pohledávky**

Pohledávky meziročně poklesly o 4,5 mld. Kč na 6,7 mld. Kč, a to zejména díky uhrazení pohledávky v důsledku prodeje společnosti Limited Liability Company «Generali PPF Life Insurance». Tato pohledávka byla splacena v první polovině roku 2011. Pohledávky z pojištění meziročně mírně poklesly o 130 mil. Kč.

## **Závazky**

V kategorii finančních závazků vzrostl objem derivátů o 1,6 mld. Kč. U ostatních závazků Společnosti v roce 2011 oproti roku předchozímu nedošlo k žádným významným výkyvům.

## **ZPRÁVA O OBCHODNÍ ČINNOSTI**

### **Neživotní pojištění**

Předpis pojistného z neživotního pojištění dosáhl 20,2 miliardy Kč, to je meziroční pokles o 1,3 mld. Kč. Hlavním důvodem poklesu předepsaného pojistného ve srovnání s rokem 2010 je situace v pojištění motorových vozidel – v tomto segmentu poklesl předpis pojistného o 1,35 mld. Kč. V ostatních segmentech neživotního pojištění došlo k mírnému zvýšení předepsaného pojistného o 50 mil. Kč (0,5 %).

Česká pojišťovna zůstává s podílem 28,4 % na celkovém předepsaném pojistném jedničkou na trhu neživotního pojištění.

### **Pojištění podnikatelských rizik**

#### ***Průmyslová a zemědělská rizika***

Předepsané pojistné za rok 2011 vzrostlo meziročně o 1,2 %. V porovnání s předchozím rokem se jedná o pokles dynamiky (v roce 2010 činil přírůstek předepsaného pojistného 4%), ale i tak tento výsledek považujeme za úspěch s ohledem na rostoucí konkurenci, stagnující ekonomiku a z toho plynoucí výrazný tlak na ceny. Pozitivní je, že i v takto nepříznivě nastaveném prostředí se v pojištění dopravy podařilo zvětšit objem produkce – za rok 2011 předepsala Česká pojišťovna o 5% více nežli v roce předchozím.

#### ***Náklady na pojistná plnění***

Náklady na pojistná plnění byly v roce 2011 mimořádně příznivé především vzhledem k faktické absenci kalamitních škodních událostí a dále i obecně nízkému škodnímu průběhu, zejména v živelním pojištění. V pojištění plodin hrál roli průměrný výskyt krupobitních škod, v pojištění zvířat pak celková nakažová situace. Sumární náklady na pojistné události se tak snížily o 1,46 mld. Kč, z toho v živelním pojištění o 0,85 mld. Kč. V relativním srovnání klesly náklady na pojistné události meziročně o 35,5 %, z toho v živelním pojištění o 70,4 %.

### **Občanské neživotní pojištění**

#### ***Pojištění občanů***

Předepsané pojistné v segmentu občanského pojištění (majetek, odpovědnost, úraz, cestovní pojištění) meziročně vzrostlo o 32 mil. Kč, tj. o 0,7 %. Zdánlivý výpadek produkce v úrazovém pojištění o 36 mil. Kč byl způsoben nahrazením části současného pojištění neživotního úrazu produktem životního pojištění Multirisk, který umožňuje připojištění úrazu. V roce 2010 vzrostl nejvíce segment staveb, kde nárůst představoval 66 mil. Kč (3,8 %) a naopak došlo k dalšímu poklesu u pojištění léčebných výloh 20 mil. Kč (-11 %).

U majetkového pojištění proběhla během roku 2011 řada aktivit směřujících k aktualizaci starších smluv, především cestou konverze a indexace S pokračováním se počítá i v roce 2012

V roce 2011 pokračovala Česká pojišťovna ve spolupráci s cestovními kancelářemi (například s CK Čedok, nebo nově s CK Exim tours), zdravotními pojišťovnami (například s Revírní bratrskou pokladnou), bankami (například s Komerční bankou nebo PPF bankou) a s rezervačním systémem letenek Galileo.

Vedle standardních produktů cestovního pojištění byl pro CK Čedok vyvinut specifický produkt – pojištění storna vstupenek na LOH 2012

V roce 2012 bude Česká pojišťovna i nadále pokračovat a neustále rozvíjet úspěšnou spolupráci se dvěma největšími cestovními kancelářemi na trhu – CK Exim a CK Čedok, ale i všemi dalšími partnery v portfoliu, s cílem udržet stávající zákaznický kmen cestovních kancelářů

V nabízeném cestovním pojištění byly provedeny produktové změny, mezi které patří zejména nabídka tzv. balíčků vytvořených pro jednotlivé (nejčastěji se vyskytující) typy cest a pobytů. Tato změna, která přináší výrazně snazší sjednání pojištění, využití moderních komunikačních nástrojů (například tzv. chytrých telefonů) pro sjednání pojištění. O tom, že tyto změny byly klienty přivítány, svědčí i rostoucí prodeje těchto balíčků.

### ***Náklady na pojistná plnění***

V majetkovém pojištění poklesly náklady na pojistná plnění (bez vlivu kalamit v roce 2010) o 0,1 mld. Kč. Náklady v majetkových pojištěních dosahovaly v roce 2011 0,6 mld. Kč (bez vlivu kalamit). U odpovědnosti dosahovaly náklady stejné úrovně jako v roce 2010, tedy 0,3 mld. Kč a u léčebných výloh došlo k poklesu nákladů o 12 mil. Kč.

### **Pojištění motorových vozidel**

#### ***Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla***

V roce 2011 poklesl v České republice celkový objem předepsaného pojistného v povinném ručení o 1,8 mld. Kč (to je o 8,1 % oproti roku 2010), a to i přesto, že vzrostl celkový počet pojištěných vozidel. S podílem 27,3 % zůstává Česká pojišťovna největší pojišťovnou i v tomto segmentu pojištění, a to i přes pokles objemu předepsaného pojistného o 0,8 mld. Kč oproti roku 2010 (tj. o 12,7 %).

Náklady na pojistná plnění v tomto období poklesly proti předchozímu roku o 6 %.

#### ***Havarijní pojištění***

Trh havarijního pojištění je úzce propojen s trhem povinného ručení, což se projevuje na podobném vývoji jeho objemu. V roce 2011 objem předepsaného pojistného na tomto trhu poklesl sice pomaleji, nežli v případě povinného ručení, ale přesto, a to o 0,6 mld. Kč (tj. o 3,9 %). Česká pojišťovna ztratila cca 544 mil. Kč, což se projevilo poklesem tržního podílu o 2,4 procentního bodu na 28,9 %.

Do vývoje na trhu havarijního pojištění se ve sledovaném období promítají negativně zejména dva protichůdné faktory – klesající ceny vozidel a zároveň stagnující nebo spíše rostoucí ceny náhradních dílů a servisních prací. V roce 2011 sice v porovnání s rokem 2010 České pojišťovně poklesl objem škod o 0,75 mld. Kč, po očištění o vliv kalamitních škod způsobených v srpnu roku 2010 krupobitím, tento pokles je však stále téměř o 300 mil. Kč menší než pokles objemu předepsaného pojistného.

## **Inovace a budoucí vývoj**

### **Nové produkty**

V říjnu 2011 uvedla Česká pojišťovna na trh povinného ručení dvě nové varianty pojištění, Exclusive Plus a Exclusive Max. Varianty obsahují nejen atraktivní připojištění (jako pojištění škod způsobených střetem se zvěří a *Pohoda Bez amortizace*, tj. úhrada škody bez odpočtu amortizace), ale také zajímavé benefity jako je garance ceny a první škoda bez vlivu na bonus. Společně s kvalitním pojištěním klient získal i chytrý telefon s aplikací Pojišťovna, což umožňuje plně využít všech vlastností těchto výjimečných produktů a zaručuje klientovi rychlý a jednoduchý přístup k hlášení nehody či poruchy.

Součástí všech variant nabízeného povinného ručení nadále zůstává *1. Povinné ručení Bez povinností*. Toto pojištění přináší klientům České pojišťovny službu vyřízení škody Českou pojišťovnou u pojistitele viníka nehody a dále významné benefity, jako je zapůjčení vozidla nebo prodloužení odtahu vozidla po nehodě.

### **Výhled**

V podnikatelských pojištěních se Česká pojišťovna bude snažit zajistit v podmínkách konkurenčního prostředí stabilitu pojištění a optimalizovat jeho ekonomické parametry.

V občanských pojištěních se bude nadále zaměřovat na aktualizaci pojistného krytí u starých pojistek a rozvoj nových produktů.

V pojištění motorových vozidel bude Česká pojišťovna dále zkvalitňovat své služby, a to nejen v oblasti sjednávání pojištění, ale i v průběhu trvání pojištění a při likvidaci pojistných událostí. Cílem je zvýšení spokojenosti klientů České pojišťovny a současně i snaha o zvýšení kvality nabízené na trhu pojištění motorových vozidel v České republice.

## **Životní pojištění**

### **Charakteristika produktového portfolia**

Nejúspěšnějšími produkty životního pojištění v roce 2011 se staly Diamant a Multirisk (včetně svých obchodních variant), které Česká pojišťovna uvedla na trh v průběhu roku 2010.

Absolutně nejúspěšnějším produktem mezi běžně placenými životními pojištěními se stal DIAMANT a jeho obchodní varianty uzpůsobené pro potřeby různých distribučních kanálů a segmentů klientů. DIAMANT přináší na trh ojediněle rozsáhlé krytí pro 33 závažných onemocnění, invalidní rentu doplňující riziko zproštění, či nové investiční programy zaměřené jak na konzervativní, tak odvážnější klienty. V nabídce České pojišťovny se též poprvé objevily asistenční služby k životnímu pojištění. Ty je možné k životnímu pojištění sjednat již za 1 korunu měsíčně. Kromě „lékaře na telefonu“ mohou tyto služby zahrnovat například bezplatnou dopravu do/z nemocnice, zajištění nákupu, úklid domácnosti nebo speciálního osobního asistenta v případě imobility klienta. Pojištění DIAMANT si sjednalo za rok 2011 od dubna téměř 87 tisíc klientů s ročním pojistným přes 1 mld. Kč.

Nad očekávání dobré obchodní výsledky přináší komplexní rizikové životní pojištění MULTIRISK. Tento produkt umožňuje pokrýt všechna běžná životní a úrazová rizika a zároveň pojistit jednou smlouvou celou rodinu. MULTIRISK je určen také klientům, kteří chtějí kryt své závazky (například k hypotéce nebo jiným úvěrům) pojištěním pro případ smrti s klesající pojistnou částkou. Dále si klient může vybrat i variantu s pevnou pojistnou částkou pro zajištění rodiny, či širokou škálu připojištění pro sebe a další členy své rodiny.

Ve druhé polovině roku byla uvedena nová obchodní varianta MULTIRISK pro finanční poradce, která nově umožňuje sjednat pojištění pracovní neschopnosti až s plněním do výše 2 000 Kč za den, pojištění úrazu s dobou léčení od 30. dne a pojistnou částku pro případ trvalých následků úrazu až do výše 3 miliony Kč. S progresivním plněním může tedy plnění pojišťovny dosáhnout 15 milionů Kč. Tato opatření pomohla dále zvýšit úspěšnost prodeje tohoto produktu. Za celý rok 2011 si získal více než 62,5 tisíce nových klientů a objem předepsaného pojistného přesáhl 300 mil. Kč.

Třetím nejúspěšnějším běžně placeným produktem je dětské životní pojištění SLUNÍČKO Plus. V roce 2011 byly připraveny na základě specifických požadavků distribučních kanálů dvě nové obchodní varianty. Produkt je schopen pojistit jakoukoli rodinu bez ohledu na věk a příjmy, neboť flexibilita produktu umožňuje přizpůsobit pojištění individuálním potřebám každé rodiny při sjednání i v průběhu trvání pojištění. Dětské pojištění SLUNÍČKO Plus umožňuje zhodnocovat prostředky v investičních fondech nebo, pro klienty preferující garantovaný výnos, v konzervativním programu.

V produkci jednorázově placeného životního pojištění dominovalo investiční životní pojištění Výnos PLUS navazující na úspěšnou produktovou řadu GARANCE. V roce 2011 byly prodány 2 tranše (celkově 10. a 11.) v celkové výši 1,1 mld. Kč. Prostřednictvím investičních životních pojištění GARANCE a Výnos PLUS nám historicky klienti svěřili své prostředky již ve výši přes 5 mld. Kč. Díky tomuto typu produktu si Česká pojišťovna udržuje silné postavení na trhu jednorázového pojištění mezi pojišťovnami bez přímého napojení na velké retailové banky.

Vkladové pojištění KOMBI, které bylo již v roce 2010 upraveno tak, aby umožňovalo větší flexibilitu při sjednávání úrazových rizik, nově nabídlo atraktivní možnost kratší doby pojištění (o niž projevují zájem hlavně starší klienti) a zvýšilo garantovaný výnos pro klienty (VÚM 2,5 %). Toto pojištění přineslo do předpisu jednorázového životního pojistného v roce 2011 300 mil. Kč.

Nadále pokračuje prodej na trhu unikátního pojištění pohřbu PIETA, které je aktuálně nabízeno pouze Českou pojišťovnou. Zájem je o něj převážně z řad klientů ve věku 60–80 let.

### **Vyplacená plnění**

Za rok 2011 vzrostla vyplacená plnění životních pojištění oproti předchozímu roku o 3 % na 11,7 mld. Kč.

Stejně jako v předchozích letech, bylo nejvíce vyplacených plnění v odvětví „Pojištění pro případ smrti nebo dožití“. Největší objem prostředků však byl vyplacen z důvodu odbytného (5,6 mld. Kč).

Celkově bylo vyřízeno 564 tisíc pojistných událostí.

### **Výhled dalšího vývoje**

Předpokládáme, že v roce 2012 bude vývoj na trhu výslednicí několika zásadních vlivů. Neočekáváme, že by na trh životního pojištění měla mít markantní vliv pokračující dluhová krize a recese Eurozóny. Mnohem významnější vliv na dění na trhu životního pojištění by měla mít zahájená důchodová reforma a také povinnost členských států aplikovat ve svém právu tzv. antidiskriminační opatření (někdy též označováno také jako „unisex“) – tj. konec dosavadní praxe při stanovování odlišného pojistného pro muže a ženy.

## **Interní distribuční kanály**

Interní distribuční kanály jsou tvořeny sítí výhradních pojišťovacích agentů (VPA) a pobočkovou sítí České pojišťovny.

Stěžejní aktivitou v roce 2011 v řízení sítě výhradních pojišťovacích agentů pro prodej retailových pojištění byla změna obchodního modelu zahrnující kariérní schéma, adaptační proces a systém odměňování našich obchodníků. Projekt tzv. nového obchodního modelu tak významně podporuje a odměňuje dlouhodobou a profesionální práci s kmenem.

Implementace a další zdokonalování nového obchodního modelu bude pokračovat i v roce 2012 nasazením jeho zbývajících částí, jako jsou úprava metodiky podpory obchodních míst, či další doplnění segmentované podpory stávajících a adaptace nových obchodníků.

Transformační program v pobočkové síti České pojišťovny byl úspěšně dokončen na konci roku 2011. Od druhé poloviny roku se jednotlivé kroky programu začaly pozitivně projevovat v obchodní výkonnosti sítě a to jak v produkci, tak v hodnotě spravovaného kmene. Pro rok 2012 se hlavní rozvoj pobočkové sítě soustředí do oblasti zvýšení efektivity prodeje, změny obchodního modelu a kombinace intenzivního a extenzivního rozvoje.

## **Specifické distribuční kanály**

### **Externí retailoví partneři – zaměření na občanské produkty**

Česká pojišťovna v roce 2011 navázala na stanovenou strategii rozvoje spolupráce s vybranými externími partnery. I nadále upevňovala spolupráci se dvěma našimi nejvýznamnějšími, s OVB Allfinanz, a.s. a ZFP Akademie, a.s. Zároveň se rozvíjela spolupráce s potenciálně významnými partnery.

Česká pojišťovna meziročně výrazně navýšila celkovou produkci zprostředkovanou externími partnery a podařilo se téměř u všech partnerů zdvojnásobit produkci oproti roku 2010. Díky těmto výsledkům Česká pojišťovna posílila svou pozici významného hráče na trhu nezávislých finančních zprostředkovatelských společností v ČR.

Spolupráce s partnery v tomto distribučním kanálu byla podpořena i produkty uzpůsobenými specifickým podmínkám pro tento distribuční segment. Z těchto produktových inovací bylo uvedení Životního pojištění – Xpres produkt kombinující kvalitní pojištění s velmi jednoduchým sjednáním. Spolu s pracemi na vývoji a adaptaci produktů se dále pracovalo na zkvalitňování servisu pro externí partnery. Významnou součástí zdokonalování servisu zprostředkovatelům je i nový modelační nástroj pro sjednávání životního pojištění, který byl spuštěn v závěru roku. Tento nový online/offline modelátor velmi významně zjednodušuje a zrychluje modelaci pojištění a následný případný tisk smlouvy a přináší obchodníkům patřičný komfort. Pro posílení efektivní komunikace České pojišťovny s externími partnery byly v polovině roku zahájeny práce nad novými webovými stránkami, které budou určeny jen pro komunikaci s externími partnery.

Pro rok 2012 je hlavním úkolem v této oblasti další posilování pozice České pojišťovny i v tomto segmentu. Proto budou pokračovat práce na změnách, započaté v roce 2011.



## Česká pošta

Spolupráce České pojišťovny s Českou poštou, zahájená v roce 2001, se za deset let svého trvání vyvinula ve strategické partnerství v oblasti poskytování vybraných pojišťovacích produktů životního a neživotního pojištění prostřednictvím certifikovaných pracovníků pošt, specializovaných pracovišť a sítě výhradních pojišťovacích agentů. Prostřednictvím komplexního obchodního modelu je možné uspokojit i nadstandardní potřeby klientů a poskytnout základní servis všem klientům České pojišťovny.

Rok 2011 se nesl v duchu rozšiřování obchodní podpory poštovní sítě a specializace vybraných zaměstnanců České pošty na poskytování pojišťovacích služeb. Vyvrcholením těchto aktivit bylo otevření 33 specializovaných přepážek České pojišťovny na vybraných poštách, které poskytují identický rozsah služeb jako standardní pobočky České pojišťovny. Pracovníci specializovaných přepážek jsou díky rozsáhlému několikaměsíčnímu zaškolení a přímému napojení na provozní systémy České pojišťovny schopni pomoci klientům České pojišťovny jak s uzavřením nových produktů, tak se servisem stávajících pojistných smluv.

Obchodní aktivita v roce 2011 byla zaměřena podobně jako v předešlém roce na nabídku běžně placeného životního pojištění s konečným výsledkem 155 mil. Kč. V oblasti jednorázově placeného životního pojištění se podařilo navázat na úspěch tranší produktu GARANCE a v roce 2011 sjednat na poštách produkci v objemu 268 mil. Kč.

V roce 2012 bude pokračovat trend specializace skupiny pracovníků České pošty na nabídku pojišťovacích produktů zacílením vzdělávacích programů a otevřením dalších specializovaných obchodních míst na České poště. Průběžně bude inovováno produktové portfolio s cílem nadále poskytovat na všech obchodních místech moderní a zároveň jednoduché a srozumitelné produkty životního a neživotního pojištění.

## **ZPRÁVA O PROVOZNÍ ČINNOSTI**

### **Služby klientům**

Služby klientům představují veškerou činnost spojenou s obsluhou klientů a administrací pojistných smluv, jako je zavedení smluv do interních systémů, provádění změn ve smlouvách, zpracování plateb pojistného a likvidace pojistných událostí – od nahlášení škody po výplatu pojistného plnění. Prostřednictvím komunikačního centra i centrální podatelny a výpravny je zabezpečována veškerá písemná a telefonní komunikace s klienty, dealery pojištění a obchodními partnery.

V roce 2011 pokračovaly Služby klientům v naplňování strategie zvyšování klientské spokojenosti, řízení nákladů na pojistná plnění, zvyšování nákladové efektivity a rozvoje přímého prodeje po telefonu, vytěžování a ochrany kmene.

Klíčový ukazatel úspěšnosti České pojišťovny je index klientské spokojenosti se službami. Na základě provedených opatření tento ukazatel v roce 2011 výrazně vzrostl (o 49 %). Pro rok 2012 je připravena sada konkrétních opatření, která by měla přinést další nárůst klientské spokojenosti se službami.

V rámci zvyšování klientské spokojenosti doznal zásadní změny celý proces likvidace pojistných událostí. Došlo ke spojení dříve oddělených částí procesu – přijetí oznámení o škodě a následné likvidační úkony dnes provádí jediný odborný pracovník, tzv. „osobní likvidátor“. Místní šetření a nově také elektronické zápisy škod v expertním systému jsou realizovány mobilními technikami. Rozsah a kvalitu služeb podporuje aktualizovaná síť více než 1 500 smluvních servisů a půjčoven náhradních vozidel. Byla rozšířena i škála služeb poskytovaných autorizovanými smluvními servisy. V oblasti škod na čelních sklech byly navázány nové kontrakty s předními specializovanými servisy a Česká pojišťovna jako jediná na trhu zahájila realizaci scelování čelních skel mobilními technikami, které je prováděno v místě podle klientova přání. V řízení nákladů na pojistné plnění i nadále směřujeme k využívání moderních technologií v boji proti pojistným podvodům a i ke zrychlování celého procesu likvidace.

I v likvidaci škod životního a úrazového pojištění dlouhodobě přijímáme opatření vedoucí ke zvýšení klientské spokojenosti. V loňském roce jsme, kromě dalšího zjednodušování procesu likvidace, výrazným způsobem zkrátily dobu procesu od nahlášení po výplatu pojistné události. Intenzivně a neméně úspěšně rovněž bojujeme s fraudem a pokusy o podvod – objem zachráněného plnění se pohybuje v řádech desítek milionů korun.

Česká pojišťovna v roce 2011 uvedla do života Klientskou zónu, která umožňuje klientům přes zabezpečený internetový přístup mít přehled o portfoliu pojištění, vykonávat úpravu základních údajů a sledovat průběh likvidace pojistných událostí. Významný posun byl dosažen také v oblastech elektronické komunikace s klienty prostřednictvím e-mailu, sms nebo v rámci již uváděné Klientské zóny. Podíl elektronické komunikace vzrostl v průběhu roku 2011 ze 4 % na 13 %.

Multikanálové kontaktní centrum České pojišťovny pokračovalo v roce 2011 v rozvoji servisních a prodejních služeb. V oblasti servisu zvýšilo tlak na zjednodušování a rychlejší obsluhu klientských požadavků. V oblasti prodeje na přichozích telefonech rozšířilo KC portfolio nabízených produktů. Akcelerovalo v oblasti aktivního prodeje na odchozích voláních a zejména zařadilo do rutinně prováděných dovedností retenci pojistných smluv. Operátoři kontaktního centra obsloužili v roce 2011 v nepřetržitém servisním režimu 1,8 milionu klientů na přichozích hovorech a zpracovali 1,9 milionu klientských požadavků obdržených elektronickou nebo papírovou formou. Zároveň provedli 1,6 milionu aktivních odchozích volání. V oblasti kvality obsluhy potvrdilo kontaktní centrum České pojišťovny i v roce 2011 dodržení standardů kvality Call Center v České republice.

Oblast Správy pojištění a plateb v roce 2011 navázala na trendy roku 2010 a úspěšně pokračovala ve zvyšování klientské spokojenosti, rychlosti i efektivitě zpracování klientských požadavků. V taxaci a správě byla rozšířena automatizace, a tím byly zjednodušeny procesy zpracování požadavků. Dále byla rozšířena podpora pro obchodní zástupce v oblasti životního i neživotního pojištění. V servisu pro externí partnery došlo k centralizaci a rozšíření služeb, zejména pro MLM sítě a Českou poštu. Všechny tyto aktivity výrazně přispěly k úspěchu České pojišťovny.

Útvar Služby klientům má v gesci i proces vyřizování klientských stížností, které řeší specializovaný tým. Klienti mohou své požadavky směřovat prostřednictvím webového formuláře, e-mailem, telefonicky, písemně či osobně na pobočkách České pojišťovny. Veškerá sdělení klientů jsou důkladně prověřována a každý podnět ze strany klienta je pro Českou pojišťovnu důležitou zpětnou vazbou, která přispívá k neustálému zlepšování našich služeb. V roce 2011 jsme zaznamenali o 5 % méně stížností klientů oproti předchozímu roku a rovněž se podařilo zkrátit průměrná doba řešení požadavků klientů.

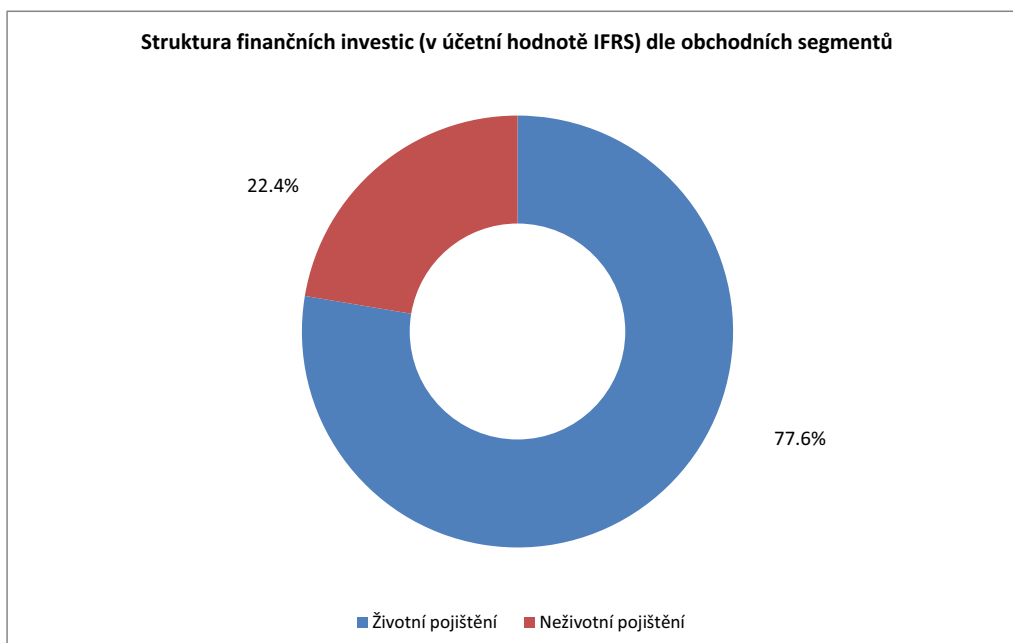
Naplněním vytyčených cílů útvar Služby klientům v roce 2011 významně přispěl celkovému hospodářskému výsledku České pojišťovny.

## Investiční politika

Finanční investice tvoří vedle pojištění a zajištění další významnou oblast činnosti Společnosti. Z významné části se podílejí na celkových aktivech Společnosti a jejich zdrojem jsou především technické rezervy (tzv. finanční umístění technických rezerv) a dále vlastní kapitál. Finanční umístění technických rezerv tvoří 97% z celkových finančních investic, zbylá tři procenta připadají na investice z ostatních zdrojů.

Požadavky na skladbu finančního umístění technických rezerv upravuje vyhláška č. 434/2009 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o pojišťovnictví (zákon č. 277/2009 Sb.). Vyhláška prostřednictvím stanovených limitů reguluje strukturu významné části finančních investic. Česká pojišťovna tyto limity aplikuje do svých vnitřních politik a postupů prostřednictvím interních předpisů s cílem dosáhnout bezpečnosti, likvidity a rentability tak, aby byla zajištěna její schopnost v plné míře dostát všem závazkům vůči klientům.

Objem a struktura finančních investic v členění dle obchodních segmentů k 31. prosinci 2011 jsou uvedeny v grafu a tabulce „Struktura finančních investic (v účetní hodnotě IFRS) dle obchodních segmentů“.



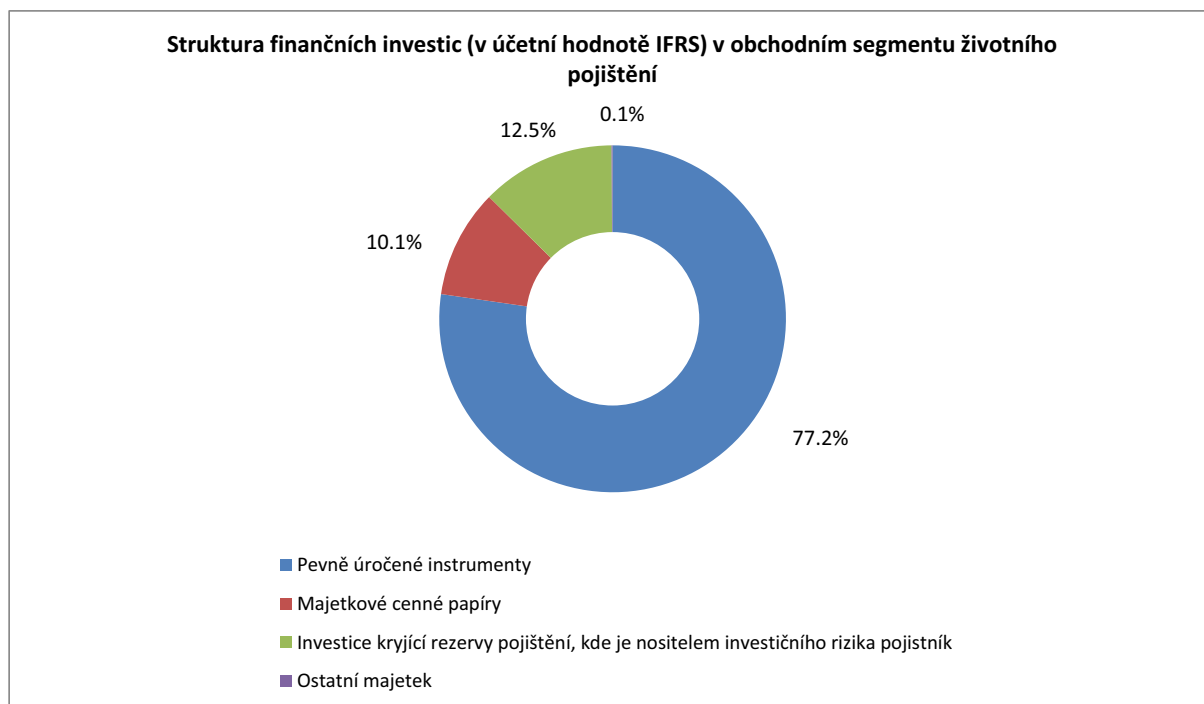
Hrubý hospodářský výsledek finančních investic před očištěním o poplatky spojené se správou portfolia dosáhl v roce 2011 zisku ve výši 2,1 mld. Kč. Na počátku roku 2011 se zdálo, že bude nadále pokračovat oživení globální ekonomiky započaté v předchozích měsících, jakkoliv očekávání ohledně jeho dynamiky byla spíše opatrná. Existovalo riziko problémů s mírou zadlužení v některých státech EMU, zdálo se však, že snad s výjimkou Řecka jsou tyto problémy zvládnutelné a dluhová krize by neměla mít významný nepříznivý dopad na vývoj finančních trhů. V průběhu roku však došlo k eskalaci krize a jejímu rozšíření nejen do některých dalších menších zemí EMU, ale ve druhém pololetí jí byly postiženy i některé z větších zemí patřící k jádru EMU. Tento vývoj ve spojení s nedostatkem signálů svědčících o pokračujícím zotavování reálné ekonomiky rozvinutých zemí vyvolal na trzích prudké zvýšení averze vůči riziku a výsledkem byl propad na světových akciových trzích a zvýšení kreditních prémie dluhových instrumentů. Tento vývoj se dotkl i finančních investic České pojišťovny, ale díky její silné kapitálové pozici, investiční strategii a přijatým opatřením nebyl dopad závažný a nijak se neprojevil ve schopnosti plnit závazky vůči klientům i požadavky regulace. Mezi taková opatření lze počítat fakt, že Společnost neměla přímou expozici v dluhopisech žádné ze zemí, které zhoršení dluhové krize postihlo. Ve druhé polovině roku došlo dále ke snížení podílu rizikových tříd aktiv v portfoliu ve prospěch bezpečnějších druhů investic.

Za současné situace, kdy zůstává mnoho otevřených otázek ohledně dalšího vývoje evropské dluhové krize a způsobu jejího řešení, nelze z hlediska investiční politiky pracovat s jediným očekávaným scénářem vývoje v roce 2012. Jako nejpravděpodobnější se jeví vývoj vycházející z předpokladu, že se fiskálními a monetárními kroky podaří dluhovou krizi v Evropě uklidnit, finanční trhy se postupně zotaví a reálné ekonomiky rozvinutých zemí se postupně vrátí k růstu, který však bude velice pozvolný a křehký. Alternativním scénářem je návrat mírné recese. V takto nejistém prostředí se ještě potřebnějším než v předchozích obdobích jeví průběžné sledování aktuální situace a případná operativní korekce investiční politiky směrem ke zvýšení podílu tříd aktiv, které by z uklidnění situace profitovaly (akcie, korporátní dluhopisy), nebo naopak k ještě většímu zastoupení málo rizikových aktiv (české státní dluhopisy) v případě dalšího růstu averze k riziku.

## **Finanční investice v rámci segmentu životního pojištění**

Ke konci roku 2011 byl celkový objem finančních investic v segmentu životního pojištění 69,5 mld. Kč, z toho 8,7 mld. Kč (12,5%) tvořily investice kryjící rezervy pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník. Rostoucí podíl těchto investic na celkovém objemu souvisí s růstem podílu toho typu pojištění v nově uzavíraných smlouvách a se zvyšováním podílu rezerv tohoto typu na celkových rezervách životního pojištění. Zdroji zbylé části finančních investic v tomto segmentu jsou rezervy tradičního životního pojištění a část vlastních zdrojů přiřazených tomuto segmentu. Ty jsou z největší části investovány do pevně úročených instrumentů (54 mld. Kč). Jde především o dluhové cenné papíry (51,1 mld. Kč), zejména české a zahraniční státní dluhopisy, a cenné papíry emitentů s ratingem v investičním pásmu a o vklady u kapitálově silných domácích a zahraničních bank (2,9 mld. Kč).

Ve shodě s dlouhodobým charakterem závazků mají dluhové cenné papíry kryjící rezervy životního pojištění v průměru delší dobu do splatnosti s cílem zajistit stabilní výnos v dlouhém časovém horizontu dostačující ke splnění závazků vůči klientům. Z pohledu účetních kategorií je více než 75% dluhových cenných papírů klasifikováno jako realizovatelná finanční aktiva s cílem sladění vykazování jejich výsledku se způsobem účtování o pojistných závazcích a snížení volatility hospodářského výsledku v důsledku změn tržních úrokových sazeb.



Majetkové cenné papíry (akcie, podílové listy a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem) jsou druhou objemově nejvýznamnější skupinou aktiv. Jejich podíl byl ke konci roku 2011 10,1 %, což odpovídá účetní hodnotě 7,1 mld. Kč. Zastoupení těchto instrumentů v portfoliu má za cíl vhodně doplnit úrokově citlivou složku portfolia z hlediska diverzifikace rizika a zvýšit celkový výnos ve středně a dlouhodobém horizontu.

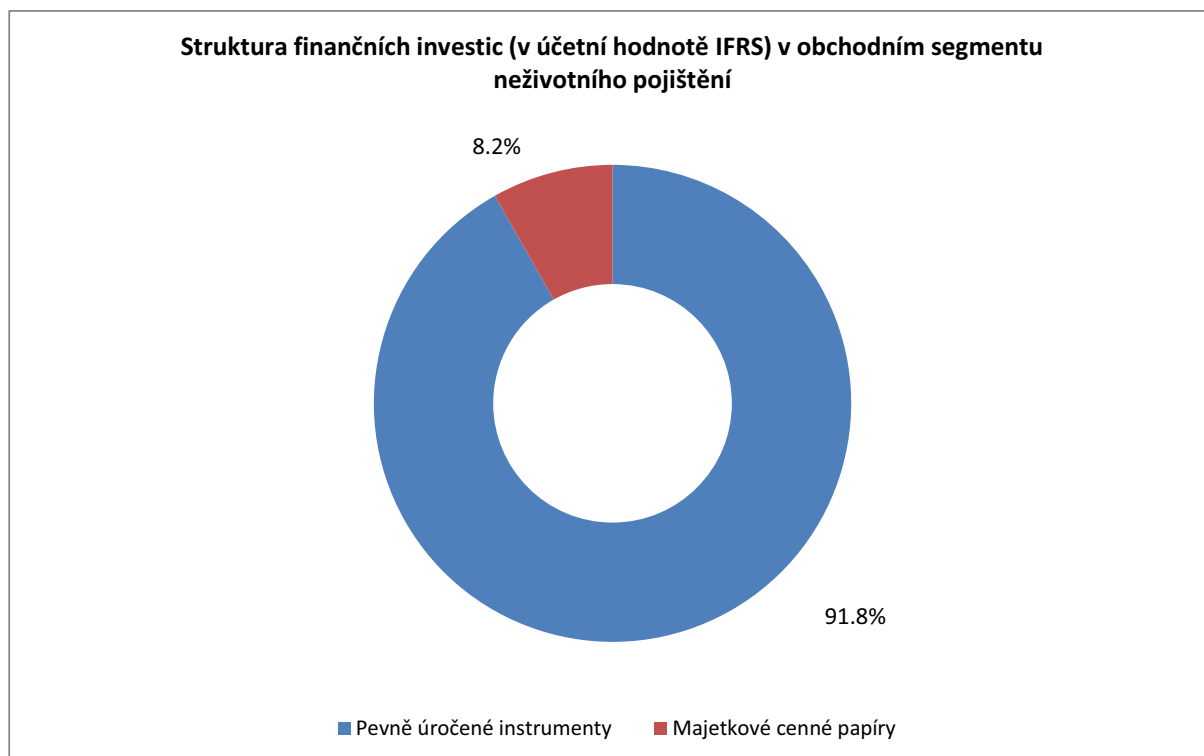
Portfolio finančních investic doplňuje ostatní investiční majetek – budovy a pozemky. Význam této skupiny je dlouhodobě malý a na konci roku 2011 byla její hodnota 85 mil. Kč, tedy 0,1 % finančních investic životního pojištění.

Hrubý výnos životních finančních investic před odečtením poplatků na správu byl 1,5 mld. Kč. Nejvýznamnějším zdrojem výnosů byly úrokové výnosy z dluhových cenných papírů a depozit. Samotný výsledek investic kryjících rezervy pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník, byl v roce 2011 negativní (-143 mil. Kč), zejména v důsledku nepříznivého vývoje na světových akciových trzích.

### Finanční investice v segmentu neživotního pojištění

Zdrojem finančních investic v segmentu neživotního pojištění jsou především technické rezervy neživotních pojištění a vlastní kapitál alokovaný k tomuto segmentu. V souladu s krátkodobějším charakterem závazku než je tomu u životního pojištění jsou v investičním portfoliu ve větší míře zastoupena aktiva s kratší dobou do splatnosti a vyšší je i zastoupení likvidních instrumentů, které je možné v případě potřeby výplaty pojistných plnění rychle přeměnit na hotovost.

Ke konci roku byla hodnota portfolia neživotního pojištění 20,0 mld. Kč. Většinu tvořily pevně úročené instrumenty – 18,8 mld. Kč (podíl 91,8 %) z toho dluhové cenné papíry 16,6 mld. Kč a termínované vklady u bank 2,1 mld. Kč. Na majetkové cenné papíry připadá z finančních investic v segmentu neživotního pojištění 8,2 % (1,6 mld. Kč). Dlouhodobě roste objem aktiv, která jsou účetně klasifikovaná jako realizovatelná finanční aktiva (v současnosti podíl 82 %), na úkor investic zařazených mezi finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztrát (9 %).



Celkový výnos finančních investic v segmentu neživotního pojištění před očištěním o náklady na správu dosáhl v roce 2011 výše 574 mil. Kč. Nejvíce k výsledku přispěly – podobně jako v segmentu životního pojištění – úrokové výnosy z dluhopisů a termínovaných vkladů.

### Struktura finančních investic (v účetní hodnotě IFRS) dle obchodních segmentů

|  | Životní pojištění |                | Neživotní pojištění |                |
|--|-------------------|----------------|---------------------|----------------|
|  | mil. CZK          | %              | mil. CZK            | %              |
| <b>Budovy a pozemky (investiční majetek)</b>   | <b>85</b>         | <b>0.12%</b>   | <b>0</b>            | <b>0.00%</b>   |
| <b>Půjčky</b>  | <b>1 326</b>      | <b>1.91%</b>   | <b>68</b>           | <b>0.34%</b>   |
| <i>Nekótované dluhové cenné papíry</i>   | 933               | 1.34%          | 0                   | 0.00%          |
| <i>Pohledávky z repo operací</i>   | 393               | 0.57%          | 0                   | 0.00%          |
| <i>Ostatní půjčky</i>  | 0                 | 0.00%          | 68                  | 0.34%          |
| <b>Realizovatelná finanční aktiva</b>  | <b>47 090</b>     | <b>67.71%</b>  | <b>16 420</b>       | <b>81.95%</b>  |
| <i>Dluhové cenné papíry</i>  | 40 482            | 58.21%         | 14 783              | 73.78%         |
| <i>Akcie, podílové listy a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem</i>                  | 6 608             | 9.50%          | 1 637               | 8.17%          |
| <b>Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů</b>           | <b>20 023</b>     | <b>28.79%</b>  | <b>1 881</b>        | <b>9.39%</b>   |
| <i>Dluhové cenné papíry</i>  | 10 596            | 15.24%         | 1 851               | 9.24%          |
| <i>Akcie, podílové listy a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem</i>                  | 444               | 0.64%          | 0                   | 0.00%          |
| <i>Investice kryjící rezervy pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník</i> | 8 698             | 12.51%         | 0                   | 0.00%          |
| <i>Kladná tržní hodnota derivátů</i>   | 285               | 0.41%          | 30                  | 0.15%          |
| <b>Ostatní investice</b>   | <b>2 893</b>      | <b>4.16%</b>   | <b>2 086</b>        | <b>10.41%</b>  |
| <i>Termínované vklady u bank (s výjimkou depozit v aktivním zajištění)</i>                 | 2 893             | 4.16%          | 2 086               | 10.41%         |
| <b>Finanční závazky (s výjimkou vydaných dluhopisů)</b>                                    | <b>-1 869</b>     | <b>-2.69%</b>  | <b>-418</b>         | <b>-2.09%</b>  |
| <i>Přijaté bankovní úvěry z repo operací</i>   | -69               | -0.10%         | 0                   | 0.00%          |
| <i>Záporná tržní hodnota derivátů</i>  | -1 800            | -2.59%         | -418                | -2.09%         |
|  | <b>69 548</b>     | <b>100.00%</b> | <b>20 037</b>       | <b>100.00%</b> |

## Zajištění

Zajištění České pojišťovny dlouhodobě přispívá k jejím vyrovnaným hospodářským výsledkům a stabilitě. Jako nástroj řízení rizika chrání zajištění Českou pojišťovnu, a ve svém důsledku tedy i její klienty a akcionáře, před neočekávanými událostmi individuálního nebo katastrofického charakteru, jakož i před nahodilými výkyvy ve škodní frekvenci. Analýza potřeb zajištění a optimalizace jeho struktury probíhá prostřednictvím využití moderních nástrojů dynamické finanční analýzy s využitím know-how na úrovni Generali PPF Holdingu a za podpory zajišťných makléřů.

Hlavním obligatorním partnerem České pojišťovny v oblasti zajištění je kaptivní skupinová zajišťovna GP Reinsurance EAD se sídlem v Bulharsku. Jejím prostřednictvím jsou rizika dále retrocedována do skupinových zajišťných smluv. Díky této optimalizaci může Česká pojišťovna profitovat z výhod skupinového krytí a dále tak snižovat náklady na zajištění při rozšířených podmínkách krytí. Skupinové zajištění je sjednáváno u mnoha významnějších světových zajišťoven, jejichž výběr je podroben pečlivé analýze jejich finanční stability a kvality poskytovaných služeb. Samozřejmostí je vysoký rating partnerů a jasná skupinová pravidla určující maximálně možnou expozici České pojišťovny vůči každému z nich. Nezbytným předpokladem je rovněž geografická diverzifikace podpořená stabilitou korektních obchodních vztahů, které si Česká pojišťovna vybudovala v předchozích letech.

Díky intenzivní práci s detailními informacemi o jednotlivých rizicích v portfoliu dokáže Česká pojišťovna s využitím sofistikovaných modelů kontrolovat svoji expozici v oblasti katastrofických rizik. V současné době jsou v pravidelných intervalech modelovány povodňové škody na portfoliu domácností, podnikatelů i velkých rizik. V podobném členění probíhají i modelace škod z víchřice a rozvíjejí se analýzy krupobitních rizik.

Na úrovni zajištění a underwritingu jsou v rámci skupiny soustavně sdíleny informace a poznatky zejména v oblasti produktového managementu a likvidace škod. Se sesterskými společnostmi jsou rovněž konzultovány postupy v oblasti risk managementu a kontroly expozice. Tyto poznatky jsou dále přenášeny do Společnosti a slouží při jednáních se zajistiteli k optimalizaci podmínek zajištění z hlediska rozsahu, výluk a speciálních akceptů.

Díky vysokému ratingu je Česká pojišťovna vnímána svými partnery nejen v České republice, ale i v zahraničí jako stabilní a silný partner rovněž v oblasti zajištění. Tato skutečnost se odráží jak v rostoucích objemech aktivního obligatorního zajištění v rámci skupiny, tak v rostoucím počtu fakultativních obchodů v oblasti velkých rizik průmyslového pojištění.

Každým rokem je na úrovni Generali PPF Holdingu zajišťný program modifikován tak, aby reflektoval změny v portfoliu i v produktové řadě a reagoval na vzájemné odlišnosti jednotlivých pojišťoven ve Skupině.

## Jaderný pool

Český jaderný pojišťovací pool (dále „ČJPP“) je volné sdružení neživotních pojišťoven založené na soupojišťování a zajišťování jaderných rizik. Pojišťovací a zajišťovací služby nabízí pro odpovědnostní a majetková rizika, a to včetně rizik souvisejících s přepravou jaderného materiálu.

ČJPP působí jak v oblasti pojištění domácích rizik, tak v oblasti aktivního zajištění. Jaderná rizika jednotlivé pojišťovny pro jejich specifický charakter obvykle samostatně nepojišťují. Pojišťovny sdružené v ČJPP poskytují své čisté vlastní vruby, jejichž součet pak tvoří celkovou kapacitu ČJPP pro jednotlivé druhy pojišťovaných rizik. Celková kapacita ČJPP je každým rokem o něco vyšší, čisté vlastní vruby České pojišťovny a.s. se v roce 2011 zvýšily o 20%. Od počátku existence poolu je na základě dohody zúčastněných pojišťoven vedoucím soupojistitelem Česká pojišťovna a.s. Výkonným orgánem ČJPP je Kancelář ČJPP, která je samostatným odborem v rámci organizační struktury České pojišťovny.

Předpis pojistného ČJPP byl v roce 2011 pro Českou pojišťovnu vyšší v porovnání s rokem 2010 (o cca 11 mil. Kč). Bylo to jednak díky navýšení čistých vlastních vrubů, čímž se zvýšil procentní podíl České pojišťovny na celkovém předpisu, a jednak vyšším objemem pojišťovaných přeprav jaderného materiálu.

V oblasti převzatého zajištění ČJPP se naopak předpis pro Českou pojišťovnu snížil (o cca 10 mil. Kč) a to hlavně z důvodu procentního snížení podílu České pojišťovny, protože většina ostatních členských pojišťoven v převzatém zajištění svůj podíl výrazně zvýšila.



## ZPRÁVA DOZORČÍ RADY


Dozorčí rada v průběhu roku 2011 zajišťovala úkoly, které pro ni vyplývají ze zákona a Stanov Společnosti. Sešla se na 4 zasedáních. Dohlížela na výkon působnosti představenstva Společnosti a na uskutečňování podnikatelské činnosti Společnosti. Kontrolovala, zda se podnikatelská činnost Společnosti uskutečňuje v souladu s právními předpisy, Stanovami Společnosti a pokyny valných hromad, resp. rozhodnutími akcionáře. Dozorčí rada se též zabývala stížnostmi klientů či obchodních partnerů Společnosti, které jí byly doručeny.

Novou členkou dozorčí rady byla 23. září 2011 zaměstnanci zvolena Irena Špatenková.

Na svých zasedáních se dozorčí rada zabývala hospodařením Společnosti, plněním finančního a obchodního plánu, investiční politikou a hospodařením dceřiných společností. Dozorčí rada sledovala strategické záměry Společnosti a jejích dceřiných společností, pravidelně se rovněž zabývala zprávami Výboru pro audit.

Dozorčí rada přezkoumala řádnou účetní závěrku Společnosti za účetní období roku 2011, konsolidovanou účetní závěrku Společnosti za účetní období roku 2011 a zprávu o vztazích mezi Společností a propojenými osobami za účetní období roku 2011 a neshledala v nich žádné skutečnosti, které by byly důvodem k vyslovení negativního stanoviska dozorčí rady k obsahu uvedených dokumentů.

V Praze dne 18. dubna 2012



Milan Maděryč  
předseda dozorčí rady



## Zpráva nezávislého auditora

### akcionáři společnosti Česká pojišťovna a.s.

Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Česká pojišťovna a.s., identifikační číslo 45272956, se sídlem Spálená 75/16, Praha 1 (dále „Společnost“) za rok končící 31. prosince 2011 uvedenou ve výroční zprávě na stranách 61 až 144, ke které jsme dne 14. března 2012 vydali výrok uvedený na stranách 59 a 60. Ověřili jsme také konsolidovanou účetní závěrku Společnosti za rok končící 31. prosince 2011 uvedenou na stranách 147 až 247, ke které jsme dne 23. dubna 2012 vydali výrok uvedený na stranách 145 a 146 (dále „účetní závěrky“).

### Zpráva o výroční zprávě

Ověřili jsme soulad ostatních informací obsažených ve výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2011 s výše uvedenými účetními závěrkami. Za správnost výroční zprávy odpovídá statutární orgán Společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetními závěrkami.

### Úloha auditora

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními standardy auditu a související aplikační doložkou Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni naplánovat a provést ověření tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že ostatní informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetních závěrkách, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnými účetními závěrkami. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

### Výrok

Podle našeho názoru jsou ostatní informace uvedené ve výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2011 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenými účetními závěrkami.

Představenstvo Společnosti odpovídá za správu a údržbu integrity internetových stránek Společnosti. Naší úlohou není posouzení těchto záležitostí, a proto neneseme žádnou odpovědnost za případné změny ve výroční zprávě, ke kterým mohlo dojít následně po jejím prvotním zveřejnění na internetových stránkách Společnosti.

### Zpráva o ověření zprávy o vztazích

Dále jsme provedli prověrku příložené zprávy o vztazích mezi Společností a její ovládající osobou a mezi Společností a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou za rok končící 31. prosince 2011 (dále „Zpráva“). Za úplnost a správnost Zprávy odpovídá statutární orgán Společnosti. Naší úlohou je vydat na základě provedené prověrky stanovisko k této Zprávě.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, Česká republika  
T: +420 251 151 111, F: +420 251 156 111, [www.pwc.com/cz](http://www.pwc.com/cz)

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorů České republiky pod oprávněním číslo 021.



Akcionář společnosti Česká pojišťovna a.s.  
Zpráva nezávislého auditora

## Zpráva o ověření zprávy o vztazích (pokračování)

### *Rozsah ověření*

Ověření jsme provedli v souladu s Auditorským standardem č. 56 Komory auditorů České republiky.

V souladu s tímto standardem jsme povinni naplánovat a provést prověrku s cílem získat omezenou jistotu, že Zpráva neobsahuje významné věcné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování zaměstnanců Společnosti, na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

### *Závěr*

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti v údajích uvedených ve Zprávě sestavené v souladu s požadavky §66a obchodního zákoníku.

23. dubna 2012

*PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.*

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
zastoupená

*Marek Richter*

Ing. Marek Richter  
partner

*Martin Mančík*

Ing. Martin Mančík  
statutární auditor, oprávnění č. 1964

## ÚDAJE O OSOBÁCH ODPOVĚDNÝCH ZA VÝROČNÍ ZPRÁVU

### Prohlášení

Prohlašujeme, že údaje uvedené v této výroční zprávě odpovídají skutečnosti a že nebyly vynechány žádné podstatné informace, které by mohly ovlivnit správné a přesné posouzení emitenta a jím vydaných cenných papírů.

náměstek pro finanční řízení

člen představenstva a  
náměstek pro průmyslové  
pojištění a zajištění

předseda představenstva



Ing. Marek Krejsa



Ing. Milan Beneš



Ing. Ladislav Bartoníček, MBA

### Ověření účetní závěrky

Účetní závěrku od roku 2008 ověřuje společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. Účetní závěrka České pojišťovny byla ověřena dne 14. března 2012 a konsolidovaná účetní závěrka České pojišťovny byla ověřena dne 23. dubna 2012.

IČ: 407 65 521

Sídlo: Kateřinská 40, 120 00 Praha 2

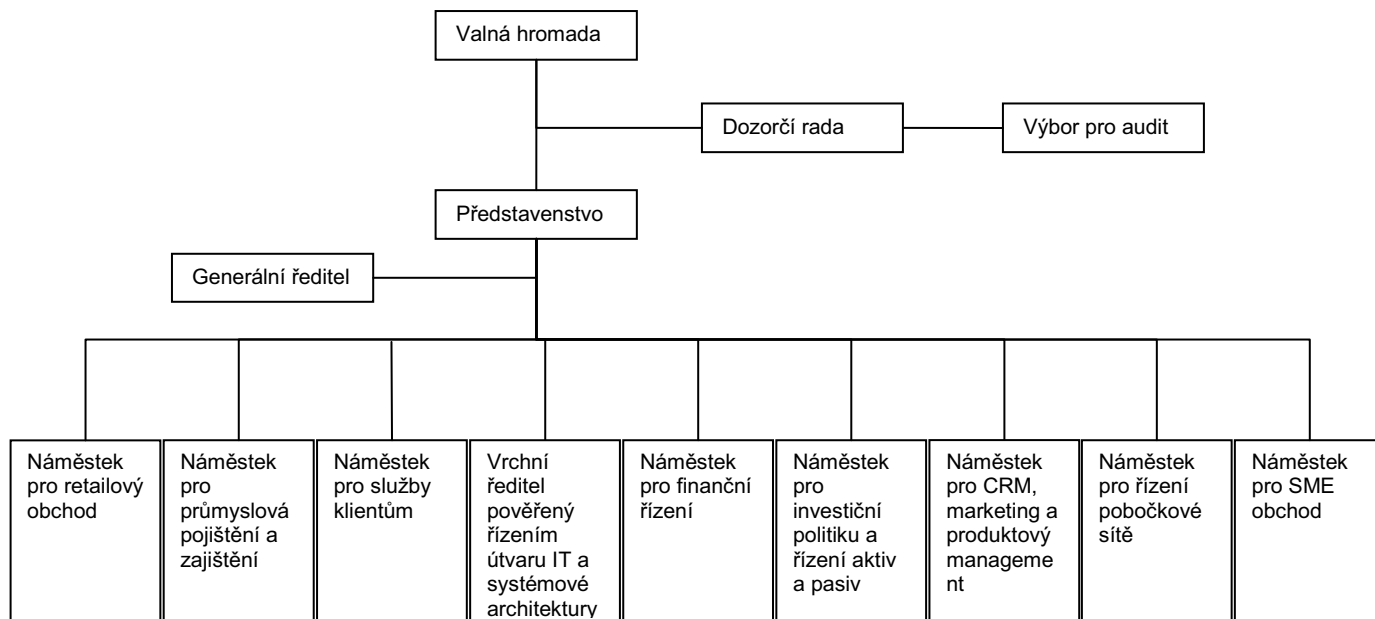
Oprávněná auditorská společnost licence č. 21

Odpovědný auditor: Ing. Martin Mančík

Číslo dekretu: 1964

## ORGANIZACE A KONTAKTY

### Základní organizační schéma České pojišťovny



### Adresář vybraných společností finanční skupiny České pojišťovny

Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.  
 Adresa: Litevská 1174/8, 100 05 Praha 10  
 Infolinka: +420 841 111 132  
 Telefon: +420 267 222 515  
 Fax: +420 267 222 936  
 E-mail: info@zdravi.cz  
 Internetová adresa: www.zdravi.cz

Penzijní fond České pojišťovny, a.s.  
 Adresa: Truhlářská 1106/9, 110 00 Praha 1  
 Telefon: +420 840 111 280  
 Fax: +420 221 109 518  
 E-mail: pfcp@pfcp.cz  
 Internetová adresa: www.pfcp.cz

ČP INVEST investiční společnost, a.s.  
 Adresa: Na Pankráci 1658/121, 140 21 Praha 4  
 Infolinka: +420 844 111 121  
 Telefon: +420 545 596 104  
 Fax: +420 241 400 917  
 E-mail: info@cpinvest.cz  
 Internetová adresa: www.cpinvest.cz

ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s.  
Adresa: Na Pankráci 1658/121, 140 21 Praha 4

Generali PPF Services a.s.  
Adresa: Na Pankráci 1720/121, 140 21 Praha 4

ČP DIRECT, a.s.  
Adresa: Na Pankráci 1658, 140 21 Praha 4

Pankrác services s. r. o.  
Adresa: Na Pankráci 1658, 140 21 Praha 4

REFICOR s.r.o.  
Adresa: Na Pankráci 1658, 140 21 Praha 4

Nadace České pojišťovny  
Adresa: Na Pankráci 1658, 140 21 Praha 4

## **Adresář centrály a regionů České pojišťovny**

### **Česká pojišťovna a.s.**

Sídlo společnosti: Spálená 75/16, 113 04 Praha 1  
Pracoviště centrály: Na Pankráci 123, 140 21 Praha 4  
Klientský servis ČP: 841 114 114  
ČP Asistent, asistenční služba pro motoristy: +420 224 557 004  
Telefon: +420 224 550 444  
E-mail: klient@cpoj.cz  
Internet: www.ceskapojistovna.cz

#### Region č. 1

Adresa: U Stromovky 9/1481,  
736 01 Havířov  
Tel.: +420 596 271 513

#### Region č. 2

Adresa: Svárov 1080,  
755 22 Vsetín  
Tel.: +420 571 498 144

#### Region č. 3

Adresa: 28. října 60,  
702 65 Ostrava  
Tel.: +420 596 271 654

#### Region č. 4

Adresa: Hrnčířská 1,  
746 01 Opava  
Tel.: +420 553 688 102

#### Region č. 5

Adresa: nábřeží Přemyslovců 8,  
772 00 Olomouc  
Tel.: +420 585 519 216

Region č. 6

Adresa: Masarykovo nám. 34  
686 01 Uherské Hradiště  
Tel.: +420 571 773 113

Region č. 7

Adresa: náměstí T.G.M. 10A,  
690 66 Břeclav  
Tel.: +420 519 301 114

Region č. 8

Adresa: Rašínova 7,  
601 66 Brno  
Tel.: +420 542 594 302

Region č. 9

Adresa: Rašínova 7,  
601 66 Brno  
Tel.: +420 542 594 117

Region č. 10

Adresa: Gen. Svobody 38  
787 30 Šumperk  
Tel.: +420 583 390 113

Region č. 11

Adresa: tř.Míru 2647,  
532 12 Pardubice  
Tel.: +420 466 677 118

Region č. 12

Adresa: Purkyňova 65,  
568 20 Svitavy  
Tel.: +420 461 571 713

Region č. 13

Adresa: U Nádraží 1098/II.  
377 42 Jindřichův Hradec  
Tel.: +420 384 373 211

Region č. 14

Adresa: Holečkova 418,  
386 39 Strakonice  
Tel.: +420 384 373 352

Region č. 15

Adresa: nám. 28. října 20,  
500 02 Hradec Králové  
Tel.: +420 495 076 387

Region č. 16

Adresa: Masarykovo nám. 1102/37  
586 01 Jihlava  
Tel.: +420 569 472 913

Region č. 17

Adresa: Wágnerovo nám. 1541  
266 01 Beroun  
Tel.: +420 318 470 413

Region č. 18

Adresa: V. Klementa 1228/1,  
293 01 Mladá Boleslav  
Tel.: +420 326 741 013

Region č. 19

Adresa: Mostní 73,  
280 90 Kolín  
Tel.: +420 321 742 706

Region č. 20

Adresa: Mírové nám. 37,  
400 64 Ústí nad Labem  
Tel.: +420 472 768 103

Region č. 21

Adresa: Moskevská 1/14,  
434 01 Most  
Tel.: +420 476 140 413

Region č. 22

Adresa: Felberova 4/8,  
460 95 Liberec  
Tel.: +420 485 343 309

Region č. 23

Adresa: Slovanská alej 24A,  
326 00 Plzeň  
Tel.: +420 377 170 111

Region č. 24

Adresa: Jaltská 1,  
360 01 Karlovy Vary  
Tel.: +420 353 337 111

Region č. 25

Adresa: Sadová 636,  
344 17 Domažlice  
Tel.: +420 379 792 804

Region č. 26

Adresa: Hráského 2231/24,  
140 00 Praha 4  
Tel.: +420 224 551 503

Region č. 27

Adresa: Molákova 11/576,  
186 00 Praha 8  
Tel.: +420 224 559 845



Region č. 28

Adresa: Václavské nám.780/18,  
110 00 Praha 1  
Tel.: +420 224 558 713

Region č. 29

Adresa: Štefánikova 10,  
150 00 Praha 5  
Tel.: +420 224 556 402

Region č. 30

Adresa: Oskol 3192,  
767 21 Kroměříž  
Tel.: +420 577 691 514

Region č. 31

Adresa: Havlíčkovo náměstí 1963,  
580 01 Havlíčkův Brod  
Tel.: +420 569 472 002

Region č. 32

Adresa: Pražská 1280,  
370 04 České Budějovice  
Tel.: +420 387 841 562

Region č. 33

Adresa: Na Pankráci 1658/121,  
140 00, Praha 4  
Tel.: +420 224 557 923

Region 34

Adresa: Na Pankráci 1658/121,  
140 21 Praha 4  
Tel.: +420 224 555 951

## DOPLŇUJÍCÍ INFORMACE K FINANČNÍ SITUACI A ÚDAJE PRO INVESTORY

### Údaje o emitentovi kótovaného cenného papíru

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| Obchodní firma              | Česká pojišťovna a.s.  |
| Právní forma                | Akciová společnost   |
| Sídlo společnosti           | Spálená 75/16, 113 04 Praha 1  |
| Identifikační číslo         | 452 72 956   |
| Daňové identifikační číslo  | CZ 4527 2956   |
| Bankovní spojení            | Crédit Agricole Corporate and Investment Bank  |
| Účet                        | 100159342/5000   |
| Datum vzniku                | 1. května 1992<br>Společnost byla založena na dobu neurčitou.  |
| Právní předpis              | Společnost byla (ve smyslu § 11 odst. 3 zákona č. 92/1991 Sb., o podmínkách převodu majetku státu na jiné osoby, ve znění pozdějších změn a doplňků) založena Fondem národního majetku České republiky – zakladatelskou listinou ze dne 28. dubna 1992 – a vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 1. května 1992. |
| Zápis v obchodním rejstříku | Městský soud v Praze<br>Spisová značka oddíl B, vložka 1464  |

### Akcionářská struktura společnosti

Od roku 2006 je jediným akcionářem Společnosti CZI Holdings N.V.

### Cenné papíry vydané Českou pojišťovnou

#### Akcie

K 31. prosinci 2010 zahrnoval schválený základní kapitál 40 000 kusů zaknihovaných kmenových akcií na jméno v celkové výši 4 000 mil. Kč.

|   |   |
|---|---|
| <b>Emise (ISIN)</b>   | <b>CZ0009106043</b>                                   |
| Druh cenného papíru   | kmenové   |
| Forma   | na jméno  |
| Podoba  | zaknihované   |
| Jmenovitá hodnota   | 100 000 Kč  |
| Počet kusů cenných papírů                                       | 40 000 ks   |
| Celkový objem   | 4 000 000 000 Kč                                      |
| Datum emise   | 15. listopadu 2006                                    |
| Údaje o přijetí k obchodování<br>na regulovaném (veřejném) trhu | neregistrovaný CP (neobchodovatelné na veřejném trhu) |

#### Dluhopisy

Česká pojišťovna vydala v rámci dluhopisového programu 13. prosince 2007 emisi 250 ks dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 500 mil. Kč s pevným úrokovým výnosem a sazbou 5,10 % p.a.

|   |                     |
|---|---------------------|
| <b>Emise (ISIN)</b>                             | <b>CZ0003701401</b> |
| Druh cenného papíru                             | dluhopis            |
| Forma   | na doručitele       |
| Podoba  | zaknihované         |
| Jmenovitá hodnota jednoho dluhopisu             | 2 000 000 Kč        |
| Počet kusů cenných papírů                       | 250                 |
| Celkový objem                                   | 500 000 000 Kč      |
| Datum emise                                     | 13. prosince 2007   |
| Splatnost dluhopisů                             | 13. prosince 2012   |
| Údaje o přijetí k obchodování<br>na volném trhu | přijaty             |

Hlavním manažerem emise dluhopisů byla společnost CALYON S.A.

## **Předmět podnikání dle platných stanov Společnosti a druhy poskytovaných pojištění**

Česká pojišťovna je univerzální pojišťovnou nabízející širokou paletu životních i neživotních pojištění.

Předmětem podnikání Společnosti je na základě rozhodnutí Ministerstva financí ČR jako orgánu státního dozoru v pojišťovnictví č.j. 322/26694/2002 ze dne 11. dubna 2002, které nabylo právní moci dne 30. dubna 2002 a kterým se uděluje Společnosti povolení k provozování pojišťovací činnosti, zajišťovací činnosti a činností souvisejících, a na základě rozhodnutí Ministerstva financí ČR jako orgánu státního dozoru v pojišťovnictví č.j. 32/133245/2004-322 ze dne 10. ledna 2005, které nabylo právní moci dne 14. ledna 2005 a kterým se uděluje Společnosti povolení k rozšíření činností souvisejících s pojišťovací nebo zajišťovací činností :

1. Pojišťovací činnost podle zákona č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, v rozsahu
  - pojistných odvětví životních pojištění uvedených v příloze č. 1 k zákonu o pojišťovnictví, část A bod I, bod II, bod III, bod VI, bod VII a bod IX;
  - pojistných odvětví neživotních pojištění uvedených v příloze č. 1 k zákonu o pojišťovnictví, část B bod 1, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16 a 18.
2. Zajišťovací činnost pro všechny typy zajišťovacích činností dle zákona o pojišťovnictví.
3. Činnosti související s pojišťovací a zajišťovací činností
  - zprostředkovatelská činnost prováděná v souvislosti s pojišťovací a zajišťovací činností podle zákona o pojišťovnictví,
  - poradenská činnost související s pojištěním fyzických a právnických osob podle zákona o pojišťovnictví,
  - šetření pojistných událostí prováděné na základě smlouvy s pojišťovnou podle zákona o pojišťovnictví,
  - uplatňování a výkon práv a povinností jménem a na účet České kanceláře pojistitelů ve smyslu zákona č. 168/1999 Sb., v platném znění,
  - zprostředkování finančních služeb uvedených pod písm. a) až j):
    - a) zprostředkování přijímání vkladů a jiných splatných fondů od veřejnosti, a to i zprostředkování v oblasti stavebního spoření a penzijního připojištění,
    - b) zprostředkování půjček všech druhů včetně – mezi jiným – spotřebitelských úvěrů, hypotečních úvěrů, factoringu a financování obchodních transakcí,
    - c) zprostředkování finančního leasingu,
    - d) zprostředkování všech plateb a peněžních převodů včetně kreditních a debetních karet, cestovních šeků a bankovních směnec,
    - e) zprostředkování záruk a závazků,
    - f) zprostředkování obchodování a vlastní účet zákazníků na burze nebo na trhu za hotové nebo jinak s obchodovatelnými nástroji a finančními aktivy,
    - g) zprostředkování správy majetkových hodnot, jako správy hotovosti nebo portfolia, všech forem správy kolektivních investic, správy penzijních fondů, ukládání do úschovy a svěření,
    - h) zprostředkování platebních a clearingových služeb týkajících se finančních aktiv včetně cenných papírů, odvozených produktů a jiných obchodovatelných nástrojů,
    - i) poradenské zprostředkování a ostatní pomocné finanční služby ke všem činnostem uvedeným v bodech a) až h) včetně referencí o úvěrech a jejich rozboru, výzkumu a poradenské činnosti v oblasti investic a portfolia, poradenské činnosti v oblasti akvizice a restrukturalizace a podnikové strategie,
    - j) zprostředkování poskytování a přenosu finančních informací, zpracování finančních údajů, jakož i příslušného programového vybavení ze strany poskytovatelů ostatních finančních služeb.
  - vzdělávací činnost pro pojišťovací zprostředkovatele a samostatné likvidátory pojistných událostí.

Společnost dále vykonává veškeré činnosti spojené s jejími majetkovými účastmi v jiných právnických osobách.

## Práva a povinnosti akcionářů

Držitelé kmenových akcií jsou oprávněni obdržet dividendy, které jsou schváleny v jednotlivých časových obdobích, a jsou oprávněni uplatnit jeden hlas na každou akcii na valných hromadách Společnosti.

Práva a povinnosti akcionářů Společnosti jsou stanoveny zákonem č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění a Stanovami České pojišťovny, které jsou přístupné ve sbírce listin obchodního rejstříku. Tato práva zahrnují především:

- právo na podíl na zisku Společnosti;
- právo účastnit se valné hromady, hlasovat na ní, požadovat na ní vysvětlení a uplatňovat návrhy;
- právo uplatnit předkupní právo při zvýšení základního kapitálu úpisem nových akcií, a to v poměru, v jakém se jejich akcie podílejí na dosavadním základním kapitálu. Podmínky pro změny výše základního kapitálu jsou uvedeny ve Stanovách Společnosti;
- právo podílet se na likvidačním zůstatku při zániku Společnosti.

Výnosy z akcií podléhají zdanění podle obecně závazných předpisů České republiky, tj. podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění. Dividendový příjem z akcií se zdaňuje zvláštní sazbou daně, která činí 15 %. Možné výjimky vyplývají z mezinárodních smluv o zamezení dvojího zdanění.

## Stanovy České pojišťovny

Stanovy České pojišťovny platné v roce 2011 byly schváleny jediným akcionářem Společnosti dne 3. listopadu 2006 a dále jím byly upravovány v roce 2009, 2010 a 2011. Nové úplné znění stanov Společnosti bylo vyhotoveno představenstvem České pojišťovny v srpnu 2011, a to v návaznosti na změnu Stanov provedenou jediným akcionářem dne 17. srpna 2011.

## Odměna auditorské společnosti v roce 2011

Odměna auditorské společnosti v roce 2011 za služby související s auditem pro Skupinu ČP činila 21,91 mil. Kč.

| (mil. Kč)                    | Pro Českou pojišťovnu | Pro ostatní entity ve skupině České pojišťovny |
|------------------------------|-----------------------|--|
| Služby související s auditem | 14,96                 | 6,95   |

## Vývoj solventnosti České pojišťovny

| (v mld. Kč)                    | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2009 | 31. 12. 2008 |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Životní pojištění</b>       |              |              |              |              |
| Požadovaná míra solventnosti   | 3,1          | 3,3          | 3,4          | 3,5          |
| Disponibilní míra solventnosti | 14,0         | 18,2         | 11,9         | 8,5          |
| <b>Neživotní pojištění</b>     |              |              |              |              |
| Požadovaná míra solventnosti   | 2,2          | 2,0          | 2,3          | 2,6          |
| Disponibilní míra solventnosti | 5,9          | 7,2          | 12,2         | 12,6         |

## Lidské zdroje

Fyzický počet zaměstnanců na konci roku 2011 činil 3895 osob, což bylo o 1 osobu méně oproti stavu ke konci roku 2010. Společnost nadále podporuje systém hodnocení zaměstnanců s důrazem na nastavení a vyhodnocení cílů včetně rozvojových. Systém individuálního rozvoje zaměstnanců je úzce propojen se systémem hodnocení zaměstnanců s cílem dosáhnout co nejvyšší efektivity vynaložených prostředků. Nejlépe hodnocení zaměstnanci mají možnost posílit svůj osobní rozvoj formou absolvování interního rozvojového programu. Pro udržení a rozvoj know-how pokračuje interní odborné vzdělávání. V roce 2011 patřily mezi významné vzdělávací akce odpolední odborné semináře včetně Pojišťovácké akademie, které se zaměřily na rozšíření interního know-how, manažerská rozvojová školení (např. pro manažery pobočkové sítě) a školení šitá na míru. Všichni zaměstnanci prošli v roce 2011 základním školením a testy znalostí v oboru pojišťovnictví. Česká pojišťovna spustila v roce 2011 program Den s klientem, díky kterému všichni manažeři měli možnost strávit dva dny v první linii mezi zaměstnanci, kteří jsou v přímém kontaktu s klienty. Tato aktivita bude pokračovat i v roce 2012. V roce 2011 proběhl průzkum motivovanosti a zapojení zaměstnanců. Výsledky ukázaly, že motivovanost zaměstnanců je na podobné úrovni jako v ostatních velkých společnostech a významně vyšší než je průměr v České republice. Průzkum motivovanosti byl prvním krokem k rozvoji firemní kultury. Byla uzavřena nová Kolektivní smlouva pro rok 2012. Nabídka benefitů byla rozšířena o otcovské volno, cestovní pojištění a úrazové pojištění pro zaměstnance. V případě ostatních benefitů nedošlo k výrazným změnám a poskytované zaměstnanecké výhody jsou srovnatelné s úrovní v jiných finančních institucích. Nedílnou součástí života firmy zůstávají nadále společenské a sportovní akce pro zaměstnance i jejich rodinné příslušníky.

## Principy odměňování členů představenstva a dozorčí rady

Model odměňování statutárních orgánů a vedoucích zaměstnanců Společnosti celkově odráží dlouhodobou strategii jednoduchosti a průhlednosti motivace a odměňování všech zaměstnanců České pojišťovny.

Podmínky odměňování členů představenstva a dozorčí rady upravuje „Smlouva o výkonu člena orgánu akciové společnosti“.

Každý člen představenstva a dozorčí rady má nárok na pravidelnou fixní měsíční odměnu člena orgánu akciové společnosti schválenou předem valnou hromadou. Částka je vyplácena měsíčně, a to vždy do 15. dne kalendářního měsíce následujícího po měsíci, za nějž členovi orgánu nárok na peněžité plnění vznikl.

Pokud člen orgánu Společnosti vykonával funkci pouze po část kalendářního měsíce (např. z důvodu zániku funkce člena orgánu Společnosti), přísluší mu plnění v poměrné výši.

Členové orgánu, kteří jsou zároveň zaměstnanci Společnosti, jsou odměňováni dle principů stanovených jednotně pro celou Společnost formou mzdového řádu a sociálního programu, který je nedílnou součástí kolektivní smlouvy.

Na základě mzdového řádu mají vedoucí zaměstnanci, podobně jako ostatní manažeři Společnosti, nárok na tyto složky mzdy:

### Základní mzda

Základní mzda se u manažerů, stejně jako u ostatních zaměstnanců, řídí mzdovým řádem a pravidly definovanými kolektivní smlouvou. Konkrétní výše základní mzdy je u manažerských pozic stanovena individuálně manažerskou smlouvou, případně mzdovým výměrem a odpovídá běžné praxi českého trhu. Podíl základní mzdy v celkovém příjmu vedoucího zaměstnance se pohybuje okolo 50 % finančního příjmu ze zaměstnanecké činnosti.

## **Bonus a případná jiná variabilní složka mzdy**

Bonus, případně jiná variabilní složka mzdy (výkonová odměna, projektová odměna apod.) se řídí jednotnými pravidly. Nárok na bonus je definován písemnou formou. U vedoucích zaměstnanců je horní hranice bonusu až ve výši 12-násobku základní mzdy. Vyplacení bonusů je závislé na plnění individuálních cílů a splnění hospodářských cílů společnosti. Splnění hospodářských cílů společnosti podmiňuje výplatu a výši výplaty bonusů.

## **Další benefity**

Všichni zaměstnanci Společnosti včetně vedoucích pracovníků mají nárok na příspěvek na životní pojištění ve výši 333 Kč měsíčně podle sociálního programu stanoveného kolektivní smlouvou. Zároveň mohou využít možnosti příspěvku na penzijní fond v rozsahu 300 až 1500 Kč měsíčně podle pravidel daných kolektivní smlouvou. U vedoucích zaměstnanců je možné nahradit příspěvek na penzijní fond finančním příspěvkem na zdravotní péči a prevenci podle pozice až do výše 15 tisíc Kč ročně.

Celkově čerpali členové představenstva příspěvky na zdravotní péči v úhrnné hodnotě 30 tisíc Kč, členové dozorčí rady příspěvky nečerpali.

Manažerská vozidla podle interního standardu daného vnitřními předpisy užíval po část roku 1 člen dozorčí rady. Užívání vozidla se řídí zákonnými daňovými předpisy.

## **Údaje o osobách s řídicí pravomocí**

V roce 2011 Společnost nevidovala žádné půjčky nebo zálohy poskytnuté členům představenstva a dozorčí rady.

U žádného člena představenstva a dozorčí rady Společnosti nedochází při působení v orgánech dalších společností ke střetu zájmů.

Hlavní, pro Společnost významné aktivity členů představenstva a dozorčí rady v jiných společnostech:

- členství pana Ladislava Bartoníčka v představenstvu společnosti Generali PPF Holding B.V., vedení Generali PPF Holding B.V., organizační složka
- členství pana Pavla Řeháka v dozorčí radě společnosti Penzijní fond České pojišťovny, a.s.
- členství pana Marcela Dostala v dozorčí radě Generali PPF Asset Management a.s., předsednictví dozorčí rady společnosti ČP DIRECT, a.s.
- místopředsednictví pana Lorenza Kraviny v dozorčí radě společností Generali Pojišťovna, a.s., Generali penzijní fond a.s., Penzijní fond České pojišťovny, a.s.
- místopředsednictví dozorčí rady pana Milana Beneše ve společnosti ČP DIRECT, a.s.

Žádný z členů představenstva a dozorčí rady nebyl odsouzen za podvodný trestný čin.

## Peněžní příjmy osob s řídicí pravomocí v roce 2011

| mil. Kč                     | Peněžité od Společnosti | Peněžité od osob ovládaných Společností | Nepeněžité od Společnosti | Nepeněžité od osob ovládaných Společností |
|-----------------------------|-------------------------|---|---------------------------|---|
| <b>Představenstvo</b>       |                         |   |                           |   |
| Celkem:                     | 33                      | -                                       | -                         | -   |
| z toho:                     |                         |   |                           |   |
| - za výkon funkce           | 5                       | -                                       | -                         | -   |
| - ze zaměstnaneckého poměru | 28                      | -                                       | -                         | -   |
| <b>Dozorčí rada</b>         |                         |   |                           |   |
| Celkem:                     | 2                       | -                                       | -                         | -   |
| z toho:                     |                         |   |                           |   |
| - za výkon funkce           | 1                       | -                                       | -                         | -   |
| - ze zaměstnaneckého poměru | 1                       | -                                       | -                         | -   |

Peněžitými příjmy se rozumí souhrn všech peněžitých příjmů, které člen orgánu přijal za účetní období roku 2011 (zejména odměny za členství v orgánech Společnosti, manažerské platy, příjmy ze zaměstnaneckého poměru, odměny a bonusy, příjmy na základě jiných smluv a kolektivní kapitálové pojištění pro případ smrti nebo dožití).

Celkově skupina členů statutárních orgánů Společnosti obdržela přímo od Společnosti částku 33 mil. Kč, zahrnující jak příjmy z činnosti člena statutárního orgánu, tak z činnosti vedoucího zaměstnance Společnosti.

Nepeněžitými příjmy se rozumí souhrn hodnoty všech nepeněžitých (naturálních) příjmů, které člen orgánu přijal za účetní období roku 2011 (zejména manažerská vozidla, manažerský zdravotní program a benefity vyplývající z kolektivní smlouvy).

Členové představenstva (dozorčí rady) mají nárok na odměnu člena představenstva (dozorčí rady) bez ohledu na to, zda jsou zároveň v zaměstnaneckém poměru ke Společnosti, či nikoli. Výši odměn stanovuje valná hromada. Poslední rozhodnutí valné hromady je platné do doby, kdy valná hromada rozhodne o nové výši. Odměny nejsou závislé na plnění úkolů.

Bonusy a případné jiné variabilní složky mzdy osob s řídicí pravomocí jsou popsány výše.

## Údaje o osobách, v nichž má Česká pojišťovna účast přesahující 10 % jejího čistého ročního zisku

K 31. prosinci 2011 na základě údajů dostupných České pojišťovně k datu zpracování této výroční zprávy:

| Název                                     | Sídlo   | IČO                | Předmět podnikání  | Základní kapitál (mil. Kč) | Podíl na základním kapitálu | Pořizovací cena (mil. Kč) |
|---|---|--------------------|--|----------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Penzijní fond ČP                          | Truhlářská 1106/9, Praha 1                                    | 61858692           | Penzijní připojištění                                      | 214                        | 100,00 %                    | 3 059                     |
| ČP INVEST<br>Realitní Uzavřený<br>IF a.s. | NaPankráci 1658/21,<br>Praha 4                                | 24736694           | Kolektivní investování                                     | 54                         | 92,59 %                     | 725                       |
| Generali SAF de<br>Pensii Private S.A.    | Romania, Bucharest,<br>District 1, 58-60 Gh. Polizu<br>Street | J40/13188<br>/2007 | Správa fondů dobrovolného a povinného penzijního pojištění | 531                        | 99,99%                      | 1 077                     |

## Samostatná zpráva o řízení Společnosti

### I. Vnitřní kontrolní proces nad sestavením účetní závěrky

Dále jsou uvedeny informace o zásadách a postupech vnitřní kontroly a pravidlech přístupu Společnosti a konsolidačního celku k rizikům, kterým je Společnost a skupina ČP vystavena ve vztahu k procesu účetního výkaznictví.

Česká pojišťovna má ustavený vnitřní kontrolní a řídicí systém minimalizující riziko nesprávného výkaznictví, jež souvisí se schopností vnitřního informačního systému poskytovat včasné a správné informace pro účely vnitřního rozhodování a pro účely vnějšího výkaznictví.

Základními prvky tohoto systému jsou:

- Rozdělení pravomocí a zodpovědností
- Vnitřní směrnice definující termíny a postupy při zpracování informací
- Vnitřní postupy definující kontroly ověřující správnost informací
- IT Governance systém
- Účetní manuál definující jednotný obsah informací
- Působnost vnitřního auditu
- Externí audit finančních výkazů renomovanou auditorskou firmou

Na úrovni Skupiny je zodpovědnost za ustanovení adekvátního vnitřního kontrolního systému delegována na jednotlivé společnosti Skupiny. Každá společnost je tak přímo zodpovědná za řízení tohoto rizika.

Společně pro všechny společnosti Skupiny pak platí jednotný Účetní manuál, na základě kterého jsou sestavovány konsolidované účetní výkazy. Všechny významné společnosti Skupiny jsou auditovány stejnou auditorskou firmou jako Česká pojišťovna.

Česká pojišťovna soustavně pracuje na zdokonalování vnitřního kontrolního systému v oblasti výkaznictví a tento proces byl akcelerován po vstupu Společnosti a jejích dceřiných společností do skupiny Generali.

### II. Soulad s kodexem řízení a správy Společnosti

Pro Českou pojišťovnu a.s. není právně závazný žádný kodex řízení a správy Společnosti. Česká pojišťovna a.s. se dobrovolně řídí Kodexem etiky v pojišťovnictví České asociace pojišťoven, Etickým kodexem a Etickým kodexem skupiny Generali.

Do Kodexu etiky v pojišťovnictví České asociace pojišťoven je možno nahlédnout na adrese [www.cap.cz](http://www.cap.cz).

Etický kodex a Etický kodex skupiny Generali je možno nahlédnout na adrese [www.generali.com](http://www.generali.com).



### III. Popis principů a fungování orgánů Společnosti

#### *Představenstvo ČP*

Představenstvo je statutárním orgánem, jenž řídí činnost Společnosti a jedná jejím jménem. Představenstvo rozhoduje o všech záležitostech Společnosti, pokud nejsou zákonem nebo stanovami vyhrazeny do působnosti valné hromady nebo dozorčí rady. Jeho působnost vyplývá z právních norem České republiky a ze Stanov Společnosti.

Představenstvo má čtyři členy. Délka funkčního období člena představenstva je čtyři roky. Představenstvo ze svých členů volí a odvolává jednoho předsedu a dva místopředsedy představenstva.

Činnost představenstva se řídí plánem činnosti, který představenstvo stanoví vždy na kalendářní rok předem. Návrh plánu, obsahující zejména termíny zasedání, předkládá představenstvu předseda, zpracovává jej podle jeho pokynu tajemník Společnosti. Představenstvo zasedá podle potřeby, nejméně však jednou za 2 měsíce. Plán činnosti představenstva je průběžně podle potřeb doplňován a upřesňován v průběhu roku. V případě potřeby svolává předseda představenstva zasedání představenstva mimo stanovený plán činnosti k projednání naléhavých otázek týkajících se Společnosti.

Svou působnost představenstvo vykonává i mimo zasedání v každodenní operativní činnosti.

Složení představenstva k datu vydání výroční zprávy je uvedeno na str. 20 této výroční zprávy.

#### *Dozorčí rada ČP*

Dozorčí rada České pojišťovny je kontrolním orgánem Společnosti, dohlížejícím na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti Společnosti. Její působnost vyplývá z právních norem České republiky a ze Stanov Společnosti. Dozorčí rada dohlíží zejména na funkčnost a efektivnost řídicího a kontrolního systému Společnosti a na záležitosti, které se týkají jejího strategického směřování.

Dozorčí rada České pojišťovny má tři členy, z nichž dva volí a odvolává valná hromada Společnosti a jednoho volí zaměstnanci Společnosti. Délka funkčního období člena dozorčí rady činí čtyři roky.

Činnost dozorčí rady se řídí plánem činnosti, který si dozorčí rada stanoví na každé pololetí předem. Mimo plán činnosti projednává dozorčí rada takové záležitosti, které se vyskytnou v mezidobí jejího zasedání a jejichž povaha to vyžaduje. Zasedání dozorčí rady se konají podle potřeby, nejméně však čtyřikrát do roka.

Jednotlivé kontrolní akce, šetření, zkoumání a prověřování materiálu Společnosti apod. provádějí členové dozorčí rady samostatně, popř. ve skupinách pověřených dozorčí radou podle usnesení z jejího zasedání nebo podle pověření předsedy samostatně mimo zasedání dozorčí rady. Na nejbližší schůzi dozorčí rady je pak dozorčí rada informována o průběhu a výsledku činnosti prováděných jednotlivými členy nebo pověřenými skupinami dozorčí rady. Pokud by se vyskytla závažná zjištění nebo okolnosti kontrolních akcí, je o nich předseda dozorčí rady informován průběžně i mimo zasedání dozorčí rady.

Složení dozorčí rady k datu vydání výroční zprávy je uvedeno na str. 21 této výroční zprávy.

### *Výbor pro audit ČP*

Výbor pro audit České pojišťovny je orgánem Společnosti, který zejména dohlíží, monitoruje a podává zprávy o kvalitě, integritě, efektivnosti a účinnosti existujících procesů a nástrojů vnitřní kontroly, finančního výkaznictví, procesu řízení rizik a o souladu činnosti Společnosti se zákony a dalšími závaznými předpisy České republiky. Výbor pro audit České pojišťovny též ovlivňuje jmenování/odvolávání, hodnocení a odměňování ředitele odboru interního auditu.

Výbor pro audit má tři členy, jmenované valnou hromadou Společnosti na základě jejich odborných znalostí potřebných pro kvalifikované plnění kontrolních povinností.

Působnost výboru pro audit vyplývá z právních norem České republiky a z vnitřních předpisů České pojišťovny. Výbor podává zprávy valné hromadě Společnosti a v některých oblastech své činnosti funguje též jako poradní orgán představenstva, jehož rozhodnutí tvoří doporučení představenstvu, které nese konečnou zodpovědnost za nastavený vnitřní kontrolní systém, řádné provádění vnitřní kontroly a za systém řízení rizik. Výbor pro audit též o výsledcích své činnosti pravidelně informuje dozorčí radu.

Zasedání výboru se uskutečňují alespoň dvakrát ročně, jako stálí hosté se jich mohou účastnit předseda představenstva ČP, generální ředitel ČP a ředitel vnitřního auditu ČP, případně i externí auditor. Na jednání auditního výboru mohou být přizváni i linioví manažeři nebo jiní zaměstnanci Společnosti, kteří mohou výboru poskytnout potřebné informace. Jejich účast je však omezena na příslušné téma jednání.

### *Valná hromada*

Do působnosti valné hromady patří záležitosti stanovené obchodním zákoníkem a příslušnými právními předpisy.

Řádná valná hromada Společnosti se koná nejméně jednou za rok, nejpozději do čtyř měsíců od posledního dne účetního období. Mimořádnou valnou hromadu je představenstvo oprávněno svolat kdykoli. Dozorčí rada svolává valnou hromadu, jestliže to vyžadují zájmy Společnosti.

Valná hromada je schopna usnášení, pokud jsou přítomni akcionáři mající akcie, jejichž úhrnná jmenovitá hodnota činí více než padesát procent (50 %) základního kapitálu Společnosti.

Po ověření usnášeníschopnosti valná hromada zvolí svého předsedu, zapisovatele, dva ověřovatele zápisu a osoby pověřené sčítáním hlasů. Do těchto funkcí valná hromada může zvolit i osoby, které nejsou akcionáři. Do doby zvolení předsedy řídí valnou hromadu člen představenstva, jehož tím představenstvo pověří. V případě, že byla valná hromada svolána dozorčí radou, řídí ji do doby zvolení jejího předsedy osoba pověřená dozorčí radou. V případě, že byla valná hromada svolána na základě pověření soudu a nedošlo k určení předsedy valné hromady soudem, může ji do doby zvolení jejího předsedy řídit i kterýkoli akcionář.

Jestliže akcionář hodlá uplatnit na valné hromadě k věci, jež má být projednána v rámci určeného pořadu jednání dané valné hromady (dále jen „původní návrh“), zcela nový vlastní návrh (dále jen „nový návrh“) nebo pozměňovací či doplňující návrh k původnímu návrhu (dále jen „protinávrh“), je povinen v případě, že jde o protinávry k návrhům, jejichž obsah je uveden v pozvánce na valnou hromadu nebo v oznámení o jejím konání, nebo v případě, že o rozhodnutí valné hromady musí být pořízen notářský zápis, doručit písemné znění svého návrhu nebo protinávru Společnosti nejméně pět pracovních dnů přede dnem konání valné hromady. To neplatí, jde-li o návrhy na volbu konkrétních osob do orgánů Společnosti.

Představenstvo je povinno uveřejnit jeho protinávrh se svým stanoviskem, pokud je to možné, nejméně tři dny před oznámeným datem konání valné hromady.

V případě, že má akcionář nový návrh nebo protinávrh v průběhu konání valné hromady, musí je předložit předsedovi valné hromady.

Předseda valné hromady:

1. předložené nové návrhy a protinávry (příčemž se za nové návrhy a protinávry považují i protinávry akcionářů předložené Společnosti před konáním valné hromady) bez zbytečného odkladu prozkoumá,
2. seznámí valnou hromadu s jejich obsahem,
3. oznámí valné hromadě, pod kterým bodem pořadu valné hromady se o předloženém novém návrhu či protinávru bude hlasovat nebo že předložený nový návrh či protinávrh odmítá, neboť se nevztahuje k žádnému bodu pořadu valné hromady a nelze o něm z tohoto důvodu hlasovat, ledaže jsou přítomni všichni akcionáři a všichni akcionáři souhlasí s rozhodnutím o předloženém novém návrhu či protinávru,
4. umožní akcionářům a členům představenstva a dozorčí rady Společnosti, aby se s tímto novým návrhem či protinávrem mohli seznámit a vyjádřit se k němu ještě před hlasováním o něm,
5. pokud nový návrh či protinávrh neodmítne z důvodu, že se nevztahuje k žádnému bodu pořadu valné hromady, nechá o něm hlasovat s tím, že valná hromada vždy hlasuje v následujícím pořadí:
  - a. nejprve o původním návrhu,
  - b. pokud nedošlo ke schválení původního návrhu, o případných protinávruzích, a to v pořadí, v jakém byly tyto protinávry předloženy předsedovi valné hromady, a posléze o původním návrhu jako celku ve znění schválených protinávruhů,
  - c. pokud nedošlo ke schválení původního návrhu ani ve znění schválených protinávruhů, nakonec o nových návrzích (a to v pořadí, v jakém byly předloženy předsedovi valné hromady).

Na valné hromadě se hlasuje hlasovacími lístky.

Není-li valná hromada schopna se usnášet do jedné (1) hodiny od doby uvedené v pozvánce jako počátek valné hromady, svolá svolavatel náhradní valnou hromadu za podmínek a způsobem, jež jsou upraveny v obchodním zákoníku.

Česká pojišťovna má v současnosti jediného akcionáře. Působnost valné hromady vykonává v souladu s obchodním zákoníkem a s relevantními výše uvedenými postupy jediný akcionář.



## **Zpráva nezávislého auditora**

### **akcionáři společnosti Česká pojišťovna, a.s.**

Ověřili jsme přiloženou individuální účetní závěrku společnosti Česká pojišťovna, a.s., identifikační číslo 45272956, se sídlem Spálená 75/16, Praha 1 (dále „Společnost“), tj. výkaz finanční pozice k 31. prosinci 2011, výkazy zisku a ztráty, úplného výsledku, změn vlastního kapitálu a peněžních toků za rok 2011 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „individuální účetní závěrka“).

#### *Odovědnost představenstva Společnosti za individuální účetní závěrku*

Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení individuální účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií a za takové vnitřní kontroly, které považuje za nezbytné pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

#### *Úloha auditora*

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této individuální účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech platným v České republice, Mezinárodními standardy auditu a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a informacích uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizika významné nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor zohledňuje vnitřní kontroly relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních pravidel, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsmo přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Kateřinská 40/466 Praha 2, Česká republika  
T: +420 251 151 111, F: +420 251 156 111, [www.pwc.com/cz](http://www.pwc.com/cz)

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod oprávněním číslo 021.



Akcionář společnosti Česká pojišťovna, a.s.  
Zpráva nezávislého auditora

*Výrok*

Podle našeho názoru individuální účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Společnosti k 31. prosinci 2011, jejího hospodaření a peněžních toků za rok 2011 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií a s interpretací Evropské Komise (dokument ARC/08/2007) jak je popsáno v poznámce A.4.

14. března 2012

*PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.*  
PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
zastoupená

*Marek Richter*  
Ing. Marek Richter  
partner

*Martin Mančík*  
Ing. Martin Mančík  
statutární auditor, oprávnění č. 1964



**Česká pojišťovna a.s.**

**Individuální účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2011**

# Obsah

|   |           |
|---|-----------|
| <b>OBSAH</b> .....  | <b>62</b> |
| <b>INDIVIDUÁLNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA</b> .....  | <b>65</b> |
| <b>PŘÍLOHA INDIVIDUÁLNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY</b> .....  | <b>71</b> |
| A. OBECNÉ INFORMACE.....  | 71        |
| A.1 Charakteristika Společnosti.....  | 71        |
| A.2 Statutární orgány Společnosti .....   | 71        |
| A.3 Soulad s právními předpisy .....  | 72        |
| A.4 Východiska pro přípravu účetní závěrky .....  | 72        |
| B. MAJETKOVÉ ÚČASTI V DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTECH.....  | 73        |
| C. ZÁŠADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY A PŘEDPOKLADY .....   | 75        |
| C.1 Zásadní účetní postupy .....  | 75        |
| C.2 Základní předpoklady .....  | 89        |
| C.3 Smluvní podmínky pojistných a investičních smluv s DPF, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků ..... | 92        |
| C.4 Významné účetní odhady a úsudky .....   | 94        |
| C.5 Změny a odchylky účetních postupů .....   | 95        |
| D. VYKAZOVÁNÍ PODLE SEGMENTŮ .....  | 99        |
| E. ZPRÁVA O ŘÍZENÍ RIZIK .....  | 103       |
| E.1 Systém řízení rizik .....   | 103       |
| E.2 Role a zodpovědnosti .....  | 103       |
| E.3 Měření a kontrola rizika .....  | 103       |
| E.4 Tržní riziko .....  | 104       |
| E.5 Úvěrové riziko .....  | 109       |
| E.6 Riziko likvidity .....  | 112       |
| E.7 Pojistně-matematické riziko.....  | 116       |
| E.8 Operační riziko a ostatní rizika .....  | 119       |
| E.9 Monitorování finančního rizika třetími stranami.....  | 119       |
| E.10 Řízení kapitálu .....  | 119       |
| F. PŘÍLOHA K VÝKAZŮM FINANČNÍ POZICE, ZISKU A ZTRÁTY A ÚPLNÉHO VÝSLEDKU .....   | 121       |
| F.1 Nehmotná aktiva.....  | 121       |
| F.2 Hmotná aktiva.....  | 121       |
| F.3 Investice.....  | 122       |
| F.4 Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách .....  | 125       |
| F.5 Pohledávky .....  | 126       |
| F.6 Dlouhodobá aktiva držená k prodeji .....  | 126       |
| F.7 Peníze a peněžní ekvivalenty.....   | 126       |
| F.8 Ostatní aktiva.....   | 126       |
| F.9 Vlastní kapitál .....   | 127       |
| F.10 Závazky z pojištění .....  | 128       |
| F.11 Ostatní rezervy .....  | 132       |
| F.12 Finanční závazky.....  | 132       |
| F.13 Závazky .....  | 133       |
| F.14 Ostatní závazky .....  | 133       |
| F.15 Čisté zasloužené pojistné.....   | 133       |
| F.16 Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí .....   | 134       |
| F.17 Příjmy od dceřiných společností.....   | 134       |
| F.18 Čisté výnosy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů .....   | 134       |
| F.19 Ostatní výnosy.....  | 135       |
| F.20 Čistá výše nákladů na pojistná plnění .....  | 135       |
| F.21 Úrokové náklady .....  | 135       |
| F.22 Ostatní náklady na finanční instrumenty a ostatní investice .....  | 136       |
| F.23 Náklady z majetkových účastí v dceřiných společnostech.....  | 136       |
| F.24 Pořizovací a administrativní náklady .....   | 136       |
| F.25 Ostatní náklady.....   | 136       |

|      |  |     |
|------|--|-----|
| F.26 | Daň z příjmů .....   | 137 |
| F.27 | Informace o zaměstnancích .....                                | 138 |
| F.28 | Zajišťovací účetnictví (Hedging) .....                         | 138 |
| F.29 | Výnos na akciích .....   | 140 |
| F.30 | Pohledávky a závazky neuvedené ve výkazu finanční pozice ..... | 140 |
| F.31 | Spřízněné osoby .....  | 141 |
| G.   | NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI .....  | 144 |



Tato stránka je záměrně prázdná.

## Individuální účetní závěrka

Seznam zkratk:

| <b>Zkratka</b> |   | <b>Kapitola</b>      |
|----------------|---|----------------------|
| IFRIC          | Interpretace Výboru pro výklad Mezinárodních standardů účetního výkaznictví | C.5.3.               |
| FVPL           | Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů  | Výkaz peněžních toků |
| CDS            | Credit default swap   | C.1.5                |
| IRS            | Interest rate swap  | C.1.5                |
| CCS            | Cross currency swap   | C.1.5                |
| OTC            | Over the counter deriváty   | C.1.5                |
| CDO            | Credit default option   | C.1.5                |
| ABS            | Asset backed securities   | C.1.5                |
| MTPL           | Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla                 | F.11                 |
| QS             | Kvótní zajištění  | E.7.2                |
| X/L            | Škodní nadměrek (Excess of loss)  | E.7.2                |
| AGG            | Property and CASCO aggregate X/L  | E.7.2                |
| CAT            | Škodní nadměrek pro katastrofické škody                                     | E.7.2                |
| D&O            | Odpovědnost členů statutárních orgánů                                       | E.7.2                |
| DPF            | Prvky dobrovolné spoluúčasti  | C.1.12.2             |

## Výkaz finanční pozice

V miliónech Kč

|   | Poznámka   | 31.12.2011     | 31.12.2010<br>upraveno | 1.1.2010<br>upraveno |
|---|------------|----------------|------------------------|----------------------|
| Majetkové účasti v dceřiných společnostech                                    | B          | 5 340          | 5 034                  | 6 125                |
| Nehmotný majetek  | F.1        | 1 439          | 1 445                  | 1 351                |
| Hmotný majetek  | F.2        | 462            | 441                    | 455                  |
| Investice   | F.3        | 88 197         | 87 652                 | 93 191               |
| Investice do nemovitostí  | F.3.1      | 85             | 85                     | 85                   |
| Finanční aktiva držena do splatnosti  |            |                |                        | 87                   |
| Úvěry a půjčky  | F.3.2      | 1 394          | 2 345                  | 7 861                |
| Realizovatelné cenné papíry   | F.3.3      | 63 510         | 58 192                 | 56 610               |
| Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou<br>proti účtům nákladů nebo výnosů | F.3.4      | 21 905         | 27 029                 | 26 125               |
| Ostatní investice   | F.3.2      | 1 303          | 1                      | 2 423                |
| Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách                        | F.4        | 9 474          | 10 248                 | 9 240                |
| Pohledávky  | F.5        | 6 662          | 11 216                 | 8 328                |
| z toho: splatná daňová pohledávka   | F.5        | 673            | 71                     | 46                   |
| Odložená daňová pohledávka  | F.26.1     | 46             |                        |                      |
| Ostatní aktiva  | F.8        | 954            | 955                    | 942                  |
| Peníze a peněžní ekvivalenty  | F.7        | 3 941          | 9 419                  | 6 472                |
|   |            | <b>116 515</b> | <b>126 410</b>         | <b>126 104</b>       |
| Dlouhodobá aktiva držena za účelem prodeje                                    | F.6        |                |                        | 292                  |
| <b>Aktiva celkem</b>  |            | <b>116 515</b> | <b>126 410</b>         | <b>126 396</b>       |
| Základní kapitál  |            | 4 000          | 4 000                  | 4 000                |
| Nerozdělený zisk a ostatní fondy  |            | 13 455         | 20 755                 | 18 854               |
| <b>Vlastní kapitál celkem</b>   | <b>F.9</b> | <b>17 455</b>  | <b>24 755</b>          | <b>22 854</b>        |
| Závazky z pojištění   | F.10       | 86 284         | 89 794                 | 87 710               |
| Ostatní rezervy   | F.11       | 1 422          | 1 852                  | 2 031                |
| Finanční závazky  | F.12       | 2 789          | 1 196                  | 1 924                |
| Závazky   | F.13       | 6 734          | 6 886                  | 9 718                |
| z toho: splatný daňový závazek  |            |                |                        | 1 601                |
| Odložený daňový závazek   |            |                | 84                     | 201                  |
| Ostatní závazky   | F.14       | 1 831          | 1 843                  | 1 958                |
| <b>Cizí zdroje celkem</b>   |            | <b>99 060</b>  | <b>101 655</b>         | <b>103 542</b>       |
| <b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>                                   |            | <b>116 515</b> | <b>126 410</b>         | <b>126 396</b>       |

## Výkaz zisku a ztráty

### Za rok končící 31. prosince

V miliónech Kč

|   | Poznámka    | 2011            | 2010<br>upraveno |
|---|-------------|-----------------|------------------|
| <b>Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění</b>   | <b>F.15</b> | <b>23 173</b>   | <b>26 350</b>    |
| Zasloužené pojistné   |             | 33 586          | 37 108           |
| Pojistné postoupené zajištělům  |             | - 10 413        | - 10 758         |
| Úrokové a ostatní výnosy z investic   | F.16        | 2 344           | 2 475            |
| Výnos z majetkových podílů v dceřiných společnostech  | F.17        | 610             | 6 643            |
| Ostatní výnosy z finančních nástrojů a ostatních investic   | F.16        | 1 489           | 2 423            |
| Čistý zisk/ ztráta (-) z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů | F.18        | - 1 241         | 1 721            |
| Ostatní výnosy  | F.19        | 2 925           | 1 600            |
| <b>Výnosy celkem</b>  |             | <b>29 300</b>   | <b>41 212</b>    |
| <b>Čistá výše nákladů na pojistná plnění</b>  | <b>F.20</b> | <b>- 15 679</b> | <b>- 20 273</b>  |
| Hrubé náklady na pojistná plnění  |             | - 20 180        | - 26 681         |
| Podíl zajištělů   |             | 4 501           | 6 408            |
| Úrokové náklady   | F.21        | - 27            | - 28             |
| Náklady vyplývající z majetkových podílů v dceřiných společnostech                                    | F.23        | - 19            | - 291            |
| Ostatní náklady na finanční nástroje a ostatní investice  | F.22        | - 1 843         | - 715            |
| Pořizovací náklady  | F.24        | - 3 838         | - 3 327          |
| Administrativní náklady   | F.24        | - 2 343         | - 2 573          |
| Ostatní náklady   | F.25        | - 1 393         | - 2 145          |
| <b>Náklady celkem</b>   |             | <b>- 25 142</b> | <b>- 29 352</b>  |
| Zisk před zdaněním  |             | 4 158           | 11 860           |
| Daň z příjmů  | F.26        | - 605           | - 1 088          |
| <b>Zisk v běžném účetním období</b>   |             | <b>3 553</b>    | <b>10 772</b>    |
| Vážený průměrný počet akcií   |             | 40 000          | 40 000           |
| Základní a zředěný zisk na akcii (Kč)   | F.29        | 88 825          | 269 300          |

## Výkaz úplného výsledku Za rok končící 31. prosince

V miliónech Kč

|   | Poznámka | 2011           | 2010<br>upraveno |
|---|----------|----------------|------------------|
| <b>Výsledek hospodaření v běžném účetním období</b>                                 |          | <b>3 553</b>   | <b>10 772</b>    |
| <b>Ostatní úplný výsledek</b>   |          |                |                  |
| Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu | F.9      | - 2 271        | 1 809            |
| Přecenění realizovatelných finančních aktiv převedené do výkazu zisku a ztráty      | F.9      | 273            | - 1 977          |
| Ztráty ze snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv                         | F.9      | 204            | 63               |
| <b>Ostatní úplný výsledek před zdaněním</b>   |          | <b>- 1 794</b> | <b>- 105</b>     |
| Daň z položek Ostatního úplného výsledku před zdaněním                              | F.9      | 341            | 32               |
| <b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>  |          | <b>- 1 453</b> | <b>- 73</b>      |
| <b>Celkový úplný výsledek</b>   |          | <b>2 100</b>   | <b>10 699</b>    |

Česká pojišťovna a.s.  
Individuální účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2011

## Výkaz změn vlastního kapitálu Za rok končící 31. prosince

V miliónech Kč

| Poznámka  | Základní kapitál | Oceňovací rozdíly k realizovatelným cenným papírům | Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám | Zákonný rezervní fond | Fond vyrovnávací rezervy <sup>1</sup> | Ostatní nerozdělené zisky | Celkem        |
|---|------------------|--|--|-----------------------|---------------------------------------|---------------------------|---------------|
| <b>Zůstatek k 1. lednu 2009 vykázáno v minulém období</b>                     | <b>F.9 4 000</b> | <b>941</b>   | <b>4</b>                               | <b>800</b>            | <b>1 296</b>                          | <b>14 810</b>             | <b>21 851</b> |
| Úprava podle změny účetních politik C.5                                       |                  |  |  |                       |                                       | 1 003                     | 1 003         |
| <b>Zůstatek k 1. lednu 2010 (upraveno)</b>                                    | <b>F.9 4 000</b> | <b>941</b>   | <b>4</b>                               | <b>800</b>            | <b>1 296</b>                          | <b>15 813</b>             | <b>22 854</b> |
| Zisk v běžném účetním období  |                  |  |  |                       |                                       | 10 772                    | 10 772        |
| Přecenění realizovatelných finančních aktiv vykázané ve vlastním kapitálu     |                  | 1 809  |  |                       |                                       |                           | 1 809         |
| Přecenění realizovatelných finančních aktiv vykázané ve výkazu zisku a ztráty |                  | - 1 977  |  |                       |                                       |                           | - 1 977       |
| Ztráty ze snížení účetní hodnoty realizovatelných finančních aktiv            |                  | 63   |  |                       |                                       |                           | 63            |
| Daň z položek Ostatního úplného výsledku                                      |                  | 32   |  |                       |                                       |                           | 32            |
| <b>Celkový úplný výsledek</b>   |                  | <b>- 73</b>  |  |                       |                                       | <b>10 772</b>             | <b>10 699</b> |
| Vyplacené dividendy   |                  |  |  |                       |                                       | - 8 798                   | - 8 798       |
| Změny fondu vyrovnávací rezervy   |                  |  |  |                       | - 719                                 | - 719                     |               |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci 2010 (upraveno)</b>                                | <b>4 000</b>     | <b>868</b>   | <b>4</b>                               | <b>800</b>            | <b>577</b>                            | <b>18 506</b>             | <b>24 755</b> |
| Zisk v běžném účetním období  |                  | - 2 271  |  |                       |                                       | 3 553                     | 3 553         |
| Přecenění realizovatelných finančních aktiv vykázané ve vlastním kapitálu     |                  |  |  |                       |                                       | - 2 271                   | - 2 271       |
| Přecenění realizovatelných finančních aktiv vykázané ve výkazu zisku a ztráty |                  | 273  |  |                       |                                       |                           | 273           |
| Ztráty ze snížení účetní hodnoty realizovatelných finančních aktiv            |                  | 204  |  |                       |                                       |                           | 204           |
| Daň z položek Ostatního úplného výsledku před zdaněním                        |                  | 341  |  |                       |                                       |                           | 341           |
| <b>Celkový úplný výsledek</b>   |                  | <b>- 1 453</b>                                     |  |                       |                                       | <b>3 553</b>              | <b>2 100</b>  |
| Vyplacené dividendy   |                  |  |  |                       |                                       | - 9 400                   | - 9 400       |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci 2011</b>   | <b>F.9 4 000</b> | <b>- 585</b>                                       | <b>4</b>                               | <b>800</b>            | <b>577</b>                            | <b>12 659</b>             | <b>17 455</b> |

<sup>1</sup> Na základě lokálních legislativních požadavků je samostatně vycíslena vyrovnávací rezerva. Vyrovnávací rezerva není v souladu s požadavky IFRS vykazována v závazcích z pojištění, ale jako součást vlastního kapitálu, kterou nelze použít pro výplatu dividend. Změna stavu vyrovnávací rezervy je vykázána jako pohyb mezi nerozdělenými hospodářskými výsledky, které lze rozdělit mezi akcionáře, a fondem vyrovnávací rezervy ve vlastním kapitálu. Snížení fondu vyrovnávací rezervy v roce 2010 bylo způsobeno změnou legislativy, která již nevyžaduje tvorbu vyrovnávací rezervy pro větší druhů pojištění.

## Výkaz peněžních toků Za rok končící 31. prosince

V miliónech Kč

|   | Poznámka         | 2011           | 2010<br>upraveno |
|---|------------------|----------------|------------------|
| <b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>   |                  |                |                  |
| Zisk z běžné činnosti před zdaněním   |                  | 4 158          | 11 860           |
| Úpravy o:   |                  |                |                  |
| Odpisy hmotného a nehmotného majetku  | F.25             | 543            | 601              |
| Zaúčtování/zrušení trvalého snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv                                   | F.16, F.22, F.23 | - 30           | 381              |
| Zisky/ztráty z prodeje hmotného, nehmotného a investičního majetku  |                  |                | 41               |
| Zisky/ztráty z prodeje a přecenění finančních aktiv   |                  | 1 822          | - 3 066          |
| Zisky/ztráty z prodeje majetkových účastí v dceřiných společnostech   | F.17, F.23       |                | - 5 221          |
| Přijaté dividendy   |                  | - 761          | - 1 540          |
| Úrokové náklady   |                  | 27             | 28               |
| Úrokové výnosy  | F.16, F.18       | - 2 932        | - 3 056          |
| Výnosy/náklady, které nepředstavují peněžní toky  |                  | - 1 203        | 388              |
| Výnosy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů určených k obchodování      |                  | 279            | 228              |
| Změna stavu půjček a záloh bankám   |                  | 1 009          | 3 067            |
| Změna stavu půjček a záloh nebankovním subjektům  |                  | 11             | 1 166            |
| Změna stavu pohledávek  |                  | - 168          | 1 693            |
| Změna stavu podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách  | F.4              | 774            | - 1 008          |
| Změna stavu ostatních aktiv, záloh a příjmů příštích období   | F.8              | 2              | - 85             |
| Změna stavu závazků   |                  | - 148          | - 1 226          |
| Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti                              |                  | - 36           | - 108            |
| Změna stavu finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů určených k obchodování |                  | - 73           | - 575            |
| Změna stavu závazků k bankám  |                  | - 1 289        | 2 136            |
| Změna stavu závazků z pojištění   |                  | - 3 475        | 2 192            |
| Změna stavu ostatních závazků, výdajů a výnosů příštích období  |                  | - 12           | - 113            |
| Změna stavu ostatních rezerv  | F.11             | - 431          | - 179            |
| Zaplacená daň z příjmů právnických osob   |                  | - 998          | - 2 737          |
| <b>Cisté peněžní toky z provozní činnosti</b>   |                  | <b>- 2 931</b> | <b>4 867</b>     |
| <b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>   |                  |                |                  |
| Přijaté úroky   |                  | 3 245          | 3 357            |
| Přijaté dividendy   |                  | 760            | 1 540            |
| Pořízení hmotného a nehmotného majetku  |                  | - 596          | - 723            |
| Pořízení finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů neurčených k obchodování     |                  | - 6 758        | - 5 710          |
| Pořízení realizovatelných finančních aktiv  |                  | - 56 822       | - 43 882         |
| Pořízení majetkových účastí v dceřiných společnostech   |                  | - 325          | - 471            |
| Poskytnuté úvěry  | F.30.1           | - 10           |                  |
| Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku  |                  | 13             | 3                |
| Příjmy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů neurčených k obchodování    |                  | 11 114         | 5 751            |
| Příjmy z realizovatelných finančních aktiv  |                  | 50 696         | 43 465           |
| Příjmy z prodeje majetkových účastí a ostatní příjmy z majetkových účastí                                       |                  | 5 561          | 2 076            |
| Splacené úvěry  | F.3.2            |                | 1 500            |
| <b>Cisté peněžní toky z investiční činnosti</b>   |                  | <b>6 879</b>   | <b>6 906</b>     |
| <b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>   |                  |                |                  |
| Vyplacené úroky   |                  | - 26           | - 28             |
| Vyplacené dividendy   | F.9.2            | - 9 400        | - 8 798          |
| <b>Cisté peněžní toky z finanční činnosti</b>   |                  | <b>- 9 426</b> | <b>- 8 826</b>   |
| <b>Čisté snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>   |                  | <b>- 5 478</b> | <b>2 947</b>     |
| <b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. lednu</b>   | F.7              | <b>9 419</b>   | <b>6 472</b>     |
| <b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci</b>   | F.7              | <b>3 941</b>   | <b>9 419</b>     |

# Příloha individuální účetní závěrky

## A. Obecné informace

### A.1 Charakteristika Společnosti

Česká pojišťovna a.s. (dále jen „Česká pojišťovna“ nebo „ČP“ nebo „Společnost“) je univerzální pojišťovnou, která nabízí celou škálu produktů životního a neživotního pojištění. Společnost má sídlo v České republice. Společnost vznikla 1. května 1992 jako akciová společnost a je nástupcem bývalé státem vlastněné České státní pojišťovny.

#### *Struktura akcionářů*

Jediným akcionářem Společnosti je CZI Holdings N.V., se sídlem Amsterdam, Strawinskylaan 933, 1077 XX, Nizozemsko; zapsaná 6. prosince 2006, identifikační číslo 34245976.

Od roku 2008 je CZI Holdings nedílnou součástí Generali PPF Holdingu B.V. (dále také GPH), vlastněného Assicurazioni Generali S.p.A. (“Generali”) (51 %) a PPF Group N.V. (49 %). Konečnou ovládající osobou je Assicurazioni Generali S.p.A. Účetní závěrka Skupiny Generali je veřejně dostupná na internetové adrese [www.generali.com](http://www.generali.com).

#### *Sídlo Společnosti:*

Spálená 75/16  
113 04 Praha 1  
Česká republika  
IČ: 45 27 29 56

Představenstvo Společnosti schválilo účetní závěrku k vydání dne 14. března 2012.

### A.2 Statutární orgány Společnosti

Členové představenstva ke dni sestavení účetní závěrky:

|                |                            |
|----------------|----------------------------|
| Předseda:      | Ladislav Bartoníček, Praha |
| Místopředseda: | Pavel Řehák, Praha         |
| Místopředseda: | Marcel Dostal, Praha       |
| Člen:          | Milan Beneš, Starý Plzenec |

V roce 2011 se uskutečnily dvě změny v představenstvu Společnosti. Milan Beneš se stal členem představenstva 1. února 2011. Mandát místopředsedy Marcela Dostala byl prodloužen dne 1. června 2011.

Jménem Společnosti jedná vůči třetím osobám, před soudy a před jinými orgány představenstvo, a to vždy společně alespoň dva členové představenstva, z nichž jeden musí být vždy předsedou nebo místopředsedou představenstva. Činí-li písemné úkony za Společnost představenstvo, připojí k vyznačenému obchodnímu jménu Společnosti svůj podpis včetně uvedení svých funkcí společně vždy alespoň dva členové představenstva, z nichž jeden musí být vždy předsedou nebo místopředsedou představenstva.

Členové dozorčí rady ke dni sestavení účetní závěrky:

|           |                         |
|-----------|-------------------------|
| Předseda: | Milan Maděryč, Zlín     |
| Člen:     | Lorenzo Kravina, Terst  |
| Člen:     | Irena Špatenková, Praha |

Irena Špatenková byla zvolena zaměstnanci jako nová členka dozorčí rady dne 23. září 2011.



### **A.3 Soulad s právními předpisy**

Účetní závěrka byla vypracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS) ve znění přijatém Evropskou unií.

Vedení Společnosti posoudilo Standardy a výklady, které byly přijaty EU ke dni schválení účetní závěrky, avšak jejichž účinnost ještě nenastala. Posouzení očekávaného dopadu těchto Standardů a výkladů na Společnost uvádí kapitola C.5.

### **A.4 Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Dle požadavků národní účetní legislativy Společnost sestavuje individuální účetní závěrku v souladu s IFRS (přijaty EU – viz A.3). Společnost za stejné období sestavuje rovněž konsolidovanou účetní závěrku dle IFRS ve znění přijatém EU.

K datu schválení této individuální účetní závěrky nebyla sestavena konsolidovaná účetní závěrka Společnosti a jejích dceřiných podniků („Skupina ČP“), jak je požadováno standardem IAS 27 „Konsolidovaná a individuální účetní závěrka“. Společnost použila ustanovení interpretace vydané Evropskou komisí (dokument ARC/08/2007), na základě které Společnost může vydat individuální účetní závěrku nezávisle na vydání konsolidované účetní závěrky.

V konsolidované účetní závěrce budou dceřiné společnosti – tedy společnosti, ve kterých má Společnost přímo či nepřímo majoritní podíl na hlasovacích právech či jiným způsobem uplatňuje kontrolu nad činnostmi společnosti – plně konsolidovány.

Společnost zveřejní konsolidovanou účetní závěrku na svých webových stránkách [www.ceskapojistovna.cz](http://www.ceskapojistovna.cz) v dubnu 2012.

V okamžiku, kdy bude vydána konsolidovaná účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2011, měli by uživatelé tuto individuální účetní závěrku číst spolu s konsolidovanou účetní závěrkou, aby získali kompletní informace o finanční pozici, výkonnosti a peněžních tocích Skupiny ČP jako celku.

Účetní závěrka je vypracována v českých korunách („Kč“), které jsou funkční měnou Společnosti.

Účetní závěrka je zpracována na základě historických cen s výjimkou následujících položek majetku a závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě: finanční deriváty, finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, realizovatelné finanční nástroje a investice do nemovitostí.

Při přípravě účetní závěrky je nezbytné, aby vedení Společnosti činilo úsudky, odhady a uplatňovalo předpoklady, které mají dopad na aplikaci účetních postupů a na vykazovanou výši majetku a závazků, výnosů a nákladů. Tyto odhady a předpoklady vycházejí z historických zkušeností a dalších faktorů, které jsou uznané za daných okolností za vhodné, a jsou podkladem pro stanovení účetních hodnot majetku a závazků v případech, kde tyto hodnoty nemohou být stanoveny na základě jiných zdrojů. Skutečné hodnoty se od těchto odhadů mohou lišit.

Použité odhady a předpoklady jsou průběžně revidovány. Revize účetních odhadů jsou zohledněny v období, ve kterém je revize provedena, má-li její výsledek dopad pouze na jedno období, případně v období, ve kterém je revize provedena a v následných obdobích, má-li výsledek revize dopad na současné i budoucí účetní období.

Více informací o odhadech a předpokladech lze nalézt v sekci C.2.

## B. Majetkové účasti v dceřiných společnostech

Následující tabulka uvádí detailní údaje o dceřiných společnostech Společnosti:

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2011

| Název  | Sídlo (země)    | Náklady na investici | Náklady na snížení trvalého hodnoty | Akumulované ztráty z       |                            |                            |                              | Zaučtování | Poznámka                                   |
|--|-----------------|----------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------|------------|--|
|  |                 |                      |                                     | Čistě náklady na investici | Čistě náklady na investici | Efektivní vlastnický podíl | Podíl na hlasovacích právech |            |  |
| ČP DIRECT, a.s.                                  | Česká republika | 29                   |                                     | 29                         | 100,0                      | 100,0                      |                              |            |  |
| Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.                     | Česká republika | 191                  |                                     | 191                        | 100,0                      | 100,0                      |                              |            |  |
| ČP INVEST investiční společnost, a.s.            | Česká republika | 46                   |                                     | 46                         | 100,0                      | 100,0                      |                              |            |  |
| CP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond a.s. | Česká republika | 725                  |                                     | 725                        | 92,6                       | 92,6                       |                              |            | 1  |
| Generali PPF Services a.s.                       | Česká republika | 122                  | -120                                | 2                          | 80,0                       | 80,0                       |                              |            |  |
| Nadační fond Kariův most                         | Česká republika | 5                    |                                     | 5                          | 100,0                      | 100,0                      |                              |            |  |
| Nadace České pojišťovny                          | Česká republika | 1                    |                                     | 1                          | 100,0                      | 100,0                      |                              |            |  |
| Pankrác Services s.r.o.                          | Česká republika | 270                  | -262                                | 8                          | 100,0                      | 100,0                      |                              |            | 2  |
| Penzijní fond České pojišťovny, a.s.             | Česká republika | 3 059                |                                     | 3 059                      | 100,0                      | 100,0                      |                              |            |  |
| REFICOR s.r.o.                                   | Česká republika |                      |                                     |                            | 100,0                      | 100,0                      |                              |            |  |
| Univerzální správa majetku a.s.                  | Česká republika | 1                    |                                     | 1                          | 100,0                      | 100,0                      |                              |            |  |
| Generali Foreign Insurance Company Inc.          | Bělorusko       | 23                   |                                     | 23                         | 35,0                       | 65,0 <sup>2</sup>          |                              |            |  |
| JSC "Generali Life" (CP Kazakhstan AO)           | Kazachstán      | 173                  |                                     | 173                        | 100,0                      | 100,0                      |                              |            |  |
| Generali SAF de Pensii Private S.A.              | Rumunsko        | 1 077                |                                     | 1 077                      | 99,9                       | 99,9                       |                              |            |  |
| Finanční servis o.o.o.                           | Rusko           | 2                    | -2                                  |                            | 100,0                      | 100,0                      |                              |            | Porizovací cena upravená o snížení hodnoty |
| <b>Celkem</b>                                    |                 | <b>5 724</b>         | <b>-384</b>                         | <b>5 340</b>               |                            |                            |                              |            |  |

Dále jsou uvedeny operace s dceřinými společnostmi, které proběhly v účetním období.

### 1. Nárůst kapitálu CPI RUIF

Dne 19. září 2011 vedení společnosti ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s. ("CPI RUIF") rozhodlo o navýšení základního kapitálu prostřednictvím emise 27 nových akcií o nominální hodnotě 27 miliónů Kč a emisního ážia ve výši 324 miliónů Kč. Společnost upsala 25 akcií a souvisejícím emisním ážiem zvýšila svou investici o 325 miliónů Kč. Podíl Společnosti v CPI RUIF se nezměnil a stále činí 92,59 %.

### 2. Pankrác Services s.r.o.

Následně po výplatě dividend v hodnotě 19 miliónů Kč se vedení Společnosti rozhodlo provést snížení účetní hodnoty v stejné sumě jako důsledek pravidelného posouzení zpětně získatelné hodnoty společnosti.

<sup>2</sup> Společnost má nepřímý 30% podíl prostřednictvím své dceřiné společnosti Česká pojišťovna ZDRAVÍ, a.s.

Česká pojišťovna a.s.  
Příloha individuální účetní závěrky za rok končící 31. prosince 2011

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2010

| Název  | Sídlo (země)    | Náklady na investici | Akumulované ztráty z trvalého snížení hodnoty |                 | Čisté náklady na investici | Efektivní vlastnický podíl | Podíl na hlasovacích právech | Zaučtování                                 |
|--|-----------------|----------------------|---|-----------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------|--|
|  |                 |                      | Náklady na investici                          | snížení hodnoty |                            |                            |                              |  |
| ČP DIRECT, a.s.                                  | Česká republika | 29                   |   |                 | 29                         | 100,0                      | 100,0                        |  |
| Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.                     | Česká republika | 191                  |   |                 | 191                        | 100,0                      | 100,0                        |  |
| ČP INVEST investiční společnost, a.s.            | Česká republika | 46                   |   |                 | 46                         | 100,0                      | 100,0                        |  |
| CP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond a.s. | Česká republika | 400                  |   |                 | 400                        | 92,6                       | 92,6                         |  |
| Generali PPF Services a.s.                       | Česká republika | 122                  | - 120   |                 | 2                          | 80,0                       | 80,0                         |  |
| Nadační fond Kariův most                         | Česká republika | 5                    |   |                 | 5                          | 100,0                      | 100,0                        |  |
| Nadace České pojišťovny                          | Česká republika | 1                    |   |                 | 1                          | 100,0                      | 100,0                        |  |
| Pankrác Services s.r.o.                          | Česká republika | 270                  | - 243   |                 | 27                         | 100,0                      | 100,0                        |  |
| Penzijní fond České pojišťovny, a.s.             | Česká republika | 3 059                |   |                 | 3 059                      | 100,0                      | 100,0                        |  |
| REFICOR s.r.o.                                   | Česká republika |                      |   |                 |                            | 100,0                      | 100,0                        |  |
| Univerzální správa majetku a.s.                  | Česká republika | 1                    |   |                 | 1                          | 100,0                      | 100,0                        |  |
| Generali Foreign Insurance Company Inc.          | Bělorusko       | 23                   |   |                 | 23                         | 35,0                       | 65,0 <sup>3</sup>            |  |
| JSC "Generali Life" (CP Kazakhstan AO)           | Kazachstán      | 173                  |   |                 | 173                        | 100,0                      | 100,0                        |  |
| Generali SAF de Pensii Private S.A.              | Rumunsko        | 1 077                |   |                 | 1 077                      | 99,9                       | 99,9                         |  |
| Finanční servis o.o.o.                           | Rusko           | 2                    | - 2   |                 |                            | 100,0                      | 100,0                        | Pořizovací cena upravená o snížení hodnoty |
| <b>Celkem</b>                                    |                 | <b>5 399</b>         | <b>- 365</b>                                  |                 | <b>5 034</b>               |                            |                              |  |

<sup>3</sup> Společnost má nepřímý 30% podíl prostřednictvím své dceřiné společnosti Česká pojišťovna ZDRAVÍ, a.s.

## C. Zásadní účetní postupy a předpoklady

### C.1 Zásadní účetní postupy

#### C.1.1 Nehmotný majetek

Nehmotný majetek pořízený Společností se vykazuje v pořizovací ceně snížené o oprávky a kumulované ztráty z trvalého snížení hodnoty.

Nehmotný majetek s určitou dobou životnosti je amortizován lineární metodou v průměru po dobu 3 - 5 let. Metody odepisování, doby životnosti a zůstatkové hodnoty majetku, není-li jeho hodnota nevýznamná, se přehodnocují vždy jednou ročně. U nehmotného majetku, u kterého jsou v průběhu roku prováděny významné investice, se opětovně přehodnocuje doba životnosti a zůstatková hodnota v okamžiku přičítání nákladů na investici k účetní hodnotě majetku.

#### C.1.2 Investice do nemovitostí

Investice do nemovitostí představuje majetek, který je držen za účelem realizace zisku z pronájmu, nebo kapitálového zhodnocení, případně pro oba účely. Majetek ve vlastnictví Společnosti je vykazován jako investice do nemovitostí, pokud je Společnost nevyužívá či pokud je Společností využívána pouze jeho nevýznamná část.

Majetek ve výrobě nebo vývoji sloužící pro budoucí použití jako investice do nemovitostí se vykazuje jako investice do nemovitostí.

Po prvotním zaúčtování jsou veškeré investice do nemovitostí oceněny reálnou hodnotou. Reálná hodnota se určuje jednou ročně. Nejlepším zdrojem určení reálné hodnoty jsou současné tržní ceny. Jsou-li nedostupné, použijí se alternativní oceňovací metody. Ocenění je založeno na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků diskontovaných sazbami, které odrážejí současné tržní odhady nejistoty, co se týče výše a načasování peněžních toků, a je podloženo současnými cenami či výší nájmu za obdobný typ majetku ve stejné lokalitě a technickém stavu. Veškeré zisky či ztráty ze změny reálné hodnoty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty. O výnosu z pronájmu investičního majetku se účtuje po dobu trvání nájmu.

Pokud je položka budovy a zařízení překlasifikována na položku investic do nemovitostí na základě změny jeho využití, je oceňovací rozdíl vzniklý k datu překlasifikace mezi účetní hodnotou položky a její reálnou hodnotou upravený o příslušnou odloženou daň z tohoto rozdílu zaúčtován do úplného výsledku, pokud tento rozdíl představuje zisk. V případě prodeje investičního majetku je pak tento zisk převeden do nerozděleného zisku minulých let. Případná ztráta k datu překlasifikace je okamžitě vykázána ve výkazu zisku a ztráty.

Následné výdaje Společnosti související s pořízením investičního majetku se aktivují, pokud prodlužují dobu životnosti majetku. Ostatní následné výdaje se účtují jako náklad běžného účetního období.

#### C.1.3 Provozní a ostatní hmotný majetek

Provozní a hmotný majetek se v okamžiku pořízení ocení pořizovací cenou nebo výrobními náklady sníženými o oprávky a kumulované ztráty z trvalého snížení účetní hodnoty. Historická pořizovací cena zahrnuje výdaje přímo související s pořízením těchto položek.

Následné výdaje jsou zahrnuty do účetní hodnoty majetku nebo uznány jako samostatný majetek v případě, že je pravděpodobné, že budoucí ekonomický prospěch spojený s danou položkou poplyne do Společnosti a zároveň výdaje na tuto položku jsou spolehlivě měřitelné. Všechny ostatní výdaje na opravu a údržbu se účtují do výkazu zisku a ztráty v účetním období, ve kterém vznikly.

Majetek se odepisuje lineárně na základě následujících sazeb:

| Položka                           | Odpisové sazby (%) |
|-----------------------------------|--------------------|
| Stavby                            | 1,98 – 10,00       |
| Ostatní hmotný majetek a vybavení | 5,88 – 33,33       |

V případě, kdy různé položky hmotného majetku mají rozdílnou životnost nebo přinášejí ekonomický prospěch v odlišném časovém horizontu, jsou vykázány odděleně jako různé položky hmotného majetku s různými odpisovými plány.

Metody odpisování, doby životnosti a zůstatkové hodnoty majetku, není-li jeho hodnota nevýznamná, se přehodnocují vždy jednou ročně. Jsou-li na budovách a zařízeních v průběhu roku provedeny významné investice, je doba životnosti a zůstatková hodnota opětovně přehodnocena v okamžiku přičítání nákladů na investici k účetní hodnotě majetku.

Nájem, při kterém Společnost přejímá v podstatě všechna rizika a přínosy spojené s vlastnictvím předmětu nájmu, je klasifikován jako finanční leasing. Budovy a zařízení pořízené prostřednictvím finančního leasingu jsou vykázány v reálné hodnotě nebo v současné hodnotě minimálních leasingových splátek k počátku finančního leasingu, snížené o kumulované opravy a kumulované ztráty ze snížení hodnoty, podle toho, která je nižší.

Zisky a ztráty z prodeje majetku jsou určeny porovnáním výnosu z prodeje aktiva s jeho účetní hodnotou. Zisky a ztráty jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty v položce ostatních výnosů.

#### **C.1.4 Majetkové účasti v dceřiných společnostech**

Kromě níže uvedeného se všechny majetkové účasti v dceřiných společnostech oceňují pořizovací cenou sníženou o případné trvalé snížení hodnoty (viz C.1.31.2).

Společnost je ovládající osobou společnosti ČP INVEST Investiční společnost, a.s., která spravuje otevřené podílové fondy. V individuální účetní závěrce se účasti v těchto fondech oceňují reálnou hodnotou v souladu s IAS 39 a jsou vykazovány jako finanční aktiva oceňovaná v reálné hodnotě proti účtu nákladů nebo výnosů nebo realizovatelné cenné papíry – viz C.1.5.4. Stejný přístup se používá také pro otevřené podílové fondy spravované Generali PPF Invest Plc. se sídlem v Irsku.

Výplata zisků (dividendy) je vykázána jako výnos ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, když Společnost obdrží právo na výplatu dividendy.

#### **C.1.5 Finanční aktiva**

Finanční aktiva zahrnují finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, realizovatelné cenné papíry, finanční aktiva držaná do splatnosti, úvěry a pohledávky a peníze a peněžní ekvivalenty.

Společnost vykazuje finanční aktiva ve výkazu finanční pozice v okamžiku, kdy se stane účastníkem smluvního vztahu týkajícího se tohoto finančního nástroje. Pro běžné nákupy a prodeje se finanční nástroje účtují ke dni vypořádání obchodu. Jakoukoliv změnu reálné hodnoty finančního nástroje mezi dnem uzavření obchodu a dnem vypořádání zaúčtuje Společnost stejným způsobem, jakým bude následně účtovat o změnách reálné hodnoty. Finanční aktiva jsou prvotně vykázána v reálné hodnotě s výjimkou finančních nástrojů, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do nákladů nebo výnosů, s transakčními náklady přímo související s pořízením nebo emisí finančního nástroje.

Následné přecenění je popsáno v kapitolách C.1.5.1 až C.1.5.4.

Finanční aktiva jsou odúčtována, když Společnost přenesla rizika a odměny vyplývající z vlastnictví finančního majetku, nebo ztratí kontrolu nad smluvními právy obsaženými v tomto majetku. To nastane v případě uskutečnění práv, vypršení jejich platnosti nebo odstoupení od nich.

##### *Oceňování reálnou hodnotou*

Reálná hodnota finančních aktiv je určena na základě jejich kótované tržní ceny k datu účetní závěrky nesnížená o náklady na transakci. Není-li kótovaná tržní cena k dispozici nebo neexistuje-li fungující trh pro určité aktivum, je reálná hodnota finančního nástroje určena pomocí odhadu provedeného na základě oceňovacích modelů nebo technik diskontovaných peněžních toků.

Pro vyhodnocení, zda kótované ceny skutečně vyjadřují reálnou hodnotu, Společnost pečlivě vyhodnocuje, je-li trh aktivní či ne. Trh je považován za neaktivní v případě, že se ceny po dlouhou dobu nemění nebo má Společnost informaci o nějaké významné události, která by měla být v hodnotě finančních aktiv zohledněna a na kterou přitom ceny na trhu nereagují.

Techniky diskontovaných peněžních toků používají odhad budoucích peněžních toků, které jsou založené na odhadech vedení Společnosti, a diskontní sazbu konstruovanou z bezrizikové úrokové sazby upravené o rizikovou přírážku (kreditní rozpětí). Ta je obvykle odvozena od finančního aktiva s podobnými lhůtami a podmínkami (ideálně se stejným emitentem, podobnou dobou splatnosti a stářím), které nejlépe odrážejí tržní cenu.

Obecně vzato, v případě, že jsou použity oceňovací modely, jsou vstupy založeny na tržních parametrech k rozvahovému dni, které limitují subjektivitu ocenění provedeného Společností a výsledek těchto ocenění nejlépe odráží přibližnou tržní hodnotu finančního aktiva.

Reálná hodnota finančních derivátů neobchodovaných na veřejném trhu je stanovena na základě hodnoty, kterou by Společnost při zvážení současných tržních podmínek a současné bonity účastníků transakce obdržela nebo zaplatila v případě ukončení smlouvy k rozvahovému dni. V případě opcí je používán Black-Scholesův model. Všeobecně uznávané oceňovací modely jsou též aplikovány pro další finanční nástroje obchodované mimo burzu (CDS, IRS, CCS, atd.), s tím, že parametry oceňování mají za cíl odrážet tržní podmínky.

Společnost aplikuje novelizované znění IFRS 7, týkající se finančních nástrojů oceňovaných ve výkazu finanční pozice reálnou hodnotou, což vyžaduje zveřejnění způsobu určení reálné hodnoty za použití níže uvedené hierarchie reálných hodnot:

- Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky (úroveň 1).
- Vstupní údaje jiné než kótované ceny obsažené v úrovni 1, které je možné objektivně zjistit u aktiva nebo závazku, a to buď přímo (např. jako ceny), nebo nepřímo (např. odvozením od cen) (úroveň 2).
- Vstupní údaje pro aktivum nebo závazek, které nejsou založeny na pozorovatelných tržních údajích (nezjistitelné údaje) (úroveň 3).

Reálná hodnota finančních nástrojů obchodovaných na aktivních trzích odpovídá kótovaným cenám k rozvahovému dni. Tyto nástroje jsou zařazeny do úrovně 1.

Reálná hodnota finančních nástrojů neobchodovaných na aktivních trzích (např. OTC deriváty nebo nekótované dluhopisy) je určena oceňovacími technikami. Finanční nástroj je zařazen do úrovně 2, pokud jsou všechny významné vstupy pro určení reálné hodnoty objektivně zjistitelné. Oceňovací techniky užívané k určení reálné hodnoty zahrnují především kótované tržní ceny nebo ceny kótované makléři pro podobné nástroje, odhad peněžních toků a bezrizikové křivky.

V případě, že jeden či více významných vstupů nevychází ze zjistitelných tržních dat, zahrne se finanční nástroj do úrovně 3.

Úroveň 3 představuje investice, jejichž tržní ceny nejsou dostupné a jejichž ocenění je nutné stanovit na základě speciálního odhadu.

#### *Zajištění reálné hodnoty (fair value hedge)*

Společnost definuje vybrané deriváty jako deriváty zajišťující reálnou hodnotu vybraných aktiv. Od 1. října 2008 Společnost zavedla zajišťovací účetnictví na zajištění měnového rizika všech nederivátových finančních aktiv denominovaných v cizí měně nebo vystavených vlivu cizí měny (akcií, dluhopisů, investičních fondů atd.). Od 1. července 2011 je zajišťovací účetnictví použito také na zajištění rizik z pohybu úrokových sazeb u úročených finančních aktiv.

Změny reálné hodnoty derivátů kvalifikovaných jako instrumenty k zajištění reálné hodnoty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty společně se změnami v reálné hodnotě, případně části reálné hodnoty, zajišťovaných aktiv, které odpovídají zajišťovaným rizikům.

K okamžiku vzniku transakce Společnost dokumentuje vztah mezi zajišťovacími nástroji a zajišťovanými položkami, cíle řízení rizik a svou zajišťovací strategii.

Společnost rovněž dokumentuje vyhodnocení efektivnosti zajištění, a to jak na počátku zajišťovacího vztahu, tak v jeho průběhu, a posuzuje, zda deriváty použité pro zajištění budou a byly vysoce efektivní při eliminaci změn v přecenění zajišťovaných aktiv.

#### *Vložené deriváty*

Určité finanční nástroje zahrnují vložené deriváty, jejichž ekonomické charakteristiky a rizika, nejsou úzce spjaty přímo se svým hostitelským nástrojem. Společnost vykazuje tyto nástroje v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů.

Společnost samostatně nevykazuje vložené deriváty splňující definici pojistné smlouvy. Nebyly identifikovány žádné vložené deriváty, které nejsou úzce spjaty s pojistnou smlouvou.

### **C.1.5.1 Úvěry a pohledávky**

Úvěry a pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s pevnými nebo předem stanovitelnými splátkami, která nejsou kótovaná na aktivním trhu. Tato kategorie nezahrnuje úvěry a pohledávky, které jsou klasifikovány jako úvěry a pohledávky oceňované reálnou hodnotou účtovanou proti účtům nákladů nebo výnosů nebo jako realizovatelné cenné papíry.

Při prvotním zaúčtování se úvěry a pohledávky oceňují amortizovanou pořizovací cenou za použití metody efektivní úrokové míry, která se snižuje o případné ztráty z trvalého snížení účetní hodnoty.

### **C.1.5.2 Finanční aktiva držené do splatnosti**

Finanční aktiva držené do splatnosti jsou nederivátovým finančním aktivem s pevně stanovenou dobou splatnosti nebo splátkovým kalendářem, která nesplňují definici úvěrů a pohledávek, u nichž má Společnost záměr a schopnost držet je do jejich splatnosti.

Finanční aktiva držené do splatnosti se vykazují v amortizované pořizovací ceně za použití metody efektivní úrokové míry, která se snižuje o případné ztráty z trvalého snížení hodnoty. O amortizaci prémie a diskontu se účtuje jako o úrokovém výnosu nebo nákladu.

Reálná hodnota jednotlivých cenných papírů v rámci portfolia drženého do splatnosti může dočasně poklesnout pod účetní hodnotu. Pokud neexistuje riziko významných finančních obtíží dlužníka, o tomto snížení hodnoty cenného papíru se neúčtuje.

### **C.1.5.3 Realizovatelná finanční aktiva**

Realizovatelná finanční aktiva jsou taková finanční aktiva, která nejsou klasifikována jako úvěry a pohledávky, finanční aktiva držená do splatnosti nebo finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou účtovanou proti účtům nákladů nebo výnosů a která současně nejsou deriváty.

Po počátečním zachycení se realizovatelné cenné papíry oceňují reálnou hodnotou, která se nesnižuje o transakční náklady spojené s prodejem nebo převodem finančního aktiva. Výjimkou jsou majetkové realizovatelné cenné papíry, u kterých není k dispozici kótovaná tržní cena na aktivním trhu a jejichž reálná hodnota nemůže být spolehlivě stanovena. Tato finanční aktiva jsou zachycena v pořizovací ceně, která zahrnuje transakční náklady a která je snížena o ztráty z trvalého snížení hodnoty.

Rozdíly z přecenění realizovatelných finančních aktiv se účtují do ostatního úplného výsledku - s výjimkou trvalého snížení účetní hodnoty peněžních aktiv např. dluhopisů a kurzových zisků a ztrát. Generují-li tyto nástroje úrok, je úrok vypočtený pomocí metody efektivní úrokové sazby a vykázán ve výkazu zisku a ztráty. Příjmy z dividend jsou ve výkazu zisku a ztráty vykázány jako ostatní výnosy z finančních investic – viz C.1.23. Při odúčtování realizovatelných finančních aktiv se kumulovaný zisk či ztráta původně zaúčtované do ostatního úplného výsledku vykážou ve výkazu zisku a ztráty.

### **C.1.5.4 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Za finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou účtovanou proti účtům nákladů nebo výnosů se považují finanční aktiva k obchodování nebo finanční aktiva neurčená k obchodování, která byla při pořízení klasifikována jako oceňovaná reálnou hodnotou účtovanou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Finanční aktiva určená k obchodování byla pořízena nebo převzata primárně za účelem dosažení zisku z titulu krátkodobých výkyvů v cenách nebo ve zprostředkovatelských maržích. Finanční aktivum se klasifikuje jako určené k obchodování, pokud je součástí portfolia, s nímž bylo v minulosti nakládáno s cílem realizovat krátkodobý zisk, a to bez ohledu na záměr, se kterým Společnost toto finanční aktivum pořídila.

Finanční aktiva k obchodování zahrnují investice, vybrané nakoupené úvěry a smlouvy o finančních derivátech, které nejsou efektivními zajišťovacími nástroji. Všechny finanční deriváty k obchodování v pozici čisté pohledávky (kladná reálná hodnota) včetně nakoupených opcí se vykazují jako finanční aktiva k obchodování. Všechny deriváty k obchodování v pozici čistého závazku (záporná reálná hodnota) včetně vydaných opcí se vykazují jako finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Není-li finanční aktivum nadále drženo za účelem prodeje nebo prodeje se zpětnou koupí v blízké budoucnosti (ačkoliv bylo původně nabyto za účelem prodeje nebo prodeje a zpětné koupě v krátké době), může být ve výjimečných případech toto finanční aktivum překlasifikováno z portfolia oceňovaného reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů.

Při pořízení jsou finanční aktiva neurčená k obchodování klasifikována jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, je-li tato klasifikace v souladu s přijatou investiční strategií, a je-li možné spolehlivě stanovit jejich reálnou hodnotu. Varianta ocenění reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů je aplikována jen v následujících situacích:

- Má-li to za následek relevantnější informaci, a je tak významně redukována nekonzistence (účetní nesoulad) u cenných papírů kryjících investiční životní pojištění;
- Skupina finančních aktiv je řízena a její výkon je hodnocen na základě oceňování reálnou hodnotou v souladu se zdokumentovaným řízením rizik nebo investiční strategií tato informace o ocenění je poskytována klíčovým řídicím pracovníkům;
- Když kontrakt obsahuje jeden nebo více podstatných vložených derivátů, které nemodifikují významně peněžní toky, které by jinak byly požadované ze smlouvy, nebo je jasné, že oddělení vložených derivátů je zakázáno.

Po počátečním zachycení se všechna finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů oceňují reálnou hodnotou (viz C.1.5). Zisky a ztráty z těchto změn jsou vykázány reálnou hodnotou ve výkaze zisku a ztráty.

#### *Swapy*

Swapy jsou smlouvy dojednané mimo burzu mezi Společností a protistranami o výměně budoucích peněžních toků založených na dohodnutých nominálních hodnotách. Mezi swapy, které Společnost běžně používá, patří úrokové swapy a měnové swapy. V případě úrokových swapů Společnost směňuje s protistranami ve stanovených intervalech rozdíl mezi pevnou a proměnlivou úrokovou platbou vypočítaný v závislosti na sjednané nominální hodnotě.

Měnové swapy představují směnu úrokových plateb a jistin v různých měnách. Společnost je vystavena úvěrovému riziku z titulu nesplnění smluvního závazku příslušnou protistranou a tržním rizikům plynoucím z možného nepříznivého vývoje úrokových sazeb ve vztahu k sazbám sjednaným ve smlouvě nebo z pohybu směnných kurzů. Společnost rovněž používá tzv. credit default swapy, jejichž účelem je přenos kreditního rizika z jednoho subjektu na druhý.

#### *Futures a forwardové smlouvy*

Forwardové smlouvy představují závazky koupit nebo prodat určitý finanční nástroj, měnu, komoditu nebo index ke stanovenému budoucímu datu za určitou cenu a mohou být vypořádány v hotovosti nebo prostřednictvím jiného finančního aktiva. Forwardové kontrakty v sobě nesou úvěrové riziko, které je dáno protistranou obchodu, a tržní riziko, které plyne ze změny tržních cen týkajících se sjednaných částek.

Futures je standardizovaná smlouva, která představuje závazek koupit nebo prodat standardizované množství specifické komodity, předem specifikované kvality k určitému datu v budoucnosti za cenu stanovenou soustavným vyrovnáváním tlaků mezi nabídkou a poptávkou na burze v okamžiku nákupu nebo prodeje smlouvy. Futures nesou podstatně menší úvěrové riziko než forwardové smlouvy, avšak stejně jako forwardové smlouvy mají za následek vystavení se tržnímu riziku, které vyplývá ze změn v tržních cenách poměrně k nasmlouvaným objemům.

#### *Opce*

Opce jsou finanční deriváty, které dávají držiteli právo (ale ne povinnost) nakoupit za opční prémii (call opce) nebo prodat (put opce) výstavci opce podkladové aktivum za předem sjednanou, takzvanou realizační cenu v určitém dni nebo v období před určitým dnem. Společnost kupuje/prodává opce na úrokové sazby, měnové kurzy, opce na akcie, credit default a indexy. Opce na úrokové sazby, zahrnující cap a floor dohody, se používají jako zajištění rizika vzestupu či poklesu úrokových sazeb. Tyto opce poskytují ochranu proti změnám úrokových sazeb nástrojů s proměnlivou sazbou pod či nad určenou úroveň. Opce na měnové kurzy poskytují ochranu proti vzestupu či poklesu měnových kurzů. Společnost jako kupující mimoburzovních opcí je vystavena tržním rizikům a úvěrovému riziku, protože smluvní strana je povinna platit podle smluvních podmínek, pokud Společnost uplatní opci. Jako výstavce mimoburzovních opcí je Společnost vystavena tržním rizikům, protože je povinna platit v případě, že je opce uplatněna protistranou, nebo úvěrovému riziku, které vyplývá z povinnosti protistrany zaplatit prémii.



### **C.1.6 Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách**

Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách jsou skutečné nebo odhadované hodnoty, které lze požadovat od zajistitelů dle smluvních ujednání stanovených v zajistných smlouvách.

Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách se stanoví v souladu s ustanoveními zajistných smluv. Tato aktiva se oceňují stejně jako související zajišťované závazky. Pokud existují nedobytná aktiva vůči zajistitelům, zaúčtuje Společnost trvalé snížení hodnoty.

### **C.1.7 Pohledávky**

Tato položka zahrnuje pohledávky z přímého pojištění a ze zajistných operací a ostatní pohledávky.

V této položce jsou zahrnuty také pohledávky vyplývající z předepsaného pojistného, pohledávky vůči zprostředkovatelům, soupojistitelům a zajistitelům. Tyto pohledávky jsou prvotně zaúčtovány v reálné hodnotě a následně oceňovány v předpokládané zpětně získatelné částce, pokud je nižší.

Ostatní pohledávky zahrnují všechny ostatní nepojistné a nedaňové pohledávky. Tyto pohledávky jsou účtovány v reálné hodnotě a následně v zůstatkové hodnotě odrážející předpokládanou zpětně získatelnou částku.

### **C.1.8 Peníze a peněžní ekvivalenty**

Peníze (peněžní prostředky) představují pokladní hotovost, vklady u bank nebo jiných finančních institucí splatné na požádání a termínované vklady splatné do 15 dnů. Peněžními ekvivalenty se rozumějí krátkodobé, vysoce likvidní investice, které jsou pohotově směnitelné za předem známé částky peněžních prostředků a u kterých se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase.

### **C.1.9 Nájemní transakce**

Hmotný majetek používaný Společností v rámci operativního leasingu, kde rizika a užítky spojené s vlastnictvím nepřecházejí na nájemce, není vykázán ve výkazu finanční pozice Společnosti. Platby pronajímateli uskutečněné v rámci operativního leasingu jsou účtovány rovnoměrně do výkazu zisku a ztráty po dobu trvání leasingové smlouvy.

### **C.1.10 Dlouhodobá aktiva držená k prodeji**

Dlouhodobá aktiva (nebo vyřazovaná skupina aktiv a závazků), u kterých se předpokládá, že jejich účetní hodnota bude zpětně získána primárně prodejní transakcí spíše než pokračujícím užíváním, jsou klasifikována jako aktiva držená k prodeji. Těsně před převedením do kategorie dlouhodobých aktiv k prodeji jsou aktiva (nebo části vyřazované skupiny) přeceněna v souladu s příslušnými účetními standardy IFRS. Následně jsou aktiva (nebo skupina aktiv) oceněna účetní hodnotou nebo reálnou hodnotou sníženou o náklady související s prodejem, je-li nižší. Případná ztráta ze snížení účetní hodnoty vyřazované skupiny aktiv je alokována poměrně mezi jednotlivá vyřazovaná aktiva na základě účetní hodnoty s výjimkou zásob, finančních aktiv, odložené daňové pohledávky, zaměstnaneckých požitků a investičního majetku, jež jsou i nadále oceňovány v souladu s účetními postupy Společnosti. Ztráty ze snížení účetní hodnoty při převedení do kategorie dlouhodobých aktiv k prodeji a následně zisky nebo ztráty z přecenění jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty. Zisky z přecenění se vykazují pouze do výše kumulované ztráty z dřívějšího vykázaného snížení hodnoty.

### **C.1.11 Vlastní kapitál**

#### **C.1.11.1 Základní kapitál**

Kmenové akcie jsou klasifikovány jako základní kapitál. Základní kapitál představuje nominální hodnota akcií schválená rozhodnutím akcionáře.

#### **C.1.11.2 Nerozdělené zisky a ostatní fondy**

Tato položka zahrnuje následující fondy:

##### *Zákonný rezervní fond*

Vytvoření a použití zákonného rezervního fondu se řídí příslušnou legislativou. Zákonný rezervní fond nelze použít k rozdělení akcionářům, ale může být využíván ke krytí ztrát.

##### *Fond vyrovnávací rezervy*

Vyrovnávací rezerva je vyžadována lokální legislativou a je považována za samostatnou část vlastního kapitálu v rámci těchto účtů, protože nesplňuje definici závazku podle IFRS. Vyrovnávací rezervu nelze použít pro výplatu dividend.

#### *Nerozdělené výsledky minulých let*

Tato položka zahrnuje zadržené zisky nebo ztráty upravené o efekt změn vyplývajících z prvního použití IFRS.

#### *Nerealizované zisky/ztráty z přecenění realizovatelných finančních aktiv*

Tato položka zahrnuje zisky nebo ztráty vyplývající se změn reálné hodnoty realizovatelných finančních aktiv, jak bylo dříve popsáno v příslušné části finančních investic. Částky jsou vyčísleny včetně vlivu odložených daní a odložených závazků vůči pojistníkům.

#### *Ostatní nerealizované zisky/ztráty vykázané ve vlastním kapitálu*

Tato položka zahrnuje především přecenění pozemků a budov překlasifikovaných do investic do nemovitostí.

#### *Zisk běžného období*

Tato položka představuje výsledek hospodaření běžného období Společnosti.

### **C.1.11.3 Dividendy**

Dividendy jsou zaúčtovány jako závazek v případě, že je o jejich výplatě rozhodnuto před rozvahovým dnem. Dividendy, o jejichž výplatě je rozhodnuto po rozvahovém dni, nejsou zaúčtovány jako závazek, ale jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

### **C.1.12 Klasifikace produktů**

#### **C.1.12.1 Pojistné smlouvy**

V souladu s IFRS 4 se smlouvy o životním pojištění klasifikují jako pojistné smlouvy nebo investiční smlouvy podle významnosti pojistného rizika. Obecným vodítkem pro klasifikaci je definice významného pojistného rizika jako pravděpodobnosti plnění při vzniku pojistné události, která je nejméně o 5% vyšší, než by byla výše plnění v případě, kdyby k pojistné události nedošlo.

Klasifikace smluv vyžaduje následující kroky:

- identifikaci vlastností smlouvy (opce, prvky dobrovolné účasti, atd.) a poskytnutých služeb;
- stanovení úrovně pojistného rizika ve smlouvě; a
- stanovení klasifikace v souladu s IFRS 4.

#### **C.1.12.2 Pojistné smlouvy a investiční smlouvy s DPF**

Pojistné platby a změna závazků z pojištění vztahující se ke smlouvám s významným pojistným rizikem (např. rizikové životní pojištění, pojištění pro případ smrti nebo dožití s ročním pojistným, životní pojištění s podmíněným důchodem a smlouvy obsahující možnost zvolit si v den splatnosti životní pojištění s podmíněným důchodem za sazby zaručené na počátku, dlouhodobé zdravotní pojištění a investiční životní pojištění s pojistnou částkou v případě smrti významně vyšší než hodnota fondu) nebo investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti – DPF – (např. smlouvy vázané na vyčleněné fondy, smlouvy s dodatečnými benefity, které jsou smluvně založené na výsledcích Společnosti) jsou zaúčtovány ve výkazu zisku a ztráty.

#### **C.1.12.3 Investiční smlouvy**

Investiční smlouvy bez DPF zahrnují zejména smlouvy investičního životního pojištění vázané na index a čistě kapitálové smlouvy. Společnost neklasifikovala žádné smlouvy jako investiční smlouvy bez DPF v roce 2011 a 2010.

### **C.1.13 Závazky z pojištění**

#### **C.1.13.1 Rezerva na nezasloužené pojistné**

Rezerva na nezasloužené pojistné obsahuje část předepsaného hrubého pojistného, která se vztahuje k následujícím účetním obdobím. Rezerva na nezasloužené pojistné se stanoví individuálně, pro každou pojistnou smlouvu zvlášť, pomocí metody „pro rata temporis“, upravené tak, aby odrážela jakoukoli odchylku ve výskytu rizika v průběhu období krytého pojistnou smlouvou. Rezerva na nezasloužené pojistné se tvoří u životních i u neživotních pojištění.

### **C.1.13.2 Rezerva na pojistná plnění**

Rezerva na pojistná plnění představuje odhad celkových nákladů na pojistná plnění, vyplývající z pojistných událostí vzniklých do konce účetního období, bez ohledu na to, zda tyto pojistné události byly, či nebyly nahlášený. Odhad je snížen o již vyplacené částky, které se vztahují k výše uvedeným škodám, a navýšen o související interní a externí náklady na likvidaci pojistných událostí podle odhadu na základě předchozích zkušeností a specifických předpokladů budoucích ekonomických podmínek.

Rezerva na pojistná plnění zahrnuje pojistné události, které byly nahlášený k rozvahovému dni a u nichž dosud nebyla dokončena likvidace (RBNS), a pojistné události, které nastaly k rozvahovému dni, avšak dosud nebyly nahlášený (IBNR).

Poskytuje-li se plnění z pojistné události formou pravidelných splátek (renty), tvoří se rezerva na pojistná plnění na základě pojistně-matematických metod.

Společnost částky rezerv na pojistná plnění, s výjimkou pojistných událostí vyplácených formou renty, nediskontuje.

Pokud je to relevantní, jsou rezervy vykazovány ve výši očištěné o opatrné odhady nároků (regresy a náhrady).

Rezerva na pojistná plnění z životního pojištění je vykázána jako součást rezerv životního pojištění.

Přestože představenstvo Společnosti považuje hrubou výši rezervy na pojistná plnění a příslušnou výši podílů zajistitelů za věrně zobrazené, konečná výše závazků se může lišit v důsledku následných informací a událostí a může mít za následek významné změny konečných hodnot. Změny ve výši rezervy se zohledňují v účetní závěrce toho období, v němž byly provedeny. Použité postupy a provedené odhady jsou pravidelně prověřovány.

### **C.1.13.3 Jiné závazky z pojištění**

Jiné závazky z pojištění zahrnují jakékoliv ostatní pojistně-technické rezervy, které nebyly uvedeny výše, jako např. rezervu na nedostatečnost pojistného v neživotním pojištění (viz také C.2.3.3), rezervu na stárnutí v rámci zdravotního pojištění, rezervu na prémie a slevy v neživotním pojištění.

Rezerva na prémie a slevy v neživotním pojištění kryje budoucí plnění ve formě dodatečných plateb pojistníkům nebo snížení plateb od pojistníků, které jsou výsledkem vývoje minulých let. Rezerva se netvoří v případě smluv, u kterých dochází ke slevám na budoucím pojistném plynoucím z příznivého škodního průběhu dosaženého v minulosti, a to nezávisle na tom, zda jej bylo dosaženo u Společnosti. V takové situaci vyjadřuje snížení pojistného očekávaný nižší budoucí škodní průběh a nedochází k rozdělení předchozích přebytků.

### **C.1.13.4 Matematická rezerva**

Matematická rezerva představuje pojistně-matematicky odhadovanou výši závazků Společnosti vyplývajících ze smluv životního pojištění. Výše matematické rezervy je vypočítána prospektivní metodou ocenění čisté výše pojistného plnění s přihlédnutím ke všem budoucím závazkům, vyplývajícím z pojistných podmínek platných pro každou existující smlouvu, a zahrnuje všechna garantovaná pojistná plnění, již přiznané podíly na zisku a budoucí podíly na zisku a náklady, a to po odpočtu hodnoty pojistného stanovené pojistně-matematickými metodami.

Při výpočtu výše matematické rezervy se vychází ze stejných předpokladů jako při stanovení příslušného pojistného. Výše rezerv zůstane nezměněna, nebude-li nižší než postačitelná. Test postačitelnosti závazků životního pojištění provádí ke každému rozvahovému dni pojistní matematici Společnosti za použití odhadů současné hodnoty budoucích peněžních toků z pojistných smluv (viz C.2.3). Pokud z těchto odhadů vyplyne, že účetní hodnota rezerv je nedostatečná, rozdíl se zaúčtuje do výkazu zisku a ztráty běžného období a zvýší se hodnota rezervy na splnění závazků z použité technické úrokové míry.

### **C.1.13.5 Finanční závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

Finanční závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF) představují závazky z takových smluv, které nespĺňují podmínky definice pojistných smluv, protože nevedou k přenosu významného pojistného rizika z pojistníka na Společnost, ale které obsahují prvky dobrovolné spoluúčasti (definice DPF viz C.1.31.3). O finančních závazcích z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti se účtuje stejným způsobem jako o závazcích z pojistných smluv.

### **C.1.13.6 Závazky z pojistných smluv vyplývající z prvků dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

Závazky z pojistných smluv vyplývající z prvků dobrovolné spoluúčasti (DPF) představují smluvní závazek poskytnout významná plnění vedle garantovaných plnění, jejichž poskytnutí záleží na rozhodnutí Společnosti o okamžiku a výši plnění, a které vycházejí z vývoje předem definovaných smluv, výnosu z investic či výsledku hospodaření Společnosti. Bližší informace jsou uvedeny v kapitole C.1.31.3.

### **C.1.14 Ostatní rezervy**

Rezerva je vykázána ve výkazu finanční pozice, pokud má Společnost právní nebo věcnou povinnost plnit a tato povinnost je výsledkem minulých událostí, pokud je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si úbytek prostředků představujících ekonomický prospěch, a pokud je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad výše budoucího plnění. Pokud je předpokládán dopad významný, stanoví se výše rezerv diskontováním očekávaných budoucích peněžních toků za použití sazby před zdaněním, která odráží současná tržní ohodnocení časové hodnoty peněz a popřípadě rizika vztahující se specificky k závazku.

### **C.1.15 Emitované dluhopisy**

Emitované dluhopisy jsou při jejich vzniku oceněny reálnou hodnotou očištěnou o vzniklé transakční náklady a následně jsou oceňovány amortizovanou pořizovací cenou. Amortizace diskontu nebo prémie stanovené za použití metody efektivní úrokové míry jsou vykazovány jako úrokové a obdobné náklady.

### **C.1.16 Finanční závazky vůči bankám a nebankovním subjektům**

Finanční závazky vůči bankám a nebankovním subjektům jsou při jejich vzniku oceňovány reálnou hodnotou, očištěnou o vzniklé transakční náklady, a následně se oceňují amortizovanou pořizovací cenou. Amortizovaná pořizovací cena finančního závazku je částka, kterou byl finanční závazek oceněn v okamžiku zaúčtování, po odečtení splátek, zvýšená nebo snižená o částky kumulované amortizace rozdílu mezi hodnotou závazku při zaúčtování a při jeho splatnosti.

### **C.1.17 Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou závazky, které jsou klasifikovány jako závazky určené k obchodování, a zahrnují zejména závazky z derivátů, které nejsou zajišťovacími nástroji. Související transakce jsou okamžitě vykazovány v nákladech. Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů se oceňují reálnou hodnotou a zisky a ztráty z přecenění jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty. Finanční závazky jsou odúčtovány z výkazu finanční pozice pouze tehdy a jenom tehdy, jestliže zaniknou – tj. je-li závazek specifikovaný ve smlouvě splacen, zrušen nebo vyprší.

### **C.1.18 Závazky**

O závazcích se účtuje v okamžiku vzniku smluvní povinnosti předat protistraně peněžní prostředky nebo jiný finanční majetek. Závazky se oceňují amortizovanou pořizovací cenou, která se obvykle rovná jejich nominální hodnotě nebo očekávané hodnotě k datu splatnosti.

### **C.1.19 Čistý výnos z pojistného**

Čistý výnos z pojistného zahrnuje hrubé zasloužené pojistné z přímého pojištění a hrubé zasloužené pojistné z aktivního zajištění, očištěné o podíl zajištětele.

Hrubé předepsané pojistné zahrnuje takové částky pojistného, které byly v souladu s podmínkami platných pojistných smluv splatné v průběhu účetního období bez ohledu na to, zda se celkově, nebo částečně vztahují k pojistnému následných účetních období. Hrubé předepsané pojistné je účtováno v případě smluv, které splňují definici pojistné smlouvy, nebo investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti.

Výše uvedené částky nezahrnují daně či poplatky, které musí být z pojistného odváděny.

Pojistné je zaúčtováno v okamžiku vzniku neomezeného zákonného nároku. V případě smluv, kdy je pojistné placeno ve splátkách, je pojistné zaúčtováno jako předepsané pojistné v okamžiku splatnosti příslušné splátky.

Pojistné je vykázáno jako zasloužené na pro rata bázi po dobu pojistného krytí z příslušné pojistné smlouvy prostřednictvím rezervy na nezasloužené pojistné. V případě smluv, jejichž průběh rizika se významně liší od doby trvání smlouvy, je pojistné zaúčtováno v závislosti na průběhu rizika podle výše poskytnuté pojistné ochrany.

Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné představuje rozdíl mezi počátečním a konečným stavem rezervy na nezasloužené pojistné.

### **C.1.20 Pojistně-technické náklady**

Pojistně-technické náklady obsahují náklady na pojistná plnění, změnu stavu pojistně-technických rezerv a poskytnuté prémie a slevy.

Náklady na pojistná plnění zahrnují náklady na výplatu pojistných plnění a odbytné z pojistných smluv životního pojištění (očistěné o podíl zajištětele) a náklady na pojistná plnění z pojistných smluv neživotního pojištění (očistěné o podíl zajištětele). Náklady na pojistná plnění a odbytné představují částky vyplacené v běžném účetním období. Tyto částky zahrnují dávky vyplácené formou renty, odbytné, náklady na pojistná plnění z titulu pohybů škodních rezerv v důsledku vstupů a výstupů z portfolia, které je předmětem zajištění smlouvy, a zahrnují externí a interní náklady spojené s likvidací pojistných událostí. Náklady na pojistná plnění a odbytné se sniží o částky náhrad a regresů. Náklady na pojistná plnění a výplatu dávek se zaúčtují v okamžiku ukončení likvidace pojistné události, tj. v okamžiku, kdy je plnění nebo odbytné schváleno k výplatě.

Změna stavu pojistně-technických rezerv obsahuje změnu stavu rezervy na pojistné události nahlášené a nezlikvidované, změnu stavu rezervy na pojistné události vzniklé a nenahlášené, změnu matematických rezerv, rezerv pojistných smluv, kde investiční riziko nese pojistník a změnu stavu jiných pojistně technických rezerv.

Poskytnuté prémie zahrnují všechny částky připisované za dané účetní období, které představují podíl na přebytku nebo zisku z celkového pojištění, popř. určitého druhu pojištění, po odečtení částek, které se vztahují k minulým účetním obdobím. Slevy znamenají částečnou náhradu pojistného v závislosti na minulém vývoji individuálních pojistných smluv.

#### **C.1.21 Dávky (podíly na zisku) z investičních smluv**

Dávky (podíly na zisku) z investičních smluv zahrnují změny stavu finančních závazků z investičních smluv s DPF (definice viz C.1.13.6).

Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s DPF zahrnuje připsané garantované podíly na zisku, změnu stavu DPF závazků z investičních smluv s DPF a změnu stavu závazku vyplývajícího z testu postačitelnosti rezerv provedeného u portfolia investičních smluv s DPF.

#### **C.1.22 Úrokové a obdobné výnosy a úrokové a obdobné náklady**

Úrokové výnosy a náklady jsou zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty v období, ve kterém došlo k jejich vzniku v souvislosti s držbou finančního aktiva, resp. závazku v čase při zohlednění efektivního výnosu z aktiva či cizího zdroje, nebo odpovídající variabilní úrokové míry. Úrokové výnosy a náklady obsahují amortizaci veškerých diskontů, premií či jiných rozdílů mezi počáteční účetní hodnotou úrokového nástroje a její výší v okamžiku splatnosti, stanovenou metodou efektivní úrokové míry.

Úrok z finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů je vykazován jako součást čistých výnosů z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou oproti účtům nákladů a výnosů. Přijaté a placené úroky z ostatních aktiv a závazků jsou vykazovány jako úrokové a obdobné výnosy z investic, resp. jako placené úroky ve výkazu zisku a ztráty.

#### **C.1.23 Ostatní výnosy a náklady z finančních aktiv**

V rámci ostatních výnosů a nákladů z finančních aktiv účtuje Společnost realizované a nerealizované zisky a ztráty, dividendy, čistý zisk z obchodování a čistý náklad, respektive výnos, z trvalého snížení hodnoty a jeho zrušení (viz C.1.31.2).

Realizované zisky a ztráty vznikají při odúčtování finančních aktiv jiných než finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů a odpovídají rozdílu mezi účetní hodnotou finančního aktiva a jeho prodejní cenou opravenou o veškeré kumulativní zisky či ztráty, které byly zaúčtovány přímo do vlastního kapitálu.

Čisté zisky z přecenění finančních aktiv a závazků přeceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů neurčených k obchodování představují změnu účetní hodnoty finančních aktiv a závazků neurčených k obchodování klasifikovaných jako aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů v důsledku jejich následného přecenění na reálnou hodnotu a zisk/ztrátu z jejich prodeje.

Společnost účtuje o výnosu z dividend v okamžiku, kdy společnost vyplácející dividendy rozhodne o jejich výplatě a toto rozhodnutí je schváleno valnou hromadou příslušné společnosti.

Čistý zisk z obchodování představuje změnu účetní hodnoty finančních investic určených k obchodování a finančních závazků k obchodování v důsledku jejich následného přeceňování na reálnou hodnotu a zisk/ztrátu z prodeje finančních aktiv a finančních závazků určených k obchodování. Čistý zisk z obchodování se zaúčtuje ve výši rozdílu mezi poslední účetní hodnotou a reálnou hodnotou k rozvahovému dni nebo prodejní cenou.

### **C.1.24 Výnosy a náklady z investic do nemovitostí**

Výnosy a náklady z investic do nemovitostí zahrnují realizované zisky/ztráty vzniklé v důsledku odúčtování, nerealizované zisky/ztráty z následného ocenění reálnou hodnotou, výnosy z pronájmu a ostatní výnosy a náklady z investic do nemovitostí.

### **C.1.25 Ostatní výnosy a ostatní náklady**

Hlavní část ostatních výnosů vzniká z kurzových zisků a ztrát a z titulu administrace zákonného pojištění odpovědnosti zaměstnavatele, kterou Společnost provozuje pro stát. Společnost v případě tohoto typu pojištění není nositelem pojistného rizika, pouze zajišťuje výběr poplatků a provádí vypořádání pojistných událostí. Výnosy jsou zaúčtovány v zákonem stanovené výši a představují částky za služby poskytnuté v účetním období.

### **C.1.26 Pořizovací náklady**

Pořizovací náklady představují náklady na sjednávání pojistných nebo investičních smluv s DPF a zahrnují jak přímé náklady, jako jsou například ziskatelské provize, náklady na zpracování smlouvy či její zanesení do systému, tak nepřímé náklady, jako jsou reklama a administrativní náklady spojené se zpracováním návrhů smluv a vyhotovením pojistek. Časově rozlišit lze pouze některé pořizovací náklady, jako provize zprostředkovatelům a jiné variabilní náklady přímo související s uzavíráním pojistných smluv. Nepřímé náklady související s prodejem, náklady související s určitými druhy pojištění a provize za správu pojistného kmene nelze časově rozlišit, pokud primárně nesouvisejí s novým obchodem.

V neživotním pojištění se příslušné pořizovací náklady časově rozlišují a rozpouštějí podle poměru rezervy na nezasloužené pojistné vůči hrubému předepsanému pojistnému pro danou skupinu pojištění (produkt). Časové rozlišení pořizovacích nákladů je ve výkazu finanční pozice vykázáno jako ostatní aktiva.

Zpětně ziskatelná hodnota časového rozlišení pořizovacích nákladů se posuzuje vždy k datu účetní závěrky v rámci testu postačitelnosti závazků.

V životním pojištění a v případě investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti se příslušné pořizovací náklady vykazují přímo ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku jejich vzniku.

V případě investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti jsou dodatečné pořizovací náklady, které jsou přímo přiřaditelné vzniku finančního závazku vykazovaného v amortizované pořizovací ceně, odečteny od reálné hodnoty přijatých prostředků a ovlivňují výpočet efektivní úrokové sazby.

### **C.1.27 Administrativní náklady**

Administrativní náklady zahrnují náklady spojené se zajištěním provozu Společnosti, a to osobní náklady, nájemné a ostatní provozní náklady. Osobní náklady obsahují zejména náklady spojené s výplatou mezd, poskytováním odměn a prémie zaměstnancům a vedoucím pracovníkům a se sociálním pojištěním. Ostatní provozní náklady jsou spojené s výběrem pojistného, správou portfolia a zpracováním aktivního a pasivního zajištění.

### **C.1.28 Zajistné provize a podíly na zisku od zajišťovatelů**

Zajistné provize a podíly na zisku od zajišťovatelů zahrnují provize přijaté od zajišťovatelů nebo pohledávky za zajišťovatelem plynoucí ze zajišťovacích provizí a podílů na zisku vyplývajících ze zajišťovacích smluv. Zajistné provize z neživotního pojištění se časově rozlišují způsobem, který je konzistentní s časovým rozlišením pořizovacích nákladů v neživotním pojištění.

### **C.1.29 Daň z příjmů**

Daň z příjmů za účetní období zahrnuje splatnou a odloženou daň. Daň z příjmů se vykáže ve výkazu zisku a ztráty s výjimkou případů, kdy se týká položek zaúčtovaných přímo do vlastního kapitálu. V těchto případech se vykazuje jako součást úplného výsledku.

Splatná daň je očekávaný daňový závazek ze zdanitelného příjmu za běžné účetní období při použití zákonem stanovených platných nebo již schválených sazeb daně k rozvahovému dni a jakákoliv úprava daňového závazku z minulých let.

Odložená daň se stanoví rozvahovou metodou vyplývající z přechodných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv. Odložená daň se nevykazuje z přechodných rozdílů při počátečním zaúčtování aktiv a pasiv z podnikových kombinací, která nemají vliv na účetnictví ani na zdanitelný zisk. Výše zaúčtované odložené daně vychází z očekávaného způsobu realizace nebo vypořádání účetní hodnoty aktiv a pasiv za použití zákonem stanovených nebo již schválených sazeb daně k rozvahovému dni.

O odložené daňové pohledávce se účtuje jen do té výše a v tom případě, pokud je pravděpodobné, že budou k dispozici budoucí zdanitelné zisky, proti kterým může být započtena. Odložená daňová pohledávka se snižuje v případě, kdy není pravděpodobné, že k její realizaci v budoucnu dojde.

### **C.1.30 Zaměstnanecké požitky**

#### **C.1.30.1 Krátkodobé zaměstnanecké požitky**

Krátkodobé zaměstnanecké požitky jsou zaměstnanecké požitky (jiné než požitky při ukončení pracovního poměru), které jsou splatné do dvanácti měsíců po konci období, ve kterém zaměstnanec vykoná příslušné služby. Krátkodobé zaměstnanecké požitky zahrnují zejména mzdy a platy, odměny a prémie managementu, odměny členům statutárních orgánů a nepeněžní požitky. Příspěvky na sociální pojištění zahrnují především příspěvek do státního penzijního plánu s definovaným příspěvkem a jsou založeny na hrubých mzdách. Krátkodobé zaměstnanecké požitky se účtují jako náklady a závazky (výdaj příštího období) v nediskontované hodnotě.

#### **C.1.30.2 Ostatní dlouhodobé zaměstnanecké požitky**

Ostatní dlouhodobé zaměstnanecké požitky zahrnují zaměstnanecké požitky (jiné než požitky po skončení pracovního poměru a požitky při předčasném ukončení pracovního poměru), které nejsou zcela splatné v období do 12 měsíců po skončení období, ve kterém byla poskytnuta ze strany zaměstnanců příslušná služba.

Požitky se účtují jako náklady a závazky v současné hodnotě daného závazku k rozvahovému dni.

#### **C.1.30.3 Zaměstnanecké požitky po skončení pracovního poměru**

Zaměstnanecké požitky po skončení pracovního poměru zahrnují zaměstnanecké požitky (jiné než požitky při předčasném ukončení pracovního poměru), které jsou plně uhrazeny po skončení pracovního poměru. Společnost provádí odvody na veřejné zdravotní, úrazové, nemocenské a důchodové pojištění, a pojištění v nezaměstnanosti dle zákonných sazeb platných v průběhu roku na základě výplat hrubých mezd. V průběhu roku Společnost odváděla na tyto účely 21,5% (2010: 21,5%) z hrubých mezd až do dosažení limitů stanovených příslušnými právními předpisy, spolu s odvody zaměstnanců ve výši dalších 8% (2010: 8%). Náklady Společnosti na tyto odvody jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty ve stejném období jako související mzdové náklady. Společnost nemá žádné další závazky, pokud jde o požitky zaměstnanců po ukončení pracovního poměru.

#### **C.1.30.4 Požitky při předčasném ukončení pracovního poměru**

Požitky při předčasném ukončení pracovního poměru zahrnují zaměstnanecké požitky vyplácené na základě rozhodnutí Společnosti ukončit pracovní poměr s pracovníkem před normálním odchodem do důchodu nebo v důsledku rozhodnutí zaměstnavatele poskytnout požitky při ukončení pracovního poměru v důsledku nabídky učiněné zaměstnancům za účelem jejich dobrovolného rozvázání pracovního poměru.

Společnost vykazuje požitky při předčasném ukončení pracovního poměru, pokud se prokazatelně rozhodne buď: ukončit pracovní poměr současných zaměstnanců v souladu s podrobným oficiálním plánem bez možnosti zrušení; nebo poskytnout požitky při ukončení pracovního poměru v důsledku nabídky učiněné zaměstnancům za účelem jejich dobrovolného rozvázání pracovního poměru. Požitky splatné déle než 12 měsíců po rozvahovém dni jsou diskontovány na současnou hodnotu.

### **C.1.31 Ostatní účetní politiky**

#### **C.1.31.1 Kurzové přepočty**

Transakce v cizí měně je transakce, která je vyjádřena nebo vyžaduje vypořádání v jiné než funkční měně. Funkční měnou se rozumí měna primárního ekonomického prostředí, ve kterém účetní jednotka provozuje svoji činnost. Transakce v cizí měně se v okamžiku uskutečnění zaúčtuje ve funkční měně, na funkční měnu se přepočítá směnným kurzem k datu transakce.

Ke každému rozvahovému dni se:

- peněžní položky v cizí měně přepočtou závěrkovým kurzem,
- nepeněžní položky, které jsou vedeny v reálné hodnotě vyjádřené v cizí měně, vykážou za použití směnného kurzu platného v době, kdy byla reálná hodnota určena.

Kurzové rozdíly vznikající při vypořádání peněžních položek nebo při vykazování peněžního majetku a závazků Společnosti v kurzech odlišných od těch, které byly původně použity během daného účetního období nebo ve kterých byly vykázány v minulých účetních závěrkách, jsou zaúčtovány jako náklady nebo výnosy běžného účetního období, ve kterém tyto kurzové rozdíly vzniknou (C.1.25). Kurzové rozdíly vyplývající z přecenění nepeněžních položek, jako jsou akcie oceňované reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů, jsou vykazovány jako zisky nebo ztráty z přecenění ve výkazu zisku a ztráty. Kurzové rozdíly na nepeněžních položkách, jako jsou akcie klasifikované v portfoliu realizovatelných finančních aktiv, jsou vykazovány ve fondu z přecenění ve vlastním kapitálu, pokud se neaplikuje účtování zajištění reálné hodnoty.

### **C.1.31.2 Trvalé snížení účetní hodnoty aktiv**

Účetní hodnoty aktiv Společnosti, které nejsou investicemi do nemovitostí (viz C.1.2), časovým rozlišením pořizovacích nákladů (C.1.26), zásobami a odloženou daňovou pohledávkou (C.1.29), se prověřují ke každému rozvahovému dni tak, aby bylo možné určit, existují-li náznaky trvalého snížení hodnoty aktiv („impairment“). Určení trvalého snížení hodnoty aktiv vyžaduje odhad. Pokud takový náznak existuje, je proveden odhad realizovatelné hodnoty aktiva. V případě nehmotného majetku, který ještě nebyl uveden do užívání, se realizovatelná hodnota zjišťuje jednou za rok bez ohledu na náznaky trvalého snížení hodnoty.

Trvalé snížení hodnoty majetku je zaúčtováno v případě, kdy účetní hodnota aktiva přesahuje realizovatelnou hodnotu. Ztráty z trvalého snížení hodnoty aktiv jsou promítnuty ve výkazu zisku a ztráty; ztráty z trvalého snížení hodnoty aktiv tvoří hlavní část ostatních nákladů z finančních instrumentů, jejich zrušení je součástí ostatních výnosů z finančních instrumentů (C.1.23).

Individuální ztráty z trvalého snížení hodnoty jsou ztráty specificky identifikované na úrovni konkrétních aktiv. Skupinové ztráty z trvalého snížení hodnoty jsou takové, které jsou stanoveny pro celé portfolio půjček a pohledávek, ale nejsou specificky definovány.

#### *Trvalé snížení hodnoty finančních aktiv*

Hodnota finančního aktiva nebo skupiny finančních aktiv se snížila, respektive ke ztrátám ze snížení hodnoty došlo pouze, existuje-li objektivní důkaz snížení hodnoty v důsledku jedné nebo více událostí, ke kterým došlo po prvotním zaúčtování aktiva („ztrátová událost“), a když tato událost (nebo události) má vliv na odhadované budoucí peněžní toky finančního aktiva nebo skupiny finančních aktiv, které lze spolehlivě odhadnout.

Mezi náznaky trvalého snížení hodnoty patří, např. významné finanční potíže emitenta, nesplácení, nebo opomenutí ve splácení úroků či jistiny, pravděpodobnost, že emitent resp. dlužník vstoupí do konkursu nebo zahájí jinou finanční reorganizaci nebo zrušení aktivního trhu pro finanční aktivum.

Ve všech těchto případech je ztráta z trvalého snížení hodnoty účtována pouze po důkladné analýze důvodu ztráty a vyhodnocení všech okolností. Analýza zahrnuje rozbor předpokladů pro stanovení zpětně získatelné hodnoty finančního aktiva, kontrolu volatility instrumentu v porovnání s volatilitou referenčního trhu či porovnáním s konkurencí a vyhodnocení jakýchkoli jiných možných kvalitativních faktorů. Analytická úroveň a detail prováděné analýzy se liší dle významnosti latentních ztrát každé investice.

Významný nebo dlouhodobý pokles v reálné hodnotě investice do akciového nástroje pod jeho pořizovací hodnotu se považuje za objektivní důkaz trvalého snížení hodnoty aktiv. Společnost považuje za dlouhodobý pokles dobu 36 měsíců. Významný pokles je nově posuzován také s ohledem na volatilitu akciových nástrojů dle průmyslových odvětví. V předchozích letech byl významný pokles definován nezávisle na průmyslovém odvětví. Dopad této změny je nevýznamný. Odhad možného budoucího dopadu není proveditelný. Realizovatelná hodnota investic Společnosti do cenných papírů držených do splatnosti je stanovena jako současná hodnota očekávaných budoucích peněžních toků, diskontovaných původní efektivní úrokovou mírou obsaženou v aktivu. Krátkodobé pohledávky se nediskontují.

Půjčky, úvěry a poskytnuté zálohy jsou vykazovány očištěné o ztráty z trvalého snížení účetní hodnoty, aby odrážely odhadované zpětně získatelné částky. Pohledávky jsou vykazovány v pořizovací hodnotě snížené o ztráty z trvalého snížení účetní hodnoty.

Realizovatelná hodnota realizovatelných finančních aktiv je stanovena jako současná reálná hodnota. Pokud existuje objektivní důkaz, že došlo k trvalému snížení hodnoty aktiva, je pokles reálné hodnoty, který byl zaúčtován v úplném výsledku, promítnut ve výkazu zisku a ztráty.



Zúčtování ztráty ze snížení účetní hodnoty cenného papíru drženého do splatnosti, úvěru, zálohy či pohledávky nebo realizovatelného dluhového nástroje je účtováno do výnosů (až do výše amortizované pořizovací ceny), pokud následně zvýšení realizovatelné hodnoty objektivně souvisí s událostí, která se uskutečnila po zúčtování ztráty z trvalého snížení hodnoty.

Zúčtování ztráty ze snížení hodnoty realizovatelných akciových/kapitálových nástrojů není v následujících obdobích účtováno do výnosů. Veškerá následná zvýšení reálné hodnoty jsou účtována do úplného výsledku.

#### *Trvalé snížení hodnoty ostatních aktiv*

Realizovatelná hodnota ostatních aktiv je stanovena jako vyšší z čisté prodejní ceny a hodnoty z užívání. Při stanovení hodnoty z užívání jsou odhadované budoucí peněžní toky diskontovány na současnou hodnotu za použití diskontní sazby před daní ze zisku, která odráží současné tržní předpoklady časové hodnoty peněz a specifická rizika aktiva.

U ostatních aktiv je zrušení ztráty z trvalého snížení hodnoty účtováno do výkazu zisku a ztráty, pokud došlo ke zvýšení realizovatelné hodnoty a toto zvýšení je možné objektivně přiřadit k události, která nastala po datu vykázání trvalého snížení hodnoty. Zúčtování ztráty z trvalého snížení hodnoty se provede tak, aby účetní hodnota aktiva nepřesáhla účetní hodnotu aktiva očištěnou o odpisy nebo amortizaci, kterou by aktivum mělo, nebylo-li by účtováno o trvalém snížení hodnoty.

Účetní hodnota majetkových účastí v dceřiných společnostech je testována na trvalé snížení hodnoty jednou ročně. Společnost sleduje, zda události či změny v operacích dceřiných společností indikují případné trvalé snížení hodnoty. Společnost považuje skutečnost, že vlastní kapitál dceřiné společnosti vykazuje klesající tendenci, za klíčový indikátor potenciálního trvalého snížení hodnoty.

### **C.1.31.3 Prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

Prvek dobrovolné spoluúčasti (DPF) představuje smluvní právo obdržet jako doplněk k zaručenému plnění další plnění, která představují významný podíl na celkových smluvních plněních, jejichž výše či okamžik poskytnutí plnění závisí na rozhodnutí Společnosti a která jsou smluvně založena na výsledcích určité skupiny aktiv, zisku nebo ztrát Společnosti či výnosech z investice.

Toto další plnění (dále jen „podíly na zisku“), které má být připsáno pojistníkům, je vykázáno v účetní závěrce jako závazek, tj. v rámci závazků ze životních pojištění, v případě smluv o životním pojištění či v rámci zaručených závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti, v případě investičních smluv s DPF, protože jeho výše je neodvolatelně fixována k rozvahovému dni.

### **C.1.31.4 Vykazování podle segmentů**

Segment je součástí společnosti, která provádí podnikatelské činnosti, které generují výnosy a přinášejí náklady a jejíž provozní výsledek je pravidelně vyhodnocován hlavní vedoucí osobou s rozhodovací pravomocí, které rozhoduje o zdrojích určených pro činnost segmentu a hodnotí jeho výkonnost a pro niž jsou k dispozici samostatné finanční informace (provozní segment).

Aktiva a cizí zdroje a dále výnosy a náklady jednotlivých segmentů jsou oceňovány dle účetních postupů popsaných v části přílohy účetní závěrky týkající se účetních postupů.

Vykazované segmenty jsou strategické aktivity společnosti, které nabízejí rozdílné služby. Jsou řízeny odděleně a mají odlišné marketingové strategie.

### **C.1.31.5 Repo operace**

Společnost nakupuje (prodává) cenné papíry s dohodou o zpětném prodeji (zpětné koupi) k určitému datu v budoucnosti za předem stanovenou cenu. O zakoupených cenných papírech, které jsou předmětem závazku ke zpětnému prodeji k určitým budoucím datům, se neúčtuje. Zaplacené částky jsou vykázány jako úvěry a půjčky bankám nebo nebankovním subjektům. Tyto pohledávky jsou vykázány jako pohledávky zajištěné podkladovým finančním aktivem. Cenné papíry prodané na základě smluv o zpětné koupi jsou nadále vykázány ve výkazu finanční pozice a oceňovány podle účetního postupu pro finanční aktiva k obchodování nebo pro realizovatelné cenné papíry. Výnosy z prodeje cenných papírů v rámci těchto smluv jsou vykazovány jako závazky vůči bankám nebo nebankovním subjektům.

Rozdíl mezi úhradami za prodej a zpětný odkup se časově rozlišuje do úrokových výnosů či nákladů po dobu transakce.

### **C.1.31.6 Započítávání finančních nástrojů**

Finanční aktiva a pasiva se započítávají a vykazují ve výkazu finanční pozice v čisté výši pouze v případě, kdy existuje bezpodmínečné a právně vymahatelné právo započítat a existuje záměr je vypořádat na netto bázi nebo kdy se realizují aktiva a současně se vypořádá závazek.

## **C.2 Základní předpoklady**

### **C.2.1 Závazky ze životního pojištění**

Pojistně-matematické předpoklady a jejich citlivost tvoří základ určení pojistného. Výše rezerv pojistného životních pojištění je vypočítána prospektivní metodou ocenění čisté výše pojistného plnění (viz C.1.13.4), využívající stejná statistická data a úrokové míry, které jsou používány pro výpočet sazeb pojistného (v souladu s příslušnými zákony). K počátku pojištění jsou použité předpoklady zafixovány a zůstávají v platnosti v nezměněné formě až do doby zániku závazku. Postačitelnost výše takto stanoveného závazku je měřena testem postačitelnosti (viz C.2.3).

Garantovaná technická úroková míra zahrnutá v pojistných smlouvách se pohybuje v rozsahu od 2 % do 6 % podle aktuální technické úrokové míry použité při stanovení pojistného.

Součástí rezerv životního pojištění je dodatečná rezerva, kterou Společnost vytváří v souvislosti s podíly na zisku splatnými za určitých podmínek, které jsou také označovány jako „zvláštní prémie“. Tato rezerva odpovídá hodnotě zvláštních premií vypočítaných pomocí prospektivní metody za použití stejných úrokových předpokladů a předpokladů úmrtnosti, které byly použity při výpočtu základní rezervy životního pojištění. Společnost při výpočtu této rezervy nezohledňuje storna smluv.

### **C.2.2 Závazky z neživotního pojištění**

K rozvahovému dni se tvoří rezerva na očekávané konečné náklady na vypořádání všech plnění z pojistných událostí vzniklých do tohoto data, nahlášených i nenahlášených, společně se souvisejícími náklady na likvidaci pojistných událostí sníženými o již vyplacená plnění.

Závazky z nahlášených pojistných událostí (RBNS) jsou stanoveny na bázi jednotlivých případů s ohledem na okolnosti pojistné události, informace od likvidátorů pojistných událostí a historické zkušenosti s rozsahem událostí podobného charakteru. Rezervy na jednotlivé případy jsou pravidelně prověřovány a aktualizovány v případě, kdy se vyskytnou nové informace.

Odhad nákladů na pojistné události do konce běžného účetního období vzniklých, ale nenahlášených (IBNR) obecně podléhá většímu stupni nejistoty než nahlášené pojistné události. Rezervy na pojistné události do konce běžného účetního období vzniklé, ale nenahlášené převážně vyhodnocují pojistní matematici Společnosti za použití matematicko-statistických technik, jako je trojúhelníková metoda (Chain Ladder), v jejímž rámci je prováděna extrapolace historických údajů za účelem získání odhadu konečných nákladů na pojistná plnění.

Vzhledem k tomu, že tyto metody využívají historické zkušenosti s vývojem pojistných událostí, předpokládá se, že vzorové historické zkušenosti s vývojem pojistných událostí se budou v budoucnosti opakovat. Případné odlišnosti od tohoto vývoje zohledňují modifikace metod, ale pouze do té míry, do jaké lze jejich důvody identifikovat. Tyto důvody zahrnují:

- a) ekonomické, právní, politické a sociální trendy (důsledkem je jiná než očekávaná úroveň inflace);
- b) změnu ve skladbě nově uzavíraných pojistných smluv;
- c) náhodné výkyvy včetně dopadu rozsáhlých ztrát.

Rezervy IBNR jsou na počátku odhadnuty v hrubé výši a odděleně je proveden výpočet odhadu podílu zajistitelů.

Předpoklady, které mají největší dopad na ocenění závazků z neživotního pojištění, jsou následující:

#### *„Tail“ faktory*

V případě pojištění s „tail“ faktory je úroveň rezervy významně ovlivněna odhadem vývoje pojistných plnění z posledního roku, za něž jsou údaje o vývoji k dispozici, až po okamžik konečného vypořádání. Hodnoty „tail“ faktorů se odhadují obezřetně za použití matematických křivek, které projektují pozorované faktory vývoje.

#### *Plnění ve formě rent*

V pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL) a v dalších typech pojištění odpovědnosti může mít část plnění z pojistných událostí formu pravidelných splátek (rent). Rezerva na tato pojistná plnění je tvořena součtem současné hodnoty očekávaných plateb.

Klíčovými předpoklady zahrnutými do výpočtu jsou diskontní sazba, očekávaný růst mezd a invalidních důchodů, které ovlivňují výši rent, které mají být vypláceny. Společnost se řídí pokyny, které pro stanovení těchto předpokladů vydala Česká kancelář pojistitelů.

Podle současné legislativy stanoví budoucí zvyšování invalidních důchodů vládní vyhláška a toto zvyšování mohou ovlivnit sociální a politické faktory, které Společnost nemůže ovlivnit. Totéž platí pro skutečný budoucí vývoj inflace rent (její výši také stanoví vládní vyhlášky).

#### *Diskontování*

S výjimkou plnění vyplácených formou rent nejsou rezervy na pojištění plnění neživotního pojištění diskontovány. Diskontování rent je popsáno v níže uvedené tabulce.

|                   | <b>Do 2012</b> | <b>2013-2021</b> | <b>Od 2022</b> |
|-------------------|----------------|------------------|----------------|
| Diskontní sazba   | 2% p.a.        | 2,0 % p.a.       | 2% p.a.        |
| Inflace renty     |                |                  |                |
| - Inflace mezd    | 4% p.a.        | 6,5 % p.a.       | 4% p.a.        |
| - Inflace důchodů | 2% p.a.        | 4,0 % p.a.       | 4% p.a.        |

Společnost také bere v úvahu úmrtnost s použitím úmrtnostních tabulek doporučenou Českou kancelář pojistitelů.

### **C.2.3 Test postačitelnosti závazků**

#### **C.2.3.1 Životní pojištění**

Závazky ze životního pojištění jsou testovány ke každému rozvahovému dni pomocí výpočtu minimální hodnoty závazků za použití explicitních a konzistentních předpokladů všech faktorů. Vstupní předpoklady jsou pravidelně aktualizovány na základě nejnovějšího vývoje. Princip testu postačitelnosti závazků (LAT) je založen na srovnání minimální hodnoty závazků (hodnota peněžních toků upravená s ohledem na riziko diskontovaná bezrizikovou mírou) pro jednotlivé skupiny produktů s odpovídající zákonnou rezervou.

Vzhledem k existující nejistotě budoucího vývoje pojistných trhů a portfolia Společnosti, Společnost používá při testu postačitelnosti závazků přírážky na riziko a neurčitost. Přírážky jsou nastaveny v souladu s oceněním rizika na bázi interního Economic Balance Sheet modelu (EBS) a Market Consistent Embedded Valuation (MCEV).

Hlavní předpoklady (také viz C.2.4.1) jsou:

#### *Segmentace*

Test postačitelnosti závazků je aplikován odděleně na jednotlivé skupiny produktů. Není povolena žádná interakce mezi skupinami produktů stejně jako žádná kompenzace výsledků LAT mezi jednotlivými skupinami produktů. Segmentace se v současné době provádí podle následujících hlavních zdrojů rizik:

- smlouvy, ve kterých je hlavním zdrojem rizika smrt;
- smlouvy, ve kterých je hlavním zdrojem rizika přežití a spoření;
- smlouvy, ve kterých hlavním zdrojem rizika je postižení/nemocnost;
- smlouvy, ve kterých je pojistník nositelem investičního rizika (investiční životní pojištění).

#### *Úmrtnost*

Předpoklady o míře úmrtnosti vycházejí ze statistických údajů historického vývoje úmrtnosti pojistného kmene Společnosti. Historická míra úmrtnosti je počítána zvlášť jednotlivé skupiny produktů, věk a pohlaví.

#### *Trvání smlouvy*

Budoucí smluvní pojistné je zahrnuto bez indexace pojistného. Odhady storen a odbytného jsou vypracovávány na základě historické zkušenosti Společnosti a jejich budoucích očekávání.

#### *Výdaje*

Dle vnitřní směrnice upravující jednotkové náklady jsou odhady budoucích výdajů na správu odvozeny od nákladů v minulém účetním období. Od roku 2014 jsou odhadované náklady zvyšovány o míru inflace.

#### *Diskontní sazba*

Bezrizikové sazby jsou odvozeny od výnosové křivky dluhopisů v rámci oddělení řízení aktiv a pasiv konzistentně s doporučením směrnice České společnosti aktuárů pro LAT.

#### *Garance úrokových sazeb*

Hodnota garance úrokových sazeb je stanovena s využitím interních modelů nastavených na MCEV ocenění finančních opcí a garancí (FO&G), které zahrnují komplexní pohled na aktiva a pasiva Společnosti. Kalibrace vychází z poslední známé časové hodnoty FO&G, vyplývající ze stochastického modelu MCEV a očekávaného vývoje volatility. Model odráží aktuální výnosovou křivku.

#### *Podíly na zisku*

Zatímco u většiny životních pojistek závisí výše a načasování podílu na zisku pro pojistníky na rozhodnutí Společnosti, pro účely testu postačitelnosti se podíly na zisku, jejichž výše a načasování závisí na rozhodnutí Společnosti, počítají za použití pevného procenta z rozdílu mezi bezrizikovou sazbou a garantovanou technickou úrokovou mírou pro jednotlivé pojistné smlouvy. Použité procento odpovídá současné obchodní praxi a očekáváním Společnosti v oblasti přidělování podílů na zisku.

#### *Důchodová opce*

Pojistníci důchodového pojištění mají po dosažení důchodového věku právo na pravidelnou výplatu penze nebo na jednorázové vypořádání. Pro účely testu postačitelnosti pojistného Společnost předpokládá míru využití nároku na výplatu pojistného plnění formou penze od 1%-3% (současná úroveň založená na interní analýze) do 10%-20 % (budoucí očekávaný tržní vývoj) v dlouhodobém horizontu u všech oprávněných pojistníků.

### **C.2.3.2 Investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

Investiční smlouvy s DPF jsou zahrnuty do testu postačitelnosti pojistného životních pojištění tak, jak je uvedeno výše.

### **C.2.3.3 Neživotní pojištění**

Na rozdíl od životního pojištění se závazky z neživotního pojištění počítají pomocí použití současných (ne historických) předpokladů, a proto Společnost nemá důvod tvořit dodatečné rezervy jako důsledek testu postačitelnosti závazků.

V případě neživotního pojištění je test postačitelnosti závazků aplikován pouze na tu část stávajících smluv, které jsou stále v platnosti. Test postačitelnosti je prováděn pomocí porovnání očekávané hodnoty pojistných plnění a nákladů přiřaditelných ke zbývajícím době platnosti aktivních smluv k rozvahovému dni a výše nezaslouženého pojistného z těchto smluv očištěné o časové rozlišení pořizovacích nákladů. Výše očekávaných peněžních toků souvisejících s plněním a náklady je odhadnuta na základě škodního průběhu za uplynulou část doby platnosti smlouvy a je upravena o významné jednotlivé škody, jejichž opakovaný výskyt se nepředpokládá.

Test postačitelnosti je počítán pro skupiny produktů, které zahrnují pojistné smlouvy s podobným rizikovým profilem.

V případě rent zahrnují předpoklady použité pro stanovení rezervy všechny budoucí aktualizované peněžní toky a změny jsou okamžitě zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty. Z tohoto důvodu není v tomto případě potřeba provádět test postačitelnosti závazků.

### **C.2.4 Významné proměnné**

Výsledek hospodaření uvedený v pojistných smlouvách a závazky z pojištění jsou citlivé především na změny úmrtnosti, stornokvót, nákladových kvót, diskontních sazeb a míry využití důchodové opce pojistníky, jejichž odhad se provádí pro účely stanovení hodnoty závazků z pojištění v rámci testu postačitelnosti závazků.

Společnost provedla odhad dopadu změn na zisk za účetní období a na vlastní kapitál na konci účetního období u klíčových proměnných, které na tyto položky mají významný dopad.

#### **C.2.4.1 Životní pojištění**

V souladu s novelizací testu postačitelnosti (viz C.5.1.1), životní zákonné rezervy jsou dostatečně adekvátní ve srovnání s minimální hodnotou závazků a změn v proměnných jiných než diskontní sazba, bez žádného podstatného dopadu na roční zisk a vlastní kapitál.

Pokles diskontní sazby o 100bp by vedl ke zvýšení závazků z pojištění o 2 milióny Kč. Nárůst o 100bp by neměl dopad na závazky. Závazky ze životního pojištění k 31. prosinci 2010 nebyly podle upraveného LAT citlivé na změnu v kterékoli další proměnné.

Změny proměnných představují odůvodnitelné možné změny výše uvedených proměnných, které nepředstavují očekávané změny proměnných ani scénáře nejhorších případů. Analýza byla připravena pro změnu proměnné při zachování u všech ostatních předpokladů a ignoruje změny v hodnotách příslušných aktiv.

#### C.2.4.2 Neživotní pojištění

V neživotním pojištění se proměnné, které mají největší dopad na závazky z pojištění, vztahují k plněním formou rent.

V miliónech Kč, k 31. prosinci 2011

| Proměnná        | Změna proměnné | Změna závazků z pojištění (brutto) | Změna závazků z pojištění (netto) |
|-----------------|----------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| Diskontní sazba | (100) bp       | 719                                | 437                               |
| Valorizace rent | 100 bp         | 587                                | 362                               |

V miliónech Kč, k 31. prosinci 2010

| Proměnná        | Změna proměnné | Změna závazků z pojištění (brutto) | Změna závazků z pojištění (netto) |
|-----------------|----------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| Diskontní sazba | (100) bp       | 742                                | 457                               |
| Valorizace rent | 100 bp         | 602                                | 377                               |

### C.3 Smluvní podmínky pojistných a investičních smluv s DPF, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků

#### C.3.1 Pojistné smlouvy neživotních pojištění

Společnost nabízí různé druhy neživotních pojištění, jedná se zejména o pojištění vozidel, pojištění majetku a pojištění odpovědnosti za škody. Smlouvy je možné uzavřít na dobu určitou v trvání jednoho roku nebo s automatickým prodloužením smlouvy s možností vypovědět smlouvu s 8 týdenní výpovědní lhůtou. S ohledem na tuto skutečnost je Společnost schopna přehodnotit riziko na základě výše pojistného v maximálně jednorozhodném intervalu. Společnost může také uplatnit odečet z výše pojistného plnění nebo zamítnout plnění v případě pojistných podvodů.

Výše pojistných plnění v budoucnosti je hlavním zdrojem nejistoty, která ovlivňuje výši a načasování budoucích peněžních toků.

Výše konkrétních pojistných plnění je omezena výší pojistné částky, která je uvedena v pojistné smlouvě.

Dalším významným zdrojem nejistoty spojeným s neživotním pojištěním jsou právní předpisy, které opravňují pojistníka nahlásit pojistnou událost až do okamžiku vypršení nároku. Lhůta pro nahlášení nároku obvykle trvá 3–4 roky od data, kdy pojistník zjistil vznik pojistné události. Tento aspekt je významný zejména v případě trvalých následků v rámci úrazového pojištění s ohledem na náročnost odhadnout délku doby mezi vznikem a potvrzením trvalých následků.

V následujících odstavcích je uvedena charakteristika jednotlivých typů pojistných smluv, pokud se významně liší od výše uvedených faktorů.

#### *Pojištění vozidel*

Nabídka pojistných produktů pojištění motorových vozidel Společnosti tvoří pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL) a havarijní pojištění vozidel. Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla zabezpečuje splnění nároků na náhradu škody na zdraví a na majetku v České republice i v zahraničí v rámci mezinárodního systému zelených karet.

Škody na majetku kryté pojištěním odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL) a škody kryté havarijním pojištěním vozidel jsou obecně nahlášovány a zlikvidovány v krátké době poté, co došlo k pojistné události. Likvidace pojistných událostí spojených se vznikem škod na zdraví trvá déle a odhad výše plnění je podstatně komplikovanější. Tyto pojistné události je možné zlikvidovat formou jednorázového vypořádání či poskytnout plnění ve formě renty.

U pojistných událostí spojených se škodou na zdraví a související ztrátou výdělku je výše pojistného plnění odvozena z vládní vyhlášky. Nároky uvedené ve vyhlášce mohou mít retrospektivní účinek na pojistná plnění vzniklá před datem účinnosti této vyhlášky.

Pojistníci mají nárok na bonus za bezeškoní průběh při obnovení pojistné smlouvy, pokud splňují stanovené podmínky.

Výše pojistného plnění za škodu na majetku a náhrada ztráty výdělku nepřesahuje 100 milionů Kč na pojistnou událost. Totéž platí i pro náhradu škody na zdraví.

Havarijní pojištění představuje standardní pojištění proti škodám a výše pojistného plnění je omezena výší pojistné částky a výší spoluúčasti.

#### *Pojištění majetku*

Pojištění majetku se obecně dělí na pojištění průmyslového majetku a pojištění majetku občanů. U pojištění průmyslového majetku používá Společnost techniky řízení rizik pro určení a ohodnocení rizika a analýzu možných ztrát a potenciálních ztrát a spolupracuje také se zajistiteli. Techniky řízení rizik zahrnují primárně kontrolní návštěvu v průmyslových prostorech týmem řízení rizik, který se skládá z profesionálů s dlouhodobými zkušenostmi a hlubokými znalostmi pravidel bezpečnosti. Pojištění majetku občanů zahrnuje standardní pojištění staveb a domácností a souboru movitých věcí.

Pojistné události jsou obvykle nahlašovány bezprostředně po jejich vzniku a je možné je zlikvidovat bez prodlení.

#### *Pojištění odpovědnosti za škody*

Tento druh pojištění slouží ke krytí všech druhů odpovědnosti za škodu a zahrnuje pojištění odpovědnosti podnikatelů, pojištění odpovědnosti vedoucích pracovníků i ostatních zaměstnanců, pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou při výkonu povolání i pojištění odpovědnosti za škodu občana z činnosti v běžném občanském životě.

Většina smluv v rámci obecného pojištění odpovědnosti je uzavírána na základě tzv. „claims-made basis“ (vznik škody), některé smlouvy jsou uzavírány na bázi tzv. „occurrence basis“ (zjištění škody).

#### *Úrazové pojištění*

Úrazové pojištění se zpravidla prodává jako dodatkové pojištění k produktům životního pojištění Společnosti a je vykázáno jako součást segmentu životního pojištění. Pouze malá část pojistných smluv úrazového pojištění se prodává samostatně - bez životního pojištění.

### **C.3.2 Životní pojištění**

#### *Podíly na zisku*

Více než 90 % smluv životního pojištění Společnosti obsahuje nárok na podíly na zisku. Podíly na zisku jsou pojistníkům připisovány na základě rozhodnutí Společnosti a jsou zaúčtovány po jejich navržení a schválení představenstvem v souladu s příslušnými právními předpisy. Poté, co byly podíly na zisku připsány pojistníkům, je jejich přidělení k pojistnému plnění zaručeno (viz DPF v C.1.12.2).

#### *Pojistné*

Splatnost pojistného může být v pravidelných splátkách nebo formou jednorázového pojistného při vzniku pojištění. Většina smluv životního pojištění kapitálového typu obsahuje opci na indexaci pojistného, kterou může pojistník uplatnit podle svého rozhodnutí vždy jednou ročně. Pokud pojistník opci nevyužije, pojistné není navýšeno o inflaci.

#### *Produkty rizikového životního pojištění*

Tradiční produkty rizikového životního pojištění obsahují pojištění rizika smrti, zproštění od placení pojistného v případě trvalé invalidity a úrazové připojištění. Pojistné je možné platit jako běžně placené nebo jednorázové. Pojištění je nabízeno s pevnou nebo klesající výší pojistné částky pro případ smrti. Pojistné smlouvy nabízejí možnost krátkodobého až střednědobého krytí. Částka pojistného plnění pro případ smrti se vyplácí pouze v případě, že pojištěný zemře v průběhu trvání pojištění. Nárok na zproštění od placení pojistného nastává v případě přiznání plného invalidního důchodu.

Doba trvání invalidity je v případě produktů životního pojištění hlavním zdrojem nejistoty. Její trvání je omezeno minimální dobou trvání pojistné smlouvy stanovené ve smlouvě a koncem pojistné doby.

#### *Produkty kapitálového životního pojištění*

Tradiční produkty kapitálového životního pojištění poskytují dlouhodobou finanční ochranu. Mnoho dlouhodobých pojistných smluv umožňuje využití daňových zvýhodnění a poskytuje pojištěným osobní možnost financovat své potřeby v důchodovém věku. Pojistné u produktů kapitálového životního pojištění je možné platit jako běžně placené nebo jednorázové pojistné. Tyto produkty nabízejí krytí rizika smrti, dožití, nevyléčitelných onemocnění, zproštění od placení pojistného v případě plné invalidity a úrazové připojištění. Pojistné plnění je obvykle vypláceno formou jednorázového pojistného plnění.

### *Produkty variabilního kapitálového životního pojištění*

Produkty variabilního kapitálového životního pojištění nabízejí stejné typy krytí pojistného rizika jako tradiční kapitálové životní pojištění. Dále nabízejí pojistníkovi možnost zaplatit mimořádné jednorázové pojistné v průběhu trvání pojištění. Pojistník může dále požádat o přerušení placení běžně placeného pojistného, učinit výběr části mimořádného pojistného, změnit dobu trvání pojištění, rizika, pojistnou částku a výši pojistného.

### *Produkty pojištění dětí*

Produkty pojištění dětí vycházejí z tradičních rizik životního pojištění: smrti nebo dožití pojištěného, zproštění od placení pojistného v případě plné invalidity a úrazového připojištění. Pojistné se platí jako běžně placené. Konec pojištění je zpravidla omezen dosažením maximálně 18 let věku dítěte, v jehož prospěch bylo pojištění sjednáno. Pojistné plnění je vypláceno formou jednorázového plnění nebo pravidelných splátek.

### *Investiční životní pojištění*

Produkty investičního životního pojištění jsou takové produkty, u kterých je nositelem investičního rizika pojistník.

Společnost získává poplatky za řízení a správu investice, za náklady související se správou smlouvy a za úmrtnostní riziko z těchto produktů.

Investiční životní pojištění kombinuje rizikové životní pojištění, zahrnující rizika smrti nebo nevyčísitelných onemocnění se zproštěním od placení pojistného v případě plné invalidity, a možnost investovat běžně placené nebo mimořádné pojistné do některých investičních fondů. Pojistník sám určuje fondy pro investování a poměr rozdělení pojistného do jednotlivých fondů a může tyto fondy a poměr rozdělení měnit v průběhu doby trvání pojištění. Pojistník může také změnit výši pojistné částky, běžného pojistného a druhy krytí a vložit mimořádné jednorázové pojistné nebo vybrat jeho část.

### *Důchodové pojištění s pravidelnou výplatou důchodu (s úrokovou sazbou)*

Produkty celoživotního důchodového programu obsahují všechny známé typy nabízených penzí splatných v případě smrti, závažných onemocnění nebo dožití se sjednaného věku pojištěného, možnosti variabilní kombinace jednotlivých složek. Pojistník může platit buď běžně placené, nebo jednorázové pojistné. Základní typy důchodových pojištění jsou dočasné důchody a doživotní důchody.

## **C.3.3 Investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti**

### *Kombinované vkladové životní a úrazové pojištění pro dospělé s návratným vkladem*

Tyto typy vkladového životního a úrazového pojištění umožňují pojistníkovi zaplatit jednorázový vratný vklad na začátku pojištění – depozitum. Úrok získaný z tohoto depozita je použit k zaplacení ročního pojistného. Jednorázové depozitum je vráceno na konci pojištění nebo v případě smrti či pojistné události. Tyto smlouvy také opravňují pojistníka získat podíly na zisku připisované na základě rozhodnutí Společnosti, jejichž výše je stanovena stejným způsobem jako v případě smluv životního pojištění.

## **C.4 Významné účetní odhady a úsudky**

Odhady a úsudky použité při sestavení účetní závěrky jsou vedením Společnosti průběžně vyhodnocovány a vycházejí z historické zkušenosti a dalších faktorů včetně očekávaných budoucích událostí, o kterých je za daných okolností možné předpokládat, že nastanou.

Při sestavení účetní závěrky Společnost stanovuje odhady a předpoklady týkající se budoucnosti. Stanovené účetní odhady se jen málokdy rovnají skutečným výsledkům, jak je patrné z definice odhadů. Níže jsou popsány odhady a předpoklady, se kterými je spojeno významné riziko, že by v následujícím účetním období mohly způsobit významnou úpravu účetní hodnoty aktiv a cizích zdrojů.

### **C.4.1 Předpoklady použité při výpočtu závazků z pojištění**

Při výpočtu závazků z pojištění Společnost používá určité předpoklady. Proces určování předpokladů, které mají největší dopad na velikost položek ve výkazech Společnosti, a dopadů změn těchto předpokladů, které by měly významný vliv na vykázané hodnoty, jsou popsány v C.2.4.

#### C.4.2 Reálná hodnota finančních derivátů a ostatních finančních nástrojů

Reálná hodnota finančních nástrojů, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (například OTC deriváty), je stanovena pomocí oceňovacích technik. Vedení Společnosti využívá při svých úsudcích více metod a vytváří předpoklady, které vycházejí zejména z tržních podmínek existujících k rozvahovému dni (viz C.1.5).

#### C.5 Změny a odchylky účetních postupů

##### C.5.1 Změny v uctěných postupech a prezentaci finančních výkazů

Informace o počátečních zůstatcích k 1. lednu 2010 v příloze k účetní závěrce jsou uvedeny v tabulkách, které jsou ovlivněny změnami účetních postupů a metod popsanych v této kapitole.

##### C.5.1.1 Test postačitelnosti závazků

IFRS 4 a česká legislativa vyžadují provedení testu postačitelnost závazků (LAT) s cílem prokázat, že současná účetní hodnota příslušných pojistných závazků je dostatečná. Používaná metoda výpočtu postačitelnosti závazků životního pojištění je založená na směrnicí České společnosti aktuárů. Harmonizace metody LAT v souvislosti s očekávaným vývojem ocenění pojistných závazků v rámci "Market Consistent Embedded Valuation", IFRS a Solvency II vedlo k změně účetních postupů LAT.

Peněžní toky z úrazového připojištění byly zahrnuty do výpočtu a nová segmentace portfolia byla ustanovená na základě hlavních ukazatelů rizika (viz C.2.3.1).

Níže uvedená tabulka vykazuje vliv změny v účetních pravidlech na závazky z pojištění – jiné závazky z pojištění z testu postačitelnosti závazků ve výkazu finanční pozice a na hrubé náklady na pojistná plnění ve výkazu zisku a ztráty.

V miliónech Kč

|                                | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 1.1.2010 |
|--------------------------------|------------|------------|----------|
| Před změnou                    | 745        | 710        | 1 238    |
| Po změně                       | 0          | 0          | 0        |
| Dopad do výkazu zisku a ztráty | 745        | 710        | 1 238    |

Vliv na EPS

|                                       | 2011          |                  | 2010     |            |
|---------------------------------------|---------------|------------------|----------|------------|
|                                       | Nová politika | Původní politika | Upraveno | Neupraveno |
| Výsledek období (v mil. Kč)           | 3 553         | 3 525            | 10 772   | 11 200     |
| Vážený průměr kmenových akcií v oběhu | 40 000        | 40 000           | 40 000   | 40 000     |
| Zisk na akci (v CZK)                  | 88 825        | 88 112           | 269 300  | 280 005    |

##### C.5.1.2 Prezentace ztráty ze snížení hodnoty a zrušení trvalého snížení hodnoty finančních aktiv

Nebylo vždy možné identifikovat snížení hodnoty a zrušení trvalého snížení hodnoty u jednotlivých finančních aktiv, a proto byla při jejich vykazování použita některá zjednodušení. Pro minimalizování rizika nedorozumění a nesprávné interpretace celkových nákladů souvisejících se ztrátou z trvalého snížení hodnoty a celkovým výnosem souvisejícím se zrušením trvalého snížení, se vedení Společnosti rozhodlo vykázt čistou ztrátu z trvale snížené hodnoty nebo čistou ztrátu ze zrušení trvale snížené hodnoty v účetní závěrce.

Změna ve vykazování nemá žádný vliv na čistý zisk nebo úplný výsledek současných, budoucích nebo minulých účetních období.



Níže uvedená tabulka ukazuje vliv na současné a předchozí účetní období:

|   | 2011<br>Nová<br>prezentace | 2011<br>Původní<br>prezentace | 2010<br>Upraveno | 2010<br>Neupraveno |
|---|----------------------------|-------------------------------|------------------|--------------------|
| <b>Realizované zisky</b>  | <b>1 197</b>               | <b>1 197</b>                  | <b>2 415</b>     | <b>2 415</b>       |
| <b>Zrušení trvalého snížení účetní hodnoty</b>                    | <b>292</b>                 | <b>858</b>                    | <b>8</b>         | <b>970</b>         |
| Úvěry a pohledávky  | 292                        | 805                           |                  | 918                |
| Ostatní pohledávky  |                            | 9                             |                  | 43                 |
| Pohledávky za zajistiteli   |                            | 44                            | 8                | 9                  |
| <b>Ostatní výnosy z finančních nástrojů a ostatních investic</b>  | <b>1 489</b>               | <b>2 055</b>                  | <b>2 423</b>     | <b>3 385</b>       |
| <b>Ostatní náklady</b>  | <b>135</b>                 | <b>135</b>                    | <b>160</b>       | <b>160</b>         |
| <b>Realizované ztráty</b>   | <b>1 465</b>               | <b>1 465</b>                  | <b>408</b>       | <b>408</b>         |
| <b>Ztráty ze snížení trvalé účetní hodnoty</b>                    | <b>243</b>                 | <b>809</b>                    | <b>146</b>       | <b>1 108</b>       |
| Úvěry a pohledávky  |                            | 513                           | 74               | 992                |
| Realizovatelná finanční aktiva                                    | 204                        | 204                           | 63               | 63                 |
| Ostatní pohledávky  | 13                         | 22                            | 9                | 52                 |
| Pohledávky za zajistiteli   | 26                         | 70                            |                  | 1                  |
| <b>Ostatní náklady z finančních nástrojů a ostatních investic</b> | <b>1 843</b>               | <b>2 409</b>                  | <b>714</b>       | <b>1 676</b>       |
| <b>Bezprostřední vliv na celkový úplný výsledek</b>               | <b>- 354</b>               | <b>- 354</b>                  | <b>1 709</b>     | <b>1 709</b>       |

### C.5.1.3 Vykazování termínovaných vkladů

S cílem aplikovat vykazovací standardy skupiny Generali, rozhodlo vedení Společnosti o vykazování termínovaných vkladů u bankovních institucí s dobou menší nebo rovnou 15 dnů jako hotovost.

Pokud by nedošlo k změnám ve vykazování termínovaných vkladů, položka peníze a peněžní ekvivalenty by byly nižší o 3 678 miliónů Kč k 31. prosinci 2011 (k 31. prosinci 2010: 9 197 miliónů Kč; 1. ledna 2010: 6 317 miliónů Kč) a ostatní finanční investice by byly vyšší o stejnou částku. Změna ve vykazování nemá žádný vliv na úplný výsledek budoucího a předchozího účetní období.

|                              | 2011<br>Nová<br>prezentace | 2011<br>Původní<br>prezentace | 31.12.2010<br>Upraveno | 31.12.2010<br>Neupraveno | 1.1. 2010<br>Upraveno | 1.1.2010<br>Neupraveno |
|------------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------|--------------------------|-----------------------|------------------------|
| Ostatní investice            | 1 303                      | 4 981                         | 1                      | 9 198                    | 2 423                 | 8 740                  |
| Peníze a peněžní ekvivalenty | 3 941                      | 263                           | 9 419                  | 222                      | 6 472                 | 155                    |

### C.5.2 Standardy, výklady a novely publikovaných standardů, které jsou pro Společnost relevantní a jsou aplikovány v daném účetním období

Níže jsou uvedeny zveřejněné novely standardů a interpretace k existujícím standardům, které jsou pro Společnost závazné a byly Společností aplikovány od 1. ledna 2011:

*Dodatek k IFRS 7, Finanční nástroje: Zveřejňování (vydána v květnu 2010, účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později)*

Tento dodatek vyžaduje vykazování finančního efektu ze zástav nebo dalšího zajištění pohledávek, které snižuje kreditní riziko, v takové výši, aby co nejlépe odrážel maximální expozici vůči kreditnímu riziku.

Tento dodatek nemá významný dopad na účetní závěrku Společnosti.

*IAS 24, Zveřejnění spřízněných stran (novelizován v listopadu 2009, účinný pro účetní období začínající od 1. ledna 2011).*

IAS 24 byl přepracován v roce 2009 v následujících oblastech:

- zjednodušení definice spřízněné strany, ujasnění jejího zamýšleného významu a odstranění rozporů z definice; a
- zavádí částečnou výjimku z požadavků na zveřejnění pro státní a jiné vládní instituce.

Novelizovaný standard nemá dopad na prezentaci účetní závěrky Společnosti.

### **C.5.3 Standardy, výklady a novely publikovaných standardů, které jsou platné, ale nejsou pro Společnost relevantní**

*Novela IFRS 1, První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později).*

*Novela IFRIC 14, Předplacení požadovaného minimálního financování (účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později).*

*Novela IAS 34, Mezitímní účetní výkaznictví (účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později).*

*IFRIC 13 – Zákaznické věrnostní programy (účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později).*

*IFRS 3 – Podnikové kombinace (účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později).*

*IFRIC 19 – Vypořádání finančních závazků kapitálovými nástroji (účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později).*

*IAS 32 – Klasifikace předkupních práv při emisi (účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později).*

### **C.5.4 Standardy, výklady a novely publikovaných standardů, které ještě nevstoupily v účinnost a jsou pro Společnost relevantní**

Níže uvedené nové standardy, novely a interpretace existujících standardů byly vydány a jsou pro Společnost závazné a relevantní pro účetní období začínající 1. ledna 2012 a později, ale nebyly Společností aplikovány dříve:

*IFRS 9, Finanční nástroje (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2015 nebo později s povolenou dřívější aplikací, tento standard nebyl dosud schválen Evropskou unií).*

IFRS 9 nahrazuje ty části IAS 39 související s klasifikací a oceňováním finančních aktiv. Klíčové rysy jsou následující:

- požadavek na klasifikaci finančních aktiv do dvou kategorií dle způsobu oceňování: následně oceňované v reálné hodnotě, a následně oceňované v naběhlé hodnotě. Rozhodnutí o klasifikaci je učiněno při prvotním zaúčtování. Klasifikace závisí na podnikatelském modelu, který společnost používá pro řízení finančních nástrojů, a na charakteristikách smluvních peněžních toků, které se váží k danému nástroji;
- finanční nástroj je následně oceňován v naběhlé hodnotě, pouze pokud je to dluhový nástroj a zároveň (i) cílem podnikatelského modelu společnosti je držet toto aktivum do splatnosti tj. vybrat smluvní peněžní toky a (ii) smluvní peněžní toky související s daným aktivem představují pouze splátky jistiny a úroku (tj. aktivum má pouze „základní úvěrové rysy“). Všechny ostatní dluhové nástroje musí být oceňovány reálnou hodnotou do zisku a ztráty; a
- všechny kapitálové nástroje jsou následovně oceňovány reálnou hodnotou. Kapitálové nástroje, které drží společnost pro obchodování, jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku a ztráty. Pro všechny ostatní kapitálové nástroje může být při prvotním zaúčtování učiněno nezvratné rozhodnutí o způsobu účtování nerealizovaných a realizovaných zisků a ztrát ze změn reálné hodnoty do ostatního úplného výsledku a ne do zisku a ztráty. V tom případě žádné zisky a ztráty z přecenění na reálnou hodnotu nebudou převáděny do zisku nebo ztráty ani po vypořádání a odúčtování nástroje. Tato volba může být uplatněna individuálně pro každý nástroj. Dividendy jsou vykázány v zisku a ztrátě pokud představují výnos z investice
- finanční závazky jsou vykazovány dle současně aplikovatelné IAS 39.

Společnost v současné době posuzuje dopad tohoto nového standardu na prezentaci účetní závěrky a možné období aplikace tohoto standardu.

*IFRS 10, Konsolidovaná účetní závěrka (poprvé zveřejněn v květnu 2011, účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2013 nebo později)*

IFRS 10 nahrazuje předchozí verzi IAS 27 (2008) Konsolidovaná a individuální účetní závěrka obsahující související výklad SIC 12 Konsolidace – SPE.

Nový standard IFRS 10 vyžaduje od mateřské společnosti prezentovat konsolidovanou účetní závěrku, definuje princip ovládnutí jako základ pro konsolidaci a stanovuje postupy jak stanovit, zda investor společnost ovládá, a tedy ji musí konsolidovat. IFRS 10 dále definuje účetní postupy pro přípravu konsolidované účetní závěrky.

IFRS 10 nebude mít významný dopad na individuální finanční výkazy Společnosti.

*IFRS 12, Zveřejnění účastí v jiných účetních jednotkách (poprvé zveřejněn v květnu 2011, účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2013 nebo později)*

Cílem IFRS 12 je zveřejnění informací, které umožní uživateli finanční závěrky zhodnotit povahu a rizika spojená s účastmi v jiných účetních jednotkách (a rizika s nimi spojená) a vliv na finanční pozici, výkonnost a cash flow těchto účetních jednotek. IFRS 12 bude být aplikován všemi entitami, které mají účasti v: dceřiných společnostech, společných podnicích, přidružených společnostech a v nekonsolidovaných entitách.

IFRS 12 nebude mít významný dopad na finanční výkazy Společnosti.

*IFRS 13, Oceňování reálnou hodnotou (poprvé zveřejněn v květnu 2011, účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2013 nebo později)*

Tento standard definuje reálnou hodnotu, metodu pro měření reálné hodnoty a požadavky na zveřejňování, IFRS 13 obsahuje vodítko pro zjištění reálné hodnoty a seznam oceňovacích technik.

IFRS 13 nebude mít významný dopad na individuální finanční výkazy Společnosti.

*Novela IAS 1 – Sestavování a zveřejňování účetní závěrky (novela vydaná v červnu 2011, účinná pro účetní období začínající 1. července 2012 nebo později)*

Úprava řeší zveřejňování položek ostatního úplného výsledku, požaduje oddělené mezisoučty položek s následnou reklasifikací do běžného výsledku a položky bez následné reklasifikace, výkaz zisku a ztráty a ostatního úplného výsledku budou prezentovány společně, tedy buď ve výkazu úplného výsledku či odděleně ve výkazu zisku a ztráty a výkazu úplného výsledku.

*Novela IAS 27 – Individuální účetní závěrka (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2013 nebo později)*

Tento standard byl přepracován, tato verze nahrazuje předchozí verzi IAS 27 Konsolidovaná a individuální účetní závěrka.

Společnost neočekává, že by měl novelizovaný standard významný dopad na její finanční výkazy.

*Dodatky k IAS 12 Daň z příjmů – Odložená daň: Realizace podkladových aktiv*

IAS 12 vyžaduje, aby účetní jednotka poměřovala odloženou daň týkající se majetku na základě toho, jestli účetní jednotka očekává realizaci účetní hodnoty majetku užitím nebo prodejem majetku. Posouzení toho, zda se realizace uskuteční užitím či prodejem, může být obtížné a subjektivní, když je majetek poměřován pomocí modelu reálné hodnoty v IAS 40 Investice do nemovitostí. Dodatek stanovuje praktické řešení problému zavedením presumpce, že se realizace účetní hodnoty standardně uskuteční prodejem.

Dodatek nebude mít významný dopad na individuální finanční výkazy Společnosti.

### **C.5.5 Standardy, výklady a novely publikovaných standardů, které ještě nevstoupily v účinnost a nejsou pro Společnost relevantní**

*Novela IFRS 7, Finanční nástroje: Zveřejňování (vydána v říjnu 2010, účinná od 1. července 2011)*

*Novela IAS 19, Zaměstnanecké požitky (účinná pro účetní období začínající 1. července 2013 nebo později)*

*Novela IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků (účinná pro účetní období začínající 1. července 2013 nebo později)*

*IFRS 11 Společné podnikání (poprvé zveřejněn 12. května 2011, účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2013 nebo později)*

*IFRIC 20, Náklady na odstranění skrývky v produkční fázi povrchového dobývání (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2013 nebo později)*

### C.5.6 Návrh novely standardu IFRS 4 – Pojistné smlouvy

Rada pro Mezinárodní účetní standardy (IASB, dále jen „Rada“) zveřejnila 30. července 2010 návrh, upravující úplný standard zaměřený na vykazování, ocenění a zveřejnění pojistných smluv. Rada očekává vydání konečného znění standardu v roce 2013, s účinností navrženou od 1. ledna 2015. Zpětná aplikace bude požadována za existence určitých zjednodušení v rámci přechodných ustanovení.

Návrh zachovává definici pojistné smlouvy dle současného standardu IFRS 4, ale upravuje rozsah; smlouvy s pevnou cenou jsou vyloučeny a některé smlouvy s finanční garancí mohou být nyní zahrnuty do rozsahu působnosti standardu.

Návrh vyžaduje, aby pojistitel oceňoval své pojistné smlouvy oceňovacím modelem na bázi současné hodnoty. Ocenění je postaveno na základě následujících vstupů: současný, nezaujatý a ziskem vážený průměr budoucích peněžních toků očekávaných po splnění smlouvy; časová hodnota peněz; explicitní zohlednění rizika a zůstatkové marže stanovené tak, že žádný zisk není vykázán okamžitě při uzavření pojistné smlouvy.

## D. Vykazování podle segmentů

Představenstvo Společnosti jako vedoucí orgán s rozhodovací pravomocí rozhoduje o přidělování ekonomických zdrojů a hodnocení výkonnosti těchto provozních segmentů: segmentu životního pojištění a segmentu neživotního pojištění. Tyto segmenty představují součást Společnosti:

- která provádí podnikatelské činnosti, z nichž může získat výnosy a které přinášejí náklady;
- jejíž provozní výsledky jsou pravidelně vyhodnocovány vedením Společnosti, které rozhoduje o ekonomických zdrojích určených pro činnost segmentu a které hodnotí výkonnost segmentu,
- pro kterou jsou k dispozici samostatné finanční informace.

Produkty nabízené v rámci jednotlivých provozních segmentů zahrnují:

Příjmy z hrubého přijatého pojistného v miliónech Kč

|   | 2011          | 2010          |
|---|---------------|---------------|
| <b>Životní pojištění</b>  | <b>13 205</b> | <b>15 656</b> |
| Tradiční životní pojištění  | 10 850        | 11 547        |
| Investiční životní pojištění  | 2 355         | 4 109         |
| <b>Neživotní pojištění</b>  | <b>20 381</b> | <b>21 452</b> |
| Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel a havarijní pojištění | 10 031        | 11 357        |
| Pojištění majetku, pojištění odpovědnosti za škody občanů                         | 3 817         | 3 747         |
| Cargo, námořní a letecké pojištění  | 219           | 212           |
| Průmyslové pojištění  | 5 650         | 5 433         |
| Neživotní úrazové pojištění   | 664           | 703           |
|   | <b>33 586</b> | <b>37 108</b> |

V kapitole C.3 této účetní závěrky jsou uvedeny podrobné informace o obchodních podmínkách pojistných produktů.

Všechny výnosy segmentů vyplývají z prodeje externím klientům. Na žádného externího klienta nepřipadá 10 nebo více procent výnosů Společnosti.

Vedení Společnosti stanovilo provozní segmenty na základě výkazů, které jsou pravidelně předkládány představenstvu Společnosti, které činí hlavní strategická rozhodnutí. Představenstvo vyhodnocuje výkon provozních segmentů na základě čistého technického výsledku. Čistý finanční výsledek není alokován mezi provozní segmenty, protože výsledek této činnosti je řízen centrálně. Ostatní výnosy a náklady se rovněž nealokují mezi segmenty.

Informace o segmentech poskytované představenstvu Společnosti za rok končící 31. prosince 2011 v miliónech Kč:

|   | Životní<br>pojištění | Neživotní<br>pojištění | Celkem         | Rozdíl         | Výkaz<br>zisku a<br>ztráty | Pozn.    |
|---|----------------------|------------------------|----------------|----------------|----------------------------|----------|
| <b>Hrubá výše</b>                                 |                      |                        |                |                |                            |          |
| Předepsané pojistné                               | 13 205               | 20 381                 | 33,586         |                | 33 586                     |          |
| Náklady na pojistná plnění                        | - 7 755              | - 10 843               | - 18 598       | - 1 582        | - 20 180                   | 1        |
| <b>Náklady celkem</b>                             | <b>- 3 245</b>       | <b>- 5 279</b>         | <b>- 8 524</b> |                |                            |          |
| <i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>       | - 2 383              | - 3 882                | - 6 265        |                |                            |          |
| <i>Administrativní náklady</i>                    | - 862                | - 1 397                | - 2 259        |                |                            |          |
| <i>Ostatní technické položky</i>                  | - 62                 | 55                     | - 7            |                |                            |          |
| <b>Hrubý technický výsledek</b>                   | <b>2 143</b>         | <b>4,314</b>           | <b>6 457</b>   |                |                            |          |
| <b>Zajištění</b>                                  |                      |                        |                |                |                            |          |
| Předepsané pojistné postoupené zajistitelům       | - 1 221              | - 9 192                | - 10 413       |                | - 10 413                   |          |
| Podíl zajištětele na nákladech na pojistná plnění | 350                  | 4 151                  | 4 501          |                | 4 501                      |          |
| <b>Náklady celkem</b>                             | <b>303</b>           | <b>2 040</b>           | <b>2 343</b>   |                |                            |          |
| <i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>       | 303                  | 2 040                  | 2 343          |                |                            |          |
| <b>Technický výsledek ze zajištění</b>            | <b>-568</b>          | <b>-3 001</b>          | <b>-3 569</b>  |                |                            |          |
| <b>Čistá výše</b>                                 |                      |                        |                |                |                            |          |
| Předepsané pojistné                               | 11,984               | 11 189                 | 23 173         |                | 23 173                     |          |
| Náklady na pojistná plnění                        | - 7 405              | - 6 692                | - 14 097       | - 1 582        | - 15 679                   | 1        |
| <b>Náklady celkem</b>                             | <b>- 2 942</b>       | <b>- 3 239</b>         | <b>- 6 181</b> |                | <b>- 6 181</b>             |          |
| <i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>       | - 2 080              | - 1 842                | - 3 922        | 84             | - 3 838                    | 2        |
| <i>Administrativní náklady</i>                    | - 862                | - 1 397                | - 2 259        | - 84           | - 2 343                    | 2        |
| <i>Ostatní technické položky</i>                  | - 62                 | 55                     | - 7            | 7              |                            | 3        |
| <b>Čistý technický výsledek</b>                   | <b>1 575</b>         | <b>1 313</b>           | <b>2 888</b>   | <b>- 1 575</b> | <b>1 313</b>               |          |
| <b>Finanční výsledek</b>                          |                      |                        |                |                |                            |          |
| Výnosy z finančních investic                      |                      |                        | 2 860          |                |                            |          |
| Výsledek z realizace finančních investic          |                      |                        | - 1 035        |                |                            |          |
| Přecenění finančních investic                     |                      |                        | - 560          |                |                            |          |
| <b>Čistý finanční výsledek</b>                    |                      |                        | <b>1 265</b>   | <b>48</b>      | <b>1 313</b>               | <b>4</b> |
| Ostatní výnosy a náklady celkem                   |                      |                        | 5              | 1 527          | 1 532                      | 5        |
| Daň z příjmu                                      |                      |                        | - 605          |                | - 605                      |          |
| <b>Výsledek hospodaření za rok</b>                |                      |                        | <b>3 553</b>   |                | <b>3 553</b>               |          |

Hlavní rozdíly mezi výkazy poskytovanými představenstvu Společnosti a mezi výkazem zisku a ztráty jsou:

1. Změna rezervy investičního životního pojištění v částce 1 582 miliónů Kč je vykazována ve výkaze zisku a ztráty jako náklady na pojistná plnění, zatímco ve zprávě pro vedení je vykazována jako finanční výnos.
2. Odlišná klasifikace pořizovacích a administrativních nákladů – převážně servisní náklady.
3. Ostatní příjmy a ostatní náklady vykazované ve výkaze zisku a ztráty jsou rozděleny ve zprávě pro vedení mezi ostatní technické položky a ostatní celkové výnosy a náklady.
4. Souhrnný dopad Poznámky 1, 3 a 5.
5. Kurzové rozdíly z realizovatelných cenných papírů v částce 1 509 miliónů Kč (především v AFS portfolio) jsou vykazovány ve výkaze zisku a ztráty jako ostatní celkové výnosy a náklady, zatímco ve zprávě pro vedení jsou vykazovány v sekci finančních výnosů.

Informace o segmentech poskytované představenstvu Společnosti za rok končící 31. prosince 2010 v miliónech Kč:

|   | Životní pojištění | Neživotní pojištění | Celkem         | Rozdíl         | Výkaz zisku a ztráty | Pozn. |
|---|-------------------|---------------------|----------------|----------------|----------------------|-------|
| <b>Hrubá výše</b>                                   |                   |                     |                |                |                      |       |
| Předepsané pojistné                                 | 15 656            | 21 452              | 37 108         |                | 37 108               |       |
| Náklady na pojistná plnění                          | - 10 164          | - 14 272            | - 24 436       | - 1 717        | - 26 153             | 1     |
| <b>Náklady celkem</b>                               | <b>- 2 866</b>    | <b>- 5 463</b>      | <b>- 8 329</b> |                |                      |       |
| <i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>         | - 1 919           | - 3 937             | - 5 856        |                |                      |       |
| <i>Administrativní náklady</i>                      | - 947             | - 1 526             | - 2 473        |                |                      |       |
| <i>Ostatní technické položky</i>                    | - 120             | 40                  | - 80           |                |                      |       |
| <b>Hrubý technický výsledek</b>                     | <b>2 506</b>      | <b>1 757</b>        | <b>4 263</b>   |                |                      |       |
| <b>Zajištění</b>                                    |                   |                     |                |                |                      |       |
| Předepsané pojistné postoupené zajištěním           | - 1 172           | - 9 586             | - 10 758       |                | - 10 758             |       |
| Podíl zajištělitele na nákladech na pojistná plnění | 307               | 6 100               | 6 407          | 1              | 6 408                |       |
| <b>Náklady celkem</b>                               | <b>291</b>        | <b>2 137</b>        | <b>2 428</b>   |                |                      |       |
| <i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>         | 291               | 2 137               | 2 428          |                |                      |       |
| <i>Ostatní technické položky</i>                    |                   |                     |                |                |                      |       |
| <b>Technický výsledek ze zajištění</b>              | <b>- 574</b>      | <b>- 1 349</b>      | <b>- 1 923</b> |                |                      |       |
| <b>Čistá výše</b>                                   |                   |                     |                |                |                      |       |
| Předepsané pojistné                                 | 14 484            | 11 866              | 26 350         |                | 26 350               |       |
| Náklady na pojistná plnění                          | - 9 857           | - 8 172             | - 18 029       | - 1 716        | - 19 745             |       |
| <b>Náklady celkem</b>                               | <b>- 2 575</b>    | <b>- 3 326</b>      | <b>- 5 901</b> | <b>1</b>       | <b>- 5 900</b>       |       |
| <i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>         | - 1 628           | - 1 800             | - 3 428        | 101            | - 3 327              | 2     |
| <i>Administrativní náklady</i>                      | - 947             | - 1 526             | - 2 473        | - 100          | - 2 573              | 2     |
| <i>Ostatní technické položky</i>                    | - 120             | 40                  | - 80           | 80             |                      | 3     |
| <b>Čistý technický výsledek</b>                     | <b>1 932</b>      | <b>408</b>          | <b>2 340</b>   | <b>- 1 636</b> | <b>705</b>           |       |
| <b>Finanční výsledek</b>                            |                   |                     |                |                |                      |       |
| Výnosy z finančních investic                        |                   |                     | 4 487          |                |                      |       |
| Výsledek z realizace finančních investic            |                   |                     | 5 982          |                |                      |       |
| Přecenění finančních investic                       |                   |                     | - 129          |                |                      |       |
| <b>Čistý finanční výsledek</b>                      |                   |                     | <b>10 340</b>  | <b>1 888</b>   | <b>12 228</b>        | 4     |
| Ostatní výnosy a náklady celkem                     |                   |                     | - 292          | - 253          | - 545                | 5     |
| Daň z příjmu  |                   |                     | - 1 188        |                | - 1 188              |       |
| Vliv uprav  |                   |                     | - 428          |                | - 428                |       |
| <b>Výsledek hospodaření</b>                         |                   |                     | <b>10 772</b>  |                | <b>10 772</b>        |       |

Hlavní rozdíly mezi výkazy poskytovanými představenstvu Společnosti a mezi výkazem zisku a ztráty jsou:

- Změna rezervy investičního životního pojištění v částce 2 245 miliónů Kč je vykazována ve výkaze zisku a ztráty jako náklady na pojistná plnění, zatímco ve zprávě pro vedení je vykazována jako finanční výnos.  
Změna v rezervě pro test postačitelnosti závazků v částce 528 miliónů Kč je vykazována ve výkazu zisku a ztrát jako náklady na pojistná plnění, zatímco ve zprávě pro vedení je vykazována jako finanční výnos.
- Odlišná klasifikace pořizovacích a administrativních nákladů – převážně servisní náklady.
- Ostatní příjmy a ostatní náklady vykazované ve výkaze zisku a ztráty jsou rozděleny ve zprávě pro vedení mezi ostatní technické položky a ostatní celkové výnosy a náklady.
- Souhrnný dopad Poznámky 1, 3 a 5.
- Znehodnocení v částce 173 miliónů Kč a kurzové rozdíly v částce 201 miliónů Kč jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty jako součást finančních příjmů, zatímco ve zprávě pro vedení jsou vykazovány jako součást ostatních celkových výnosů a nákladů.

Kurzové rozdíly z realizovatelných cenných papírů v částce 626 miliónů Kč jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty jako ostatní celkové výnosy a náklady, zatímco ve zprávě pro vedení jsou vykazovány v sekci finančních výnosů.

Přehled klíčových ukazatelů jednotlivých provozních segmentů:

V miliónech Kč za rok končící 31. prosince

| 2011                                      | Neživotní<br>pojištění | Životní<br>pojištění | Celkem         |
|---|------------------------|----------------------|----------------|
| Kapitálové výdaje *                       | - 478                  | - 207                | - 685          |
| Odpisy                                    | - 353                  | - 189                | - 542          |
| Trvalé snížení hodnoty majetku            | - 663                  | - 165                | - 828          |
| Zrušení ztráty ze snížení hodnoty majetku | 622                    | 236                  | 858            |
| <b>Celková aktiva segmentu *</b>          | <b>35 743</b>          | <b>80,772</b>        | <b>116,515</b> |

| 2010                                      | Neživotní<br>pojištění | Životní<br>pojištění | Celkem         |
|---|------------------------|----------------------|----------------|
| Kapitálové výdaje *                       | - 561                  | - 164                | - 725          |
| Odpisy                                    | - 391                  | - 210                | - 601          |
| Trvalé snížení hodnoty majetku            | - 1 212                | - 139                | - 1 351        |
| Zrušení ztráty ze snížení hodnoty majetku | 871                    | 99                   | 970            |
| <b>Celková aktiva segmentu *</b>          | <b>38 740</b>          | <b>87 670</b>        | <b>126 410</b> |

\* Přírůstky dlouhodobých aktiv jiných než finanční instrumenty, odložené daňové pohledávky, požitky po skončení pracovního poměru a práva vyplývající z pojistných smluv.

Aktiva a závazky segmentů nejsou pravidelně zahrnovány do výkazů poskytovaných představenstvu Společnosti.

#### *Informace o územní segmentaci*

Skupina provozuje své podnikatelské činnosti zejména v České republice a v zemích Evropské unie. Více než 99 % výnosů z pojistných smluv pochází od klientů v České republice. Neexistují žádná dlouhodobá aktiva jiná než finanční nástroje a práva vyplývající z pojistných smluv se sídlem v zahraničí.

## E. Zpráva o řízení rizik

V této části přílohy Společnost uvádí další informace s cílem umožnit posouzení významnosti vlivu finančních nástrojů a pojistných smluv na finanční pozici a výkonnosti Společnosti. Současně v souladu se standardem IFRS 7 zde Společnost prezentuje informace o své expozici vůči rizikům vyplývajícím z finančních nástrojů a pojistných smluv a zveřejňuje cíle, politiky a procesy uplatňované vedením Společnosti v oblasti řízení rizik.

### E.1 Systém řízení rizik

Společnost je součástí Skupiny Generali („Skupina“) a její struktury řízení rizik. Skupina Generali uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, kterým je Skupina Generali a Společnost vystavena. Důsledky těchto rizik mohou mít dopad na solventnost Skupiny Generali, na její jednotlivé společnosti, resp. být překážkou v dosahování cílů Společnosti.

Nástroje řízení rizik jsou aplikovány v celé Skupině Generali, ve všech zemích a ve všech společnostech Skupiny Generali. Nicméně míra a hloubka integrace se liší podle složitosti podkladových rizik. Proces sjednocení nástrojů řízení rizik uvnitř Skupiny Generali je podstatný pro zajištění efektivního systému řízení rizik a alokaci kapitálu pro každou společnost ve Skupině Generali.

Hlavním cílem nástrojů řízení rizik je udržovat identifikovaná rizika pod stanovenou úroveň, optimalizovat alokaci disponibilního kapitálu a zvyšovat výkonnost při současném zohlednění rizik (risk-adjusted performance).

Je vytvořena směrnice pro řízení rizik Společnosti týkající se řízení investičních rizik, systému limitů, úvěrových ratingů a pokynů ke schvalovacímu procesu nových finančních nástrojů a současně směrnice pro vykazování investičních rizik na měsíční bázi.

Systém řízení rizik je postavený na třech základních pilířích:

- a) proces měření rizik, zaměřený na vyhodnocování solventnosti Společnosti;
- b) proces správy rizik, zaměřený na stanovení a kontrolu manažerských rozhodnutí ve vztahu k relevantním rizikům;
- c) kultura řízení rizik, zaměřená na růst tvorby hodnoty.

### E.2 Role a zodpovědnosti

Systém je založen na třech úrovních zodpovědnosti:

- a) Assicurazioni Generali (Skupina Generali) – stanovuje pro každou zemi cíle v oblasti solventnosti, výsledků a míry akceptovaného rizika, navíc definuje politiku řízení rizik pomocí souboru směrnic týkajících se hlavních rizik (Guidelines for acceptance of the main risks). Generali Group vyvinula koncept integrovaného řízení rizik (Enterprise Risk Management Policy) ke sjednocení metodologie, řízení a kontroly a reportingu všech společností ve Skupině Generali.
- b) Generali PPF Holding (GPH) – definuje strategie a cíle pro každou společnost se zohledněním místních specifik a předpisů. Dále poskytuje podporu při implementaci a kontroluje výsledky. Zodpovědnost za řízení rizik a rozhodování v této oblasti je delegována na GPH Chief Risk Officer (CRO) tak, aby bylo dosaženo řešení zohledňujícího specifické charakteristiky lokálních rizik a změn v lokálních předpisech pro každou společnost a při zachování rámce definovaného směrnicemi Skupiny Generali. Skupina Generali a GPH mají také stanoveny své výkonnostní cíle v příslušné oblasti.
- c) Společnost definuje své strategie a cíle v rámci politik a směrnic GPH. Řízení rizik zahrnuje správu a řízení Společnosti a operační a kontrolní uspořádání s definovanými úrovněmi zodpovědnosti s cílem zabezpečit v každém okamžiku adekvátní, komplexní systém řízení rizik.

### E.3 Měření a kontrola rizika

Vzhledem ke svým pojišťovacím aktivitám je Společnost přirozeně vystavena různým typům rizik, která jsou spojena s pohyby na finančních trzích, nepříznivým vývojem pojistných rizik v životním i neživotním segmentu, a obecně všem rizikům, která ovlivňují fungující ekonomické procesy.

Tato rizika je možno seskupit do následujících pěti hlavních kategorií, které budou dále podrobněji popsány: tržní riziko, úvěrové riziko, riziko likvidity, pojistně-matematické riziko a operační riziko.



Výpočet ekonomického kapitálu představuje spolu se specifickými opatřeními pro jednotlivé kategorie rizik definovanými Skupinou Generali komplexní nástroj měření rizika, který může být vyčíslen za různé organizační stupně (Skupina, země, společnost) a za jednotlivé obchodní segmenty (životní či neživotní pojištění, správa aktiv).

Ekonomický kapitál představuje míru rizika, která odpovídá takovému množství kapitálu, jež zabezpečí, že v horizontu dvanácti měsíců bude tržní hodnota aktiv vyšší než tržní hodnota závazků - při míře spolehlivosti na úrovni cílového ratingu.

Interní modely pro měření rizika jsou soustavně zdokonalovány a zejména ty, které se vztahují ke kalkulaci ekonomického kapitálu a řízení aktiv a pasiv (ALM), jsou harmonizovány na všech organizačních stupních v rámci Skupiny Generali.

#### **E.4 Tržní riziko**

Neočekávané pohyby v cenách cenných papírů, nemovitostí, měn a úrokových měr mohou negativně ovlivnit tržní hodnotu investic.

Aktiva jsou investována za účelem pokrytí závazků vůči pojištěncům v životním i neživotním pojištění a také vygenerování výnosu z investovaného kapitálu očekávaného vlastníky. Popsané změny mohou mít dopad zároveň na aktiva i na současnou hodnotu pojistných závazků.

Tržní riziko, vztahující se k finančnímu majetku a závazkům investičního portfolia Společnosti, je soustavně sledováno, měřeno a řízeno za použití analýzy rizika (označovaná též jako „Value at Risk“, zkráceně „VaR“) a dalších metod (přirazování peněžních toků, analýza durace atd.).

Riziko je sledováno na základě tržních cen, s tím, že některé účetní kategorie s nevýznamným rizikem jsou vyčleněny z dalších kapitol. Investiční portfolia zahrnují veškeré investice, s výjimkou investic do nemovitostí, investic do dceřiných společností, investic, kde nositelem investičního rizika je pojistník, pohledávek za dceřinými společnostmi, a některých specifických nevýznamných investic. Zahrnuje také peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty a finanční závazky.

Pohledávky z obchodního styku jsou vystaveny hlavně riziku neplacení. Vzhledem ke krátkodobosti obchodních pohledávek Společnost považuje tržní riziko vztahující se k obchodním pohledávkám za nevýznamné.

##### **E.4.1 Úrokové riziko**

Všechna aktiva a závazky Společnosti citlivé na změnu časové struktury jsou vystaveny úrokovému riziku. V případě aktiv a pasiv s pohyblivou úrokovou sazbou je Společnost vystavena úrokovému riziku také v souvislosti s peněžními toky, spočívajícím v tom, že různé nástroje s pohyblivou sazbou mají odlišné charakteristiky přečeňování.

Úrokové deriváty jsou používány zejména pro překlenutí nesouladu mezi přeceněním aktiv a pasiv. V některých případech jsou deriváty používány také pro konverzi určitých aktiv generujících úroky na pohyblivé či pevné sazby s cílem omezit riziko ztrát plynoucích ze snížení hodnoty finančních instrumentů v důsledku změn úrokových sazeb nebo zafixovat ziskovou marži. Dále Společnost uzavírá kontrakty na úrokové swapy s cílem zafixovat úrokové sazby ze svých přijatých úvěrů s pohyblivou úrokovou sazbou na určité výši.

Společnost sleduje citlivost finančních aktiv a závazků na různé standardní i nestandardní scénáře vývoje úrokových sazeb. Standardní scénáře, vyhodnocované na měsíční bázi, zahrnují 100bodový paralelní pokles nebo nárůst všech výnosových křivek globálně.

Aktiva se dělí do 3 skupin: dluhopisy, finanční nástroje citlivé na změny úrokových sazeb (skupina úrokové deriváty) a ostatní (skupina nástroje peněžního trhu), která jsou téměř necitlivá na změny úrokových sazeb. Nástroje investičního životního pojištění, kde je investiční riziko přeneseno na pojistníka, jsou vyňaty z analýzy citlivosti. Citlivost vykázaná v následující tabulce se vztahuje pouze k aktivům v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Celkový dopad na pozici Společnosti je výsledkem vzájemně se kompenzujících citlivostí jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

Reálná hodnota portfolia, v miliónech Kč

|                         | Současná<br>hodnota | Posun o<br>100bp nahoru | Posun o<br>100bp dolů |
|-------------------------|---------------------|-------------------------|-----------------------|
| <b>2011</b>             |                     |                         |                       |
| Dluhopisy               | 68 765              | 65 679                  | 72 340                |
| Nástroje peněžního trhu | 4 840               | 4 838                   | 4 844                 |
| Úrokové deriváty        | - 1 421             | - 429                   | - 2 476               |
| <b>Celkem</b>           | <b>72 184</b>       | <b>70 088</b>           | <b>74 708</b>         |
| <b>2010</b>             |                     |                         |                       |
| Dluhopisy               | 66 396              | 63 596                  | 69 621                |
| Nástroje peněžního trhu | 10 717              | 10 716                  | 10 723                |
| Úrokové deriváty        | - 199               | 326                     | - 753                 |
| <b>Celkem</b>           | <b>76 914</b>       | <b>74 638</b>           | <b>79 591</b>         |

Citlivost pojistných závazků je uvedena v bodě C.2.4 přílohy k účetní závěrce.

Následující tabulka ukazuje srovnání investičního portfolia, které nese úrokové riziko na Výkaz o finanční pozici:

v miliónech Kč

|  | 2011          | 2010          | Poznámka |
|--|---------------|---------------|----------|
| Úvěry a pohledávky – nekótované dluhopisy v reálné hodnotě | 986           | 996           | F.3.2    |
| Realizovatelné cenné papíry                                | 55 266        | 48 218        | F.3.3    |
| FVPL   | 12 448        | 17 199        | F.3.4    |
| Termínované vklady klasifikované jako hotovost             | 3 678         | 9 197         | F.7      |
| Ostatní termínované vklady                                 | 1 303         | 1             | F.3.2    |
| Dohoda o zpětném odkupu (REPO)                             | 393           | 1 375         | F.3.2    |
| Reverzní dohoda o zpětném odkupu (Reverse REPO)            | - 69          | - 79          | F.12.1   |
| Deriváty – aktiva  | 315           | 638           | F.3.4    |
| Deriváty – pasiva  | - 2 218       | - 617         | F.12     |
| Rozdíl oproti Investičnímu portfoliu                       | 82            | - 14          |          |
| <b>Investiční portfolio celkem</b>                         | <b>72 184</b> | <b>76 914</b> |          |

Nejvýznamnější rozdílové položky jsou půjčky dceřiným společnostem (2011: 10 miliónů Kč) a kupóny na dluhopisy vykázané jako pohledávky (2011: 62 miliónů Kč, 2010: 60 miliónů Kč).

#### E.4.2 Řízení aktiv a pasiv

Podstatná část pojistných závazků nese riziko změny úrokových sazeb. Řízení aktiv a pasiv je významnou součástí v řízení rizik úrokové míry. Řízení rizik změny úrokové míry založené na čisté pozici aktiv a závazků je klíčovým aspektem řízení aktiv a pasiv (asset liability management – ALM).

GPH má ustaven Výbor řízení aktiv a pasiv (ALCO). Jedná se o poradní orgán představenstva Společnosti zodpovědný za nejvýznamnější strategická rozhodnutí ohledně investic a řízení aktiv a pasiv. Tento výbor určuje a dohlíží na rozvržení strategických aktiv Skupiny GPH v hlavních třídách aktiv, jako jsou státní a podnikové dluhopisy, akcie, nemovitosti a jiné. Dále dohlíží i na výslednou strategickou pozici aktiv a pasiv. Cílem této alokace je přiměřená návratnost při zajištění schopnosti Skupiny GPH vždy dostát svým závazkům bez nadměrných nákladů a při dodržení interních směrnic Společnosti a požadavků na kapitálovou přiměřenost ze strany regulátorů. Za účelem garance nezbytné odbornosti a oprávnění je výbor sestaven ze zástupců vrcholového řízení a dále ze zástupců řízení aktiv, řízení rizik a také ALM expertů z jednotlivých společností.

ALM řídí čistou pozici aktiv a pasiv v segmentu životního i neživotního pojištění se zaměřením hlavně na tradiční životní segment, jehož závazky jsou přirozeně dlouhodobé a často obsahují opce a garance. Pojistné závazky jsou analyzovány včetně vložených opcí a garancí a ve spolupráci s pojistnými matematiky jsou modelovány budoucí peněžní toky. Modely berou v úvahu všechny záruky obsažené v pojistných smlouvách a očekávaný vývoj klíčových parametrů, zejména úmrtnosti, nemocnosti, stornovosti smluv a administrativních nákladů.

K řízení čisté pozice aktiv a závazků, zejména k řízení jejich citlivosti na paralelní i neparalelní posuny výnosové křivky, jsou primárně využívány vládní dluhopisy. Dále se používají podnikové dluhopisy a deriváty, zejména úrokové swapy. V souladu s politikou řízení úvěrových rizik jsou dlouhodobé investice i další dlouhodobé nástroje směřovány zejména do vládních dluhopisů. Používání úrokových swapů je omezeno jejich účetním zpracováním – způsob jejich přecenění přes nákladové, resp. výnosové účty je odlišný od metodiky ocenění pojistných závazků.

Ve smyslu filozofie řízení rizik a kapitálu je nastavena strategická cílová pozice úrokové míry aktiv a pasiv – cílem je zaměřit se na určená rizika a redukovat kapitál potřebný pro rizika s nižším očekávaným potenciálem zisku. Převládajícím přístupem je redukovat tuto pozici na co nejnižší úroveň a - i když to z mnoha důvodů není zcela možné - přiřadit budoucí finanční toky hotovosti aktiv a závazků. V posledních letech byla pozice značně zredukována a v současnosti jsou paralelní i neparalelní citlivosti nízké. K tomuto výsledku přispěly také investice do dlouhodobých vládních dluhopisů.

Při řízení strategické pozice jsou nastaveny jisté limity pro pozice taktických manažerů aktiv určující, že citlivost úrokové míry aktiv může oscilovat kolem benchmarku pouze předepsaným způsobem.

#### E.4.3 Riziko volatility cen akcií

Riziko volatility ceny akcií ovlivňuje reálnou hodnotu investic do akcií a jiných nástrojů, které odvozují svoji cenu od ceny akcií či akciových indexů.

Společnost řídí své investice do akcií v souladu s měnicími se podmínkami na trhu a využívá přitom následující nástroje řízení rizik:

- a) diverzifikaci portfolia
- b) stanovení a pečlivé sledování limitů pro investice.

Riziko volatility cen akcií je i součástí výpočtu market value at risk (MVaR) a tímto nástrojem je i měřeno (detaily metodologie viz poznámka E.4.5). MVaR je kalkulováno v horizontu jednoho roku při 99,5% hladině spolehlivosti.

Pozitivní vliv diverzifikace portfolia je vidět v následující tabulce.

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|   | 2011  | 2010   |
|---|-------|--------|
| Portfolio vystavené riziku volatility cen akcií             | 8 997 | 12 316 |
| Součet MVaR pro jednotlivé instrumenty (před diverzifikací) | 6 735 | 3 910  |
| MVaR portfolia po diverzifikaci                             | 4 353 | 2 522  |

Následující tabulka uvádí srovnání investičního portfolia nesoucího riziko změny cen na Výkaz o finanční pozici:

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|                                      | 2011         | 2010          | Poznámka |
|--------------------------------------|--------------|---------------|----------|
| Investiční fondy                     | 5 392        | 6 370         | F.3.3    |
| Realizovatelné akcie                 | 2 752        | 3 504         | F.3.3    |
| FVPL akcie                           |              | 141           | F.3.4    |
| FVPL investiční fondy                | 444          | 1 846         | F.3.4    |
| Rozdíl oproti investičnímu portfoliu | 409          | 455           |          |
| <b>Celkem</b>                        | <b>8 997</b> | <b>12 316</b> |          |

Částka rozdílu reprezentuje hybridní nástroje vykazované jako dluhopisy oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

#### E.4.4 Měnové riziko

Společnost je vystavena měnovému riziku v důsledku transakcí v cizích měnách a aktiv a pasiv denominovaných v cizích měnách. Vzhledem k tomu, že Společnost sestavuje účetní závěrku v českých korunách, mají změny měnových kurzů české koruny vůči těmto měnám dopad na účetní závěrku Společnosti.

Strategií Společnosti je plně se zabezpečit vůči měnovým rizikům. Společnost zajišťuje, aby se čistá expozice vůči měnovému riziku držela na přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud to považuje za vhodné, anebo prostřednictvím využití krátkodobých FX operací. FX (foreign exchange) pozice je pravidelně monitorována a zajišťovací (hedging) nástroje jsou hodnoceny měsíčně a průběžně upravovány. Finanční deriváty jsou využívány k řízení potenciálních dopadů měnových pohybů na příjmy, používají se hlavně měnové swapy, spotové a forwardové obchody. V případě potřeby se také zvažuje a využívá opcí a ostatních derivátů.

Hlavní měnové expozice Společnosti jsou vůči státům Evropy a Spojeným státům americkým. Měny, které jsou posuzovány při ocenění rizika, jsou euro (EUR) a americký dolar (USD).

Přehled měnového rizika je uveden v následujících tabulkách:

Následující tabulka uvádí citlivost portfolia na pohyby měnových kurzů, portfolio neobsahuje nástroje investičního životního pojištění z důvodu přenosu investičního rizika ze Společnosti na pojistníka. Za měnové výkyvy se považuje nárůst nebo pokles měnové pozice v cizí měně o určité procento. Tento přístup odpovídá definici měnového rizika dle Solventnosti II.

V důsledku aplikování zajišťovacího účetnictví představuje prakticky celý potenciální výkyv dopad do výkazu zisku a ztráty:

V miliónech Kč, k 31. prosinci 2011

|   | EUR | USD   | CZK*   | Ostatní | Celkem |
|---|-----|-------|--------|---------|--------|
| Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku | 221 | - 131 | 81 212 | 402     | 81 704 |
| Po změně měnových kurzů (+10 %)                       | 243 | - 144 | 81 212 | 443     | 81 754 |
| Po změně měnových kurzů (-10 %)                       | 199 | - 118 | 81 212 | 362     | 81 655 |

V miliónech Kč, k 31. prosinci 2010

|   | EUR   | USD | CZK*   | Ostatní | Celkem |
|---|-------|-----|--------|---------|--------|
| Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku | 993   | 209 | 87 684 | 109     | 88 995 |
| Po změně měnových kurzů (+10 %)                       | 1 092 | 230 | 87 684 | 120     | 89 126 |
| Po změně měnových kurzů (-10 %)                       | 894   | 188 | 87 684 | 98      | 88 864 |

\*funkční měna

Následující tabulka uvádí citlivost technických rezerv na pohyby měnových kurzů.

V miliónech Kč, k 31. prosinci 2011

|  | EUR   | USD | CZK*   | Ostatní | Celkem |
|--|-------|-----|--------|---------|--------|
| Expozice závazků z pojištění vůči kurzovému riziku | 1 342 | 38  | 84 676 | 228     | 86 284 |
| Po změně měnových kurzů (+10 %)                    | 1 476 | 42  | 84 676 | 251     | 86 445 |
| Po změně měnových kurzů (-10 %)                    | 1 208 | 34  | 84 676 | 205     | 86 123 |

V miliónech Kč, k 31. prosinci 2010 upraveno

|   | EUR   | USD | CZK*   | Ostatní | Celkem |
|---|-------|-----|--------|---------|--------|
| Expozice závazků z pojištění rezerv vůči kurzovému riziku | 1 316 | 22  | 88 271 | 185     | 89 794 |
| Po změně měnových kurzů (+10 %)                           | 1 448 | 24  | 88 271 | 204     | 89 947 |
| Po změně měnových kurzů (-10 %)                           | 1 184 | 20  | 88 271 | 167     | 89 642 |

V miliónech Kč, k 1. lednu 2010 upraveno

|   | EUR   | USD | CZK*   | Ostatní | Celkem |
|---|-------|-----|--------|---------|--------|
| Expozice závazků z pojištění rezerv vůči kurzovému riziku | 1 171 | 30  | 86 347 | 162     | 87 710 |
| Po změně měnových kurzů (+10 %)                           | 1 288 | 33  | 86 347 | 178     | 87 846 |
| Po změně měnových kurzů (-10 %)                           | 1 054 | 27  | 86 347 | 146     | 87 574 |

\*funkční měna

Následující tabulka uvádí složení finančních aktiv a závazků vzhledem k hlavním měnám:

V miliónech Kč, k 31. prosinci 2011

|  | EUR           | USD          | CZK           | Ostatní      | Celkem         |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|----------------|
| Úvěry  |               |              | 1 394         |              | 1 394          |
| Realizovatelné cenné papíry  | 15 722        | 8 969        | 38 010        | 809          | 63 510         |
| Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů | - 541         | - 204        | 22 619        | 31           | 21 905         |
| Ostatní investice  |               |              | 1 303         |              | 1 303          |
| Podíl zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách                      | 9             |              | 9 465         |              | 9 474          |
| Pohledávky   | 1 910         | 123          | 4 478         | 151          | 6 662          |
| Peníze a peněžní ekvivalenty   | 133           | 65           | 3 724         | 19           | 3 941          |
| <b>Celkem aktiva</b>   | <b>17 233</b> | <b>8 953</b> | <b>80 993</b> | <b>1 010</b> | <b>108 189</b> |
| Závazky z pojištění  | 1 342         | 38           | 84 676        | 228          | 86 284         |
| Finanční závazky   | 15 031        | 8 950        | - 21 642      | 450          | 2 789          |
| Závazky  | 203           | 73           | 6 432         | 26           | 6 734          |
| Ostatní závazky  |               |              | 1 831         |              | 1 831          |
| <b>Celkem závazky</b>  | <b>16 576</b> | <b>9 061</b> | <b>71 297</b> | <b>704</b>   | <b>97 638</b>  |
| Čistá devizová pozice  | 657           | - 108        | 9 696         | 306          | 10 551         |

V miliónech Kč, k 31. prosinci 2010 upraveno

|  | EUR          | USD          | CZK            | Ostatní    | Celkem         |
|--|--------------|--------------|----------------|------------|----------------|
| Úvěry  |              |              | 2 345          |            | 2 345          |
| Realizovatelné cenné papíry  | 15 855       | 10 080       | 30 920         | 1 337      | 58 192         |
| Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů | - 13 178     | - 9 285      | 50 110         | - 618      | 27 029         |
| Ostatní investice  |              |              | 1              |            | 1              |
| Podíl zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách                      | 131          |              | 10 117         |            | 10 248         |
| Pohledávky   | 1 052        | 137          | 9 882          | 145        | 11 216         |
| Peníze a peněžní ekvivalenty   | 283          | 593          | 8 542          | 1          | 9 419          |
| <b>Celkem aktiva</b>   | <b>4 143</b> | <b>1 525</b> | <b>111 917</b> | <b>865</b> | <b>118 450</b> |
| Závazky z pojištění  | 1 316        | 22           | 88 271         | 185        | 89 794         |
| Finanční závazky   | 1 947        | 1 202        | - 2 568        | 615        | 1 196          |
| Závazky  | 186          | 78           | 6 605          | 17         | 6 886          |
| Ostatní závazky  |              |              | 1 843          |            | 1 843          |
| <b>Celkem závazky</b>  | <b>3 449</b> | <b>1 302</b> | <b>94 151</b>  | <b>817</b> | <b>99 719</b>  |
| Čistá devizová pozice  | 694          | 223          | 17 766         | 48         | 18 731         |

V miliónech Kč, k 1. lednu 2010 upraveno

|  | EUR           | USD          | CZK           | Ostatní    | Celkem         |
|--|---------------|--------------|---------------|------------|----------------|
| Úvěry  |               |              | 7 861         |            | 7 861          |
| Finanční aktiva držená do splatnosti                                       |               |              | 87            |            | 87             |
| Realizovatelné cenné papíry  | 12 367        | 8,182        | 35 603        | 458        | 56 610         |
| Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů | 1 604         | - 159        | 24 931        | - 251      | 26 125         |
| Ostatní investice  | 1             | 367          | 1 953         | 102        | 2 423          |
| Podíl zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách                      | 10            | 9            | 9 220         | 1          | 9 240          |
| Pohledávky   | 1 965         | 121          | 6 143         | 99         | 8 328          |
| Peníze a peněžní ekvivalenty   | 219           | 901          | 5 350         | 2          | 6 472          |
| <b>Celkem aktiva</b>   | <b>16 166</b> | <b>9 421</b> | <b>91 148</b> | <b>411</b> | <b>117 146</b> |
| Závazky z pojištění  | 1 171         | 30           | 86 347        | 162        | 87 710         |
| Finanční závazky   | 12 857        | 9 113        | - 20 344      | 298        | 1 924          |
| Závazky  | 940           | 32           | 8 630         | 116        | 9 718          |
| Ostatní závazky  |               |              | 1 958         |            | 1 958          |
| <b>Celkem závazky</b>  | <b>14 968</b> | <b>9 175</b> | <b>76 591</b> | <b>576</b> | <b>101 310</b> |
| Čistá devizová pozice  | 1 198         | 246          | 14 557        | - 165      | 15 836         |

#### E.4.5 Rizikové limity a Market Value at risk

Základními nástroji Společnosti pro měření a řízení tržního rizika jsou rizikové limity a analýza hodnoty rizika (označovaná též jako „Market Value at Risk“ - MVaR).

Systém zahrnuje jednotlivé a celkové limity pro rizika cizí měny (FX), úrokových sazeb (IR) a vlastního kapitálu (EQ). Primárním cílem systému limitů je řídit vystavení se jednotlivým druhům rizik. Limity jsou sledovány na denní bázi a umožňují při řízení rizika okamžitě reagovat a aktivně řídit úroveň nesených rizik.

Při řízení rizik se používá kombinace systému limitů a Market Value at Risk jako efektivních nástrojů celého systému řízení rizik, které umožňují zpracovat operativní krátkodobé analýzy a současně monitorovat rizika i z dlouhodobého pohledu.

Investiční portfolia zahrnují veškeré investice, s výjimkou investic do nemovitostí, investic do dceřiných společností, investic, kde nositelem investičního rizika je pojistník, pohledávek za dceřinými společnostmi, a některých specifických nevýznamných investic. Zahrnuje také peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty a finanční závazky.

Value at Risk udává výši potenciální ztráty v důsledku nepříznivých změn v tržních faktorech za dané období při dané hladině spolehlivosti. Tento postup, založený na metodice JP Morgan Risk Metrics, počítá Value at Risk pomocí kovarianční matice relativních změn v tržních faktorech a v čisté současné hodnotě aktuálních pozic za předpokladu, že tyto relativní změny mají normální rozdělení. Hodnota VaR je počítána s výhledem na jeden rok na úrovni 99,5 % spolehlivosti.

Předpoklady použité v modelu MVaR mají určitá omezení. Jedná se především o následující:

- Pro období držení se předpokládá, že je možné pozice zajistit nebo prodat v rámci tohoto období. To je ve většině případů považováno za realistický předpoklad, ale nemusí platit v případě kriticky nízké likvidity trhu po delší časové období.
- Hladina procentní spolehlivosti nezohledňuje ztráty, které mohou vzniknout za touto hranicí. I v samotném modelu existuje 0,5 procentní pravděpodobnost, že ztráty překročí stanovenou MVaR.
- Metodologii lze využít pouze u instrumentů s lineární závislostí jejich hodnot na změnách hodnot tržních rizikových faktorů. V případě nelineární závislosti (např. u opcí) je použita analytická delta/gama aproximace.
- MVaR je vypočítána z hodnot ke konci obchodovacího dne a nezohledňuje rizika, která mohou vzniknout na pozicích v průběhu tohoto dne.
- Použití historických dat jako základu pro stanovení možného rozpětí budoucích výsledků nemusí vždy pokrýt všechny možné scénáře, především ty, které jsou svou podstatou výjimečné; Model je tedy velmi citlivý na stáří historických dat použitých jako vstupní data a tento vliv Společnost bere v úvahu pro analýzu MVaR. Pro pravidelné výpočty jsou používána data z nejbližšího předchozího čtvrtletí (jak je uvedeno níže) a to proto, že nejlépe odrážejí tržní podmínky. Pro dlouhodobější analýzy (jako je stanovení investiční politiky) jsou brány v úvahu delší časové řady.
- Hodnota MVaR je závislá na pozici Společnosti a na volatilitě tržních cen. Proto se může při nezměněné pozici Společnosti snižovat, pokud volatilita tržních cen klesá, a zvyšovat v opačném případě.

MVaR pro obchodní portfolia je uvedena v následující tabulce. Prezentována je rovněž citlivost a vývoj celkové MVaR a to pomocí uvedených průměrných, minimálních a maximálních hodnot MVaR v průběhu roku (pro výpočet jsou použity hodnoty vždy ke konci měsíce) v odpovídajícím rozdělení do tří hlavních kategorií (měnové riziko, úrokové riziko, riziko volatility cen akcií):

V miliónech Kč

|                             | K 31. prosinci | Průměrná VaR* | Maximum*      | Minimum*     |
|-----------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>2011</b>                 |                |               |               |              |
| Měnové riziko               | 260            | 135           | 117           | 121          |
| Úrokové riziko              | 2 391          | 2 280         | 2 164         | 1 741        |
| Riziko volatility cen akcií | 4 039          | 4 734         | 9 133         | 3 101        |
| Efekt diversifikace         | - 1 944        | - 1 285       | - 1 214       | - 1 580      |
| <b>Celkem</b>               | <b>4 746</b>   | <b>5 864</b>  | <b>10 200</b> | <b>3 383</b> |
| <b>2010</b>                 |                |               |               |              |
| Měnové riziko               | 53             | 99            | 162           | 53           |
| Úrokové riziko              | 1 594          | 2 102         | 2 026         | 1 594        |
| Riziko volatility cen akcií | 2 522          | 4 320         | 9 369         | 2 522        |
| Efekt diversifikace         | - 1 226        | - 1 508       | - 1 431       | - 1 226      |
| <b>Celkem</b>               | <b>2 943</b>   | <b>5 013</b>  | <b>10 126</b> | <b>2 943</b> |

\*Minimální, maximální a průměrná VaR se stanovuje na základě celkové VaR spočítané během roku a nepředstavuje nutně minimální, maximální a průměrnou VaR na každém jednotlivém komponentu VaR.

## E.5 Úvěrové riziko

|  | 2011          | 2010          | Poznámka   |
|--|---------------|---------------|------------|
| <b>Dluhopisy a úvěry</b>   | <b>69 161</b> | <b>67 847</b> |            |
| Realizovatelné dluhopisy   | 55 266        | 48 218        | F.3.3      |
| Dluhopisy oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů | 12 448        | 17 199        | F.3.4      |
| Úvěry (reálná hodnota)   | 1 447         | 2 430         | F.3.2      |
| <b>Pohledávky z obchodního styku a ostatní pohledávky</b>            | <b>6 662</b>  | <b>11 216</b> | <b>E.5</b> |
| <b>Zajistná aktiva</b>   | <b>9 474</b>  | <b>10 248</b> | <b>E.5</b> |
| <b>Celkem</b>  | <b>85 297</b> | <b>89 311</b> |            |

Úvěrové riziko představuje ekonomický dopad úpadku protistrany či neplnění závazků z cenných papírů s fixním výnosem na finanční sílu Společnosti. Tu ovlivňuje i všeobecný nárůst hodnot kreditních spreadů, způsobený např. kreditní krizí či nedostatkem likvidity.

Společnost přijala směrnice k omezení úvěrového rizika z investic, které preferují nákup cenných papírů z investičního stupně rizika a podporují diverzifikaci a rozptyl portfolia.

Chief Risk Officer (CRO) Společnosti vykazuje měsíčně výši expozice vůči jednotlivým částem úvěrového rizika, které je rovněž hodnoceno na úrovni GPH a Skupiny Generali.

K určení ratingu emise nebo emitenta jsou používána hodnocení ratingových agentur. Cenným papírům bez ratingu je přiřazováno interní hodnocení na základě úvěrové analýzy. Ve většině případů je interní rating založen na externím ratingu mateřské společnosti nebo je přiřázkou externího ratingu podle podřazení k instrumentu. Všechny interní ratingy jsou v souladu s ohodnocením GPH. V souladu s principy Skupiny Generali používá Společnost pro každého obchodního partnera druhý nejlepší externí rating ve všech výpočtech a systému úvěrových limitů.

Za účelem řízení úvěrového rizika Společnost spolupracuje s obchodními partnery s dobrou úvěrovou pozicí (morálkou), a pokud je to možné, uzavírá tzv. „master netting“ smlouvy. „Master netting“ smlouvy umožňují vypořádání smluv s jednou a toutéž smluvní stranou v čisté výši v případě neplnění závazků.

Společnost stanovuje limity pro jednotlivé emity/protistrany podle jejich úvěrové kvality a měsíčně monitoruje jejich dodržování.

Následující tabulky ukazují úvěrovou kvalitu finančních aktiv Společnosti oceněných reálnou hodnotou (jsou zde použity oficiální ratingy a také interní hodnocení).

#### Rating dluhopisů, úvěrů a půjček

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|                | 2011          | 2010          |
|----------------|---------------|---------------|
| AAA            | 3 221         | 3 888         |
| AA             | 32 491        | 466           |
| A              | 15 059        | 49 857        |
| BBB            | 4 503         | 3 478         |
| BB             | 2 221         | 3 538         |
| B              |               | 816           |
| CCC            |               | 1             |
| Interní rating | 11 666        | 5 803         |
| <b>Celkem</b>  | <b>69 161</b> | <b>67 847</b> |

#### Rating podílů zajišťitelů na pojistně-technických rezervách

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|                    | 2011         | 2010          |
|--------------------|--------------|---------------|
| AAA                | 37           | 40            |
| AA                 | 479          | 332           |
| A                  | 300          | 340           |
| BBB                | 31           | 1             |
| Kaptivní zajištění | 8 124        | 8 478         |
| Nehodnoceno        | 503          | 1 057         |
| <b>Celkem</b>      | <b>9 474</b> | <b>10 248</b> |

V roce 2011 i 2010 nebyly žádné částky v položce podílů zajišťitelů na pojistně-technických rezervách po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

Společnost ukládá deposita u určených bankovních institucí, které měly k 31. prosinci 2011 rating od A- do AA (31. prosince 2010: od A+ do AA). Významná část deposit ohodnocených interním ratingem je uložena u PPF Banky, a.s., která je spřízněnou osobou (viz F.31.3). V roce 2011 i 2010 nebyly žádné pohledávky z termínovaných deposit po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

Následující tabulka uvádí analýzu úvěrového rizika, kterému je Společnost vystavena pro úvěry, půjčky a pohledávky:

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|  | Úvěry a půjčky |              | Pohledávky   |               |
|--|----------------|--------------|--------------|---------------|
|  | 2011           | 2010         | 2011         | 2010          |
| Aktiva s individuálním snížením hodnoty – čistá účetní hodnota celkem        | 57             | 57           | 3 861        | 3 294         |
| Nominální hodnota celkem   | 7 613          | 7 685        | 5 783        | 5 641         |
| Od 31 dnů do 90 dnů po splatnosti  |                |              | 2 981        | 2 406         |
| Od 91 dnů do 180 dnů po splatnosti   |                |              | 633          | 925           |
| Od 181 dnů do 1 roku po splatnosti   |                |              | 627          | 307           |
| Více než 1 rok po splatnosti   | 7 613          | 7 685        | 1 542        | 2 003         |
| Trvalé snížení hodnoty   | - 7 556        | - 7 628      | - 1 922      | - 2 347       |
| Aktiva před splatností a bez trvalého snížení hodnoty - čistá účetní hodnota | 1 337          | 2 288        | 2 801        | 7 922         |
| <b>Celkové amortizované náklady</b>  | <b>1 394</b>   | <b>2 345</b> | <b>6 662</b> | <b>11 216</b> |
| <b>Celkem reálná hodnota</b>   | <b>1 447</b>   | <b>2 430</b> | <b>6 662</b> | <b>11 216</b> |

Společnost nedržel v letech 2011 a 2010 žádné dluhopisy po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

Rozhodující část pohledávek ve skupině s individuálně stanovovaným snížením hodnoty tvoří pohledávky za pojistníky, zprostředkovateli a pohledávky ze zajištění (vše ve skupině pohledávek) a pohledávky z nesplacených půjček a jistin dluhopisů (úvěry a půjčky subjektům). U těchto skupin pohledávek se ocenění posuzuje především podle stáří a způsobu vymáhání – každá pohledávka se individuálně testuje těmito kritérii a podle výsledku se stanoví výše trvalého znehodnocení.

Úvěry a půjčky a ostatní investice před splatností a bez trvalého snížení hodnoty tvoří především termínovaná depozita u bank a pohledávky z repo operací s bankami. Pohledávky před splatností a bez trvalého snížení hodnoty jsou tvořeny zejména pohledávkami z pojištění a zajištění.

Společnost má zajištěny pohledávky vůči bankám z titulu reverzních repo operací formou zástavy cenných papírů, úvěry a zálohy nebankovním subjektům formou zástavy nemovitostí, přijatými směnkami a ručitelskými úvěry.

Následující tabulka zobrazuje reálnou hodnotu přijatých zástav:

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|  | Úvěry a půjčky bankám a<br>nebankovním subjektům |              |
|--|--|--------------|
|  | 2011   | 2010         |
| K pohledávkám s individuálním snížením hodnoty | 31   | 32           |
| Nemovitosti                                    | 30   | 30           |
| Ostatní  | 1  | 2            |
| K pohledávkám před splatností                  | 391  | 1 373        |
| Dluhové cenné papíry                           | 391  | 1 373        |
| <b>Celkem</b>                                  | <b>422</b>                                       | <b>1 405</b> |

Ke koncentraci úvěrového rizika dochází v případech skupin smluvních protistran, které mají obdobné ekonomické charakteristiky a jejichž schopnost plnit smluvní závazky je podobně ovlivňována změnami ekonomických či jiných podmínek.

Následující tabulky uvádějí koncentraci úvěrového rizika z dluhopisů a půjček z hlediska obchodních odvětví a z územního hlediska:

V miliónech Kč, za rok

|                         | 2011          |               | 2010          |               |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                         | v mil. Kč     | v %           | v mil. Kč     | v %           |
| <b>Obchodní odvětví</b> |               |               |               |               |
| Veřejný sektor          | 38 418        | 55,55         | 41 759        | 61,55         |
| Finanční sektor         | 23 066        | 33,35         | 18 592        | 27,40         |
| Energie                 | 3 452         | 4,99          | 2 790         | 4,11          |
| Komunální služby        | 2 748         | 3,97          | 3 394         | 5,00          |
| Telekomunikace          | 577           | 0,83          |               |               |
| Asset-backed            | 475           | 0,69          | 857           | 1,26          |
| Průmysl                 | 424           | 0,62          | 249           | 0,37          |
| Spotřební zboží         | 1             | 0,00          | 206           | 0,31          |
| <b>Celkem</b>           | <b>69 161</b> | <b>100,00</b> | <b>67 847</b> | <b>100,00</b> |

|   | 2011          |               | 2010          |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | v mil. Kč     | v %           | v mil. Kč     | v %           |
| <b>Území</b>                              |               |               |               |               |
| Česká republika                           | 46 105        | 66,66         | 46 991        | 69,26         |
| Rusko                                     | 6 649         | 9,61          |               | 0,00          |
| Region střední a východní Evropy kromě ČR | 6 464         | 9,35          | 5 555         | 8,19          |
| Zbytek Evropy                             | 2 915         | 4,21          | 6 384         | 9,41          |
| USA                                       | 1 983         | 2,87          | 1 653         | 2,44          |
| Nizozemí                                  | 1 057         | 1,53          | 3 632         | 5,35          |
| Německo                                   | 1 034         | 1,50          | 1 145         | 1,69          |
| Rakousko                                  | 1 003         | 1,45          | 735           | 1,08          |
| Velká Británie                            | 880           | 1,27          | 438           | 0,65          |
| Zbytek světa                              | 686           | 0,99          | 1 141         | 1,68          |
| Španělsko                                 | 332           | 0,48          |               | 0,00          |
| Itálie                                    | 53            | 0,08          | 173           | 0,25          |
| <b>Celkem</b>                             | <b>69 161</b> | <b>100,00</b> | <b>67 847</b> | <b>100,00</b> |



Částky uvedené v tabulkách představují maximální účetní ztrátu, která by byla zaúčtována k rozvahovému dni v případě, že by smluvní strana nesplnila ani zčásti svůj smluvní závazek a zjistilo by se, že poskytnuté zástavy či zajištění mají nulovou hodnotu. Tyto částky proto vysoce převyšují očekávané ztráty, které jsou zahrnuty do opravné položky na nedobytné pohledávky.

### **E.5.1 Měření úvěrového rizika**

Základním nástrojem k měření a kontrolování stupně úvěrového rizika v rámci investičního portfolia Společnosti je metoda Credit Value at Risk (CVaR).

Metoda Credit Value at Risk představuje potenciální ztrátu z nepříznivých změn v úvěrových faktorech za určitý časový úsek a při určité hladině spolehlivosti. Tento přístup je založen na metodě úvěrových metrik JP Morgan (JP Morgan Credit Metrics), užívající přenosových matic a Monte-Carlo simulací změny ratingu. Tato metoda pokrývá úvěrové riziko v celém portfoliu a zahrnuje změny hodnoty způsobené nejen možným neplněním závazků, ale také zvýšením či snížením úvěrové kvality. Metoda CVaR je dále kalkulována pravidelně na hladině spolehlivosti 99,5% s ročním horizontem.

### **E.6 Riziko likvidity**

Riziko likvidity obecně vyplývá z financování činností Společnosti a z řízení jejích pozic. Zahrnuje riziko neschopnosti financovat aktiva zdroji s odpovídajícími splatnostmi a úrokovými sazbami, riziko neschopnosti prodat aktivum za přiměřenou cenu a v přiměřeném časovém horizontu a riziko neschopnosti dostát závazkům v okamžiku jejich splatnosti.

Společnost má k dispozici různé zdroje financování. Kromě pojistně-technických rezerv, které jsou hlavním zdrojem financování, jsou prostředky získávány prostřednictvím širokého spektra nástrojů včetně depozit, závazků z emitovaných cenných papírů, zajištěného programu, podřízených závazků a vlastního kapitálu. Tyto možnosti posilují flexibilitu financování, omezují závislost na jednom zdroji financování a obecně snižují náklady na financování.

Společnost se snaží udržet rovnováhu mezi kontinuitou a flexibilitou financování, a to využitím zdrojů s různou dobou splatnosti (viz předchozí kapitola Řízení aktiv a pasiv). Společnost dále drží portfolio likvidních aktiv, které je součástí její strategie řízení rizika likvidity. Zvláštní pozornost je věnována řízení likvidity u neživotního pojištění, které vyžaduje dostatečné prostředky ke splnění všech potenciálních závazků v případě přírodních katastrof nebo jiných mimořádných událostí.

Společnost průběžně vyhodnocuje riziko likvidity prostřednictvím identifikování a monitorování změn ve financování tak, aby byly splněny podnikatelské cíle a plány stanovené v souladu s celkovou strategií Společnosti.

Následující tabulky uvádějí analýzu finančního majetku a závazků Společnosti dle splatnosti na základě zbývajících doby do splatnosti.

Česká pojišťovna a.s.  
Příloha individuální účetní závěrky za rok končící 31. prosince 2011

Zbývající doba do splatnosti finančních aktiv:

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2011

|   | Méně než<br>1 měsíc | Od 1 do<br>3 měsíců | Od 3 měsíců<br>do 1 roku | Od 1 roku do<br>5 let | Více než 5 let | Neurčeno      | Celkem         |
|---|---------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Investice</b>  | <b>820</b>          | <b>2 841</b>        | <b>8 849</b>             | <b>41 989</b>         | <b>38 181</b>  | <b>17 399</b> | <b>110 079</b> |
| Úvěry   | 391                 |                     | 45                       | 299                   | 1 135          | 58            | 1 928          |
| Realizovatelné cenné papíry   | 188                 | 1 640               | 7 608                    | 31 931                | 33 193         | 8 245         | 82 805         |
| Dluhopisy   | 188                 | 1 640               | 7 608                    | 31 931                | 33 193         | 129           | 74 689         |
| Akcie   |                     |                     |                          |                       | 2 724          | 2 724         | 2 724          |
| Podílové jednotky v investičních fondech                                      |                     |                     |                          |                       | 5 392          | 5 392         | 5 392          |
| Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům<br>nákladů nebo výnosů | 90                  | 49                  | 1 196                    | 9 759                 | 3 853          | 9 096         | 24 043         |
| Dluhopisy   | 56                  | 11                  | 1 138                    | 9 501                 | 3 851          |               | 14 557         |
| Podílové jednotky v investičních fondech                                      |                     |                     |                          |                       |                | 197           | 197            |
| Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník              | 15                  |                     | 26                       | 5                     |                | 8 652         | 8 698          |
| Deriváty  | 19                  | 38                  | 32                       | 253                   | 2              | 247           | 591            |
| Ostatní investice   | 151                 | 1 152               |                          |                       |                |               | 1 303          |
| <b>Pohledávky</b>   | <b>4 807</b>        | <b>837</b>          |                          | <b>194</b>            | <b>824</b>     |               | <b>6 662</b>   |
| <b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>   | <b>3 941</b>        |                     |                          |                       |                |               | <b>3 941</b>   |
| <b>Finanční aktiva celkem</b>   | <b>9 568</b>        | <b>3 678</b>        | <b>8 849</b>             | <b>42 183</b>         | <b>39 005</b>  | <b>17 399</b> | <b>120 682</b> |

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2010 upraveno

|   | Méně než<br>1 měsíc | Od 1 do<br>3 měsíců | Od 3 měsíců<br>do 1 roku | Od 1 roku do<br>5 let | Více než 5 let | Neurčeno      | Celkem         |
|---|---------------------|---------------------|--------------------------|-----------------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Investice</b>  | <b>1 690</b>        | <b>838</b>          | <b>9 408</b>             | <b>40 440</b>         | <b>39 555</b>  | <b>19 170</b> | <b>111 101</b> |
| Úvěry   | 1 375               |                     | 45                       | 289                   | 1 180          | 59            | 2 948          |
| Realizovatelné cenné papíry   | 43                  | 753                 | 6 553                    | 30 210                | 29 444         | 9 975         | 76 978         |
| Dluhopisy   | 43                  | 753                 | 6 553                    | 30 210                | 29 444         |               | 67 003         |
| Akcie   |                     |                     |                          |                       |                | 3 605         | 3 605          |
| Podílové jednotky v investičních fondech                                      |                     |                     |                          |                       |                | 6 370         | 6 370          |
| Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům<br>nákladů nebo výnosů | 271                 | 85                  | 2 810                    | 9 941                 | 8 931          | 9 136         | 31 174         |
| Dluhopisy   | 42                  | 11                  | 2 775                    | 9 590                 | 8 818          |               | 21 236         |
| Akcie   |                     |                     |                          |                       |                | 141           | 141            |
| Podílové jednotky v investičních fondech                                      |                     |                     |                          |                       |                | 1 037         | 1 037          |
| Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník              | 20                  |                     | 26                       | 10                    |                | 7 958         | 8 014          |
| Deriváty  | 209                 | 74                  | 9                        | 341                   | 113            |               | 746            |
| Ostatní investice   | 1                   |                     |                          |                       |                |               | 1              |
| <b>Pohledávky</b>   | <b>10 069</b>       | <b>930</b>          | <b>73</b>                | <b>20</b>             | <b>124</b>     |               | <b>11 216</b>  |
| <b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>   | <b>9 419</b>        |                     |                          |                       |                |               | <b>9 419</b>   |
| <b>Finanční aktiva celkem</b>   | <b>21 178</b>       | <b>1 768</b>        | <b>9 481</b>             | <b>40 460</b>         | <b>39 679</b>  | <b>19 170</b> | <b>131 736</b> |

Česká pojišťovna a.s.  
Příloha individuální účetní závěrky za rok končící 31. prosince 2011

V miliónech Kč, za rok začínající 1. ledna 2010 upraveno

|   | Méně než<br>1 měsíc | Od 1 do<br>3 měsíců | Od 1 roku do<br>5 let | Více než 5 let | Neurčeno      | Celkem         |
|---|---------------------|---------------------|-----------------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>Investice</b>  | <b>6 477</b>        | <b>1 295</b>        | <b>8 181</b>          | <b>53 721</b>  | <b>14 787</b> | <b>129 998</b> |
| Úvěry   | 4 232               | 2 699               | 180                   | 1 225          | 257           | 8 593          |
| Finanční aktiva držená do splatnosti  |                     |                     | 109                   |                |               | 109            |
| Realizovatelné cenné papíry   | 32                  | 191                 | 29 765                | 39 402         | 8 403         | 80 876         |
| Dluhopisy   | 32                  | 191                 | 29 765                | 39 402         | 3 158         | 72 473         |
| Akcie   |                     |                     |                       |                | 5 245         | 3 158          |
| Podílové jednotky v investičních fondech                                      |                     |                     |                       |                |               | 5 245          |
| Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům<br>nákladů nebo výnosů | 488                 | 402                 | 9 166                 | 13 094         | 6 126         | 31 675         |
| Dluhopisy   | 382                 | 264                 | 8,841                 | 13 063         |               | 24 806         |
| Akcie   |                     |                     |                       |                | 108           | 108            |
| Podílové jednotky v investičních fondech                                      |                     |                     |                       |                | 1 634         | 1 634          |
| Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník              | 52                  | 12                  | 37                    |                | 4 384         | 4 485          |
| Deriváty  | 54                  | 138                 | 288                   | 31             |               | 642            |
| Ostatní investice   | 1 725               | 702                 |                       |                | 1             | 2 428          |
| <b>Pohledávky</b>   | <b>7 342</b>        | <b>892</b>          | <b>2</b>              | <b>92</b>      |               | <b>8 328</b>   |
| <b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>   | <b>6 742</b>        |                     |                       |                |               | <b>6 472</b>   |
| <b>Finanční aktiva celkem</b>   | <b>20 291</b>       | <b>2 187</b>        | <b>8 183</b>          | <b>53 813</b>  | <b>14 787</b> | <b>138 481</b> |

Zbývající doba do splatnosti finančních závazků:

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2011

|   | Méně než<br>1 měsíc | Od 1 do<br>3 měsíců | Od 1 roku<br>do 5 let | Více než 5<br>let | Neurčeno   | Celkem        |
|---|---------------------|---------------------|-----------------------|-------------------|------------|---------------|
| Finanční závazky  | 587                 | 131                 | 713                   | 1 137             | 277        | 2 845         |
| Ostatní finanční závazky  | 95                  | 75                  | 601                   | 715               | 197        | 1 683         |
| Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů | 492                 | 56                  | 112                   | 422               | 80         | 1 162         |
| Závazky   | 6 182               | 3                   | 549                   | 0                 | 0          | 6 734         |
| Ostatní závazky   | 1 703               | 127                 | 1                     |                   |            | 1 831         |
| <b>Finanční závazky celkem</b>  | <b>8 472</b>        | <b>261</b>          | <b>1 263</b>          | <b>1 137</b>      | <b>277</b> | <b>11 410</b> |

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2010

|   | Méně než<br>1 měsíc | Od 1 do<br>3 měsíců | Od 1 roku<br>do 5 let | Více než 5<br>let | Neurčeno    | Celkem       |
|---|---------------------|---------------------|-----------------------|-------------------|-------------|--------------|
| Finanční závazky  | 51                  | -79                 | -62                   | 199               | -178        | -69          |
| Ostatní finanční závazky  | 79                  |                     | 500                   |                   |             | 579          |
| Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů | -28                 | -79                 | -62                   | -301              | -178        | -648         |
| Závazky   | 6 137               | 430                 | 305                   | 14                |             | 6 886        |
| Ostatní závazky   | 1 129               | 713                 | 1                     |                   |             | 1 843        |
| Poskytnuté záruky   |                     |                     | 50                    |                   |             | 50           |
| <b>Finanční závazky celkem</b>  | <b>7 317</b>        | <b>1 064</b>        | <b>243</b>            | <b>264</b>        | <b>-178</b> | <b>8 710</b> |

Česká pojišťovna a.s.  
Příloha individuální účetní závěrky za rok končící 31. prosince 2011

Odhadované peněžní toky z pojistných závazků a finančních závazků z investičních smluv s DPF

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2011

|   | Méně než<br>1 rok | Od 1 roku<br>do 5 let | Od 5 do<br>10 let | Od 10 do<br>15 let | Od 15 do<br>20 let | Více než<br>20 let | Celkem        |
|---|-------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Neživotní závazky z pojištění<br>RBNS & IBNR                                      | 6 859             | 4 027                 | 1 845             | 1 678              | 1 426              | 1 174              | 17 009        |
| Jiné závazky z pojištění  | 6 627             | 4 027                 | 1 845             | 1 678              | 1 426              | 1 174              | 16 777        |
| Životní závazky z pojištění<br>z toho zaručený závazek z investičních smluv s DPF | 232               | 21 139                | 11 400            | 8 535              | 4 820              | 13 840             | 64 828        |
|   | 113               | 593                   | 178               | 84                 | 68                 | 242                | 1 278         |
| <b>Celkem</b>   | <b>11 953</b>     | <b>25 166</b>         | <b>13 245</b>     | <b>10 213</b>      | <b>6 246</b>       | <b>15 014</b>      | <b>81 837</b> |

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2010 upraveno

|   | Méně než<br>1 rok | Od 1 roku<br>do 5 let | Od 5 do<br>10 let | Od 10 do<br>15 let | Od 15 do<br>20 let | Více než<br>20 let | Celkem        |
|---|-------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Neživotní závazky z pojištění<br>RBNS & IBNR                                      | 7 193             | 4 235                 | 1 941             | 1 765              | 1 500              | 1 235              | 17 869        |
| Jiné závazky z pojištění  | 6 971             | 4 235                 | 1 941             | 1 765              | 1 500              | 1 235              | 17 647        |
| Životní závazky z pojištění<br>z toho zaručený závazek z investičních smluv s DPF | 222               | 22 911                | 13 649            | 10 101             | 5 350              | 10 068             | 67 259        |
|   | 176               | 529                   | 216               | 83                 | 54                 | 257                | 1 315         |
| <b>Celkem</b>   | <b>12 373</b>     | <b>27 146</b>         | <b>15 590</b>     | <b>11 866</b>      | <b>6 850</b>       | <b>11 303</b>      | <b>85 128</b> |

V miliónech Kč, za rok začínající 1. ledna 2010 upraveno

|   | Méně než<br>1 rok | Od 1 roku<br>do 5 let | Od 5 do<br>10 let | Od 10 do<br>15 let | Od 15 do<br>20 let | Více než<br>20 let | Celkem        |
|---|-------------------|-----------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Neživotní závazky z pojištění<br>RBNS & IBNR                                      | 6 852             | 3 885                 | 1 819             | 1 653              | 1 405              | 1 157              | 16 771        |
| Jiné závazky z pojištění  | 6 612             | 3 885                 | 1 819             | 1 653              | 1 405              | 1 157              | 16 531        |
| Životní závazky z pojištění<br>z toho zaručený závazek z investičních smluv s DPF | 240               | 2 294                 | 12 522            | 11 368             | 8 461              | 18 122             | 66 286        |
|   | 212               | 488                   | 224               | 77                 | 93                 | 334                | 1 428         |
| <b>Celkem</b>   | <b>9 146</b>      | <b>17 404</b>         | <b>14 341</b>     | <b>13 021</b>      | <b>9 866</b>       | <b>19 279</b>      | <b>83 057</b> |

## **E.7 Pojistně-matematické riziko**

Pojistně-matematické riziko vyplývá z nejistoty týkající se období, frekvence a výše škod krytých pojistnými smlouvami. Základním rizikem je skutečnost, že frekvence nebo velikost škod bude větší než očekávaná. Navíc pro některé typy pojistných smluv existuje riziko nejistoty ohledně doby, kdy dojde k pojistné události. Pojistné události jsou ze své podstaty náhodnou událostí a skutečný počet a velikost škod v jakémkoliv roce se může lišit od hodnot odhadnutých použitím standardních pojistně-matematických metod.

Společnost je vystavena pojistně-matematickému riziku a riziku z upisování pojistných smluv v celé šíři produktů životního a neživotního pojištění, které nabízí klientům: tradiční životní pojištění s podílem a bez podílu na zisku, investiční životní pojištění, dočasné a doživotní důchody, flexibilní produkty životního pojištění, garantované investiční produkty a produkty neživotního pojištění (pojištění majetku, úrazové a zdravotní pojištění, pojištění motorových vozidel, pojištění odpovědnosti za škody a pojištění invalidity).

Nejvýznamnějšími součástmi pojistně-matematického rizika jsou rizika plynoucí z výše pojistných plnění a z úrovně pojistně-technických rezerv a týkají se postačitelnosti rezerv s ohledem na závazky z pojištění a kapitálovou vybavenost. Při hodnocení postačitelnosti se berou v úvahu související aktiva (reálná a účetní hodnota, citlivost vůči měnovým kurzům a úrokovým sazbám), změny úrokových sazeb a měnových kurzů a změny vývoje míry úmrtnosti, úrazovosti a nemocnosti, četnosti a výše pojistného plnění z neživotního pojištění, storna, náklady a dále obecné podmínky na trhu. Zvláštní pozornost Společnost věnuje postačitelnosti rezerv životního pojištění. Podrobný popis testů postačitelnosti technických rezerv uvádí kapitola C.2.3.

Společnost při řízení rizik využívá interní směrnice pro návrh produktů, tvorbu rezerv, oceňování produktů, zajistné strategie a interní předpisy pro upisování pojistných smluv. Vedení Společnosti je zodpovědné za monitorování rizikových profilů, vyhodnocování kontrol a řízení aktiv a pasiv. Pro pojistné smlouvy, které obsahují vysokou garantovanou úrokovou sazbu, jsou využívány stochastické modely na zhodnocení míry rizika těchto garantovaných úroků. Oceňování produktů zohledňuje náklady na garantované výnosy a přiměřeně tomu jsou stanoveny rezervy.

Průběžně implementovány a zdokonalovány jsou i nové metody založené na dynamickém a stochastickém modelování, které budou využívány zejména na měření ekonomického kapitálu pojistného rizika.

### **E.7.1 Koncentrace pojistně-matematického rizika**

Klíčovým aspektem pojistně-matematického rizika, kterému je Společnost vystavena, je míra koncentrace tohoto rizika. Ta určuje, v jakém rozsahu může určitá událost nebo řada událostí ovlivnit závazky Společnosti. Koncentrace může vzniknout z jediné pojistné smlouvy nebo z více souvisejících smluv, ze kterých mohou vyplynout významné závazky. Důležitým aspektem koncentrace pojistně-matematického rizika je též skutečnost, že může vzniknout kumulací rizik z různých druhů pojištění.

Koncentrace rizika může nastat v případě událostí s nízkou četností výskytu a významným dopadem, jako jsou živelní pohromy; dále v situacích, kdy je Společnost vystavena nečekaným změnám trendů – např. nečekaný vývoj úmrtnosti či změny v chování pojistníků a v případě závažných soudních sporů či legislativních změn, které mohou vést k velké jednorázové ztrátě a mít dopad na mnoho pojistných smluv.

#### **E.7.1.1 Koncentrace z územního hlediska**

Rizika, která Společnost upisuje, se nacházejí primárně v České republice.

#### **E.7.1.2 Rizika s nízkou četností výskytu a významným dopadem**

Významné pojistné riziko představují rizika s nízkou četností výskytu a významným dopadem. Společnost tato rizika řídí především prostřednictvím strategie upisování smluv a adekvátní zajistné strategie.

Z hlediska své strategie pro uzavírání pojistných smluv je Společnost vystavena zejména rizikům přírodních pohrom, z nich především riziku povodní v České republice. V případě rozsáhlých povodní se očekává v rámci majetkového pojištění vysoký objem pojistných událostí z důvodu vážného poškození budov a jejich obsahu a z důvodu přerušení provozu po dobu, kdy není k dispozici dopravní spojení ani obchody z důvodu oprav. Kromě povodní mohou obdobně zapůsobit ostatní klimatické jevy, zejména důsledky dlouhotrvajícího sněžení nebo silné víchřice a krupobití.

### Strategie upisování smluv

Strategie upisování smluv je pevnou součástí tvorby ročního obchodního plánu, který definuje podnikatelské obory a cílové skupiny klientů, kteří budou v plánovacím období kontraktováni. Tato strategie je dále delegována na jednotlivé upisovatele pojistných rizik ve formě limitů, jejichž výši schvaluje představenstvo Společnosti (každý upisovatel může uzavřít smlouvy dle velikosti společnosti, druhu podnikatelské činnosti, regionu a odvětví v množství zachovávaným rozložením rizika v portfoliu).

#### E.7.1.3 Upisovací riziko životního pojištění

V portfoliu smluv životního pojištění převládají spořicí smlouvy, obsahuje ale i smlouvy kryjící pouze riziko (riziko smrti plus riziková životní připojištění, jako je například úraz, invalidita, nevyléčitelné onemocnění apod.) a také smlouvy se splátkami ročního důchodu, ve kterých je obsaženo riziko dlouhověkosti.

Rizika vztahující se ke smlouvám, ve kterých převládá spořicí složka, jsou do ocenění zaručených výnosů zahrnuta opatrným způsobem v souladu s konkrétní situací na lokálním finančním trhu a se zohledněním regulatorních omezení. V minulosti byla též předefinována struktura garancí obsažených v produktech tak, aby se snížil jejich rizikový dopad a jejich náklady.

Co se týká demografického rizika, Společnost používá při ocenění rizika konzervativní úmrtnostní tabulky. Standardně jsou používány buď úmrtnostní tabulky obyvatelstva, nebo zkušenostní úmrtnostní tabulky s adekvátní bezpečnostní přírůžkou.

Pro rizikově nejvýznamnější portfolio smluv je ročně prováděna detailní analýza porovnávající skutečnou úmrtnost s očekávanou úmrtností pro dané portfolio podle nejaktuálnějších úmrtnostních tabulek. Tato analýza bere v úvahu úmrtnost podle pohlaví, věku, doby trvání pojistky, pojistné částky a ostatní upisovací kritéria a rovněž trendy v úmrtnosti.

Riziko storna (riziko spojené s dobrovolným odstoupením od smlouvy) a riziko nákladů (riziko spojené s adekvátností výše poplatků a přírůžek v pojistném, které mají za cíl krytí budoucí výdaje) jsou konzervativním způsobem vyhodnocovány při oceňování nových produktů. Tato rizika jsou zvažována i při konstrukci a testování ziskovosti nových tarifních předpokladů založených na zkušenosti Společnosti, případně, pokud je nelze považovat za dostatečně spolehlivé či vhodné, založených na zkušenosti ostatních společností ve Skupině Generali či na obecné zkušenosti místního trhu. Za účelem snižování rizika storna jsou do pojistných tarifů standardně zahrnuty poplatky, které jsou stanoveny tak, aby kompenzovaly - alespoň částečně - ztrátu budoucích zisků.

V tabulce jsou uvedeny hrubé pojistné závazky z přímého životního pojištění členěné dle míry minimálních zaručených výnosů.

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|  | 2011          | 2010          |
|--|---------------|---------------|
| Pojistné závazky se zaručenou mírou výnosů |               |               |
| Mezi 0 % a 2,49 %                          | 15 674        | 15 620        |
| Mezi 2,5 % a 3,49 %                        | 5 915         | 5 860         |
| Mezi 3,5 % a 4,49 %                        | 5 085         | 6 293         |
| Více než 4,5 % (včetně)                    | 19 335        | 21 410        |
| Pojistné závazky bez zaručené míry výnosu  | 8 217         | 8 819         |
| <b>Celkem</b>                              | <b>54 226</b> | <b>58 002</b> |

#### E.7.1.4 Upisovací riziko neživotního pojištění

Přehled hrubého zaslouženého pojistného po skupinách pojištění zobrazuje následující tabulka.

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|                                  | 2011          | 2010          |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Vozidel                          | 10 031        | 11 357        |
| Osobní                           | 3 817         | 3 747         |
| Námořní a letecká přeprava       | 219           | 212           |
| Průmyslové                       | 5 650         | 5 433         |
| Neživotní úrazové - individuální | 664           | 703           |
| <b>Neživotní pojištění</b>       | <b>20 381</b> | <b>21 452</b> |

Riziko stanovení ceny pokrývá riziko, že pojistné nebude dostatečné, aby pokrylo skutečné budoucí škody a výdaje.

Riziko stanovení rezerv se vztahuje k nejistotě ohledně výdajů při konečném vyřízení závazků z pojistných smluv v porovnání s jejich očekávanou hodnotou, tedy riziko, že rezervy stanovené pojistnými matematikami nebudou dostatečné k pokrytí všech závazků. Ohodnocení tohoto rizika je úzce spjato s odhadem výše technických rezerv a oba tyto procesy jsou prováděny současně, dle daných směrnic a tak, aby bylo zajištěno konzistentní použití škodních trojúhelníků a všech ostatních shromážděných relevantních informací.

Společnost má právo změnit cenu při obnově smlouvy a také právo zamítnout vyplacení neoprávněně škody. Tyto smlouvy jsou upisovány pro náhradu škody způsobené na majetku nebo z důvodu odpovědnosti pojištěného a výplata pojistného plnění je omezená maximálním limitem stanoveným ve smlouvě.

## E.7.2 Strategie v oblasti zajištění

Společnost ročně obnovuje zajištěné smlouvy, které zajišťují některá rizika z uzavíraných pojistných smluv s cílem omezit individuální riziko, riziko čtených a katastrofických ztrát s ohledem na kvantitativní a kvalitativní ukazatele a ochránit své kapitálové zdroje.

Společnost používá proporcionálních a neproporcionálních zajištěných smluv nebo jejich kombinaci s cílem snížit vlastní vrub. Maximální limity pro vlastní vrub pro jednotlivá odvětví jsou každoročně přehodnocovány. K získání dodatečné ochrany Společnost využívá u některých pojistných smluv rovněž fakultativní zajištění.

Většina zajištěných smluv je uzavřena s GP RE – skupinovou kaptivní zajišťovnou se sídlem v Bulharsku. Společnost profituje ze sdílení pojistného rizika ve společném zajištěném programu v rámci celé Skupiny GP RE, přičemž diversifikaci podporuje další retrocese na zajištěný trh.

Zajištění v sobě obsahuje úvěrové riziko, jelikož postoupení pojistného rizika na zajištětele nezbavuje Společnost jejích závazků vůči klientům. Společnost pravidelně prostřednictvím GPH credit risk managementu vyhodnocuje finanční situaci svých zajištětelů a sleduje koncentraci úvěrového rizika tak, aby minimalizovala objem, v jakém je vystavena možným finančním ztrátám v důsledku platební neschopnosti zajištětele. Umístění neživotních obligatorních zajištěných smluv je řízeno GPH, ten postupuje na základě bezpečnostních kritérií Generali Terst.

Všechny oblasti zajištění jsou přísně sledovány. Jsou stanovovány podmínky zajištění sjednávané ve smlouvách, minimální kapacita, výše vlastního vrubu. Uzavřené kontrakty jsou s těmito kritérii porovnávány a je sledována vhodnost zajištěného programu, jeho trvalá přiměřenost a objem úvěrového rizika. Stanovení potřebné kapacity je založeno na interním i skupinovém modelování.

Přehled obligatorních zajištěných smluv pro hlavní zajištěný program a upisovací rok 2011:

| Odvětví / zajištěná smlouva                      | Metoda zajištění                          | Hlavní zajištětel        |
|--|---|--------------------------|
| <b>Majetek</b>                                   |   |                          |
| Individuální majetková rizika                    | Kvótové zaj. + Risk X/L, CAT X/L, AGG X/L | GP Re                    |
| Průmyslová rizika                                | Kvótové zaj. + Risk X/L, CAT X/L, AGG X/L | GP Re                    |
| Pojištění staveb občanů                          | Kvótové zajištění (QS), CAT X/L, AGG X/L  | GP Re                    |
| Domácnosti                                       | Kvótové zajištění (QS), CAT X/L, AGG X/L  | GP Re                    |
| Majetková rizika malých a středních podniků      | Kvótové zajištění (QS), CAT X/L, AGG X/L  | GP Re                    |
| <b>Odpovědnost</b>                               |   |                          |
| Průmyslová odpovědnost                           | Kvótové zaj. + Risk X/L                   | GP Re                    |
| Odpovědnost za škodu způsobenou provozem vozidla | Kvótové zaj. + Risk X/L                   | GP Re                    |
| D&O  | Surplus                                   | Lloyd's Synd. 4711 Aspen |
| <b>Námořní</b>                                   |   |                          |
| Přeprava balíků                                  | Risk X/L                                  | GP Re                    |
| <b>CASCO</b>                                     |   |                          |
| Zdravotní a úrazové pojištění                    | Kvótové zaj. + CAT X/L                    | GP Re                    |
| Zemědělské pojištění                             | Kvótové zajištění (QS)                    | GP Re                    |
| <b>Zemědělské pojištění</b>                      |   |                          |
| Hospodářská zvířata                              | Risk + CAT X/L                            | GP Re                    |
| Krupobití  | Stop Loss                                 | GP Re                    |
| <b>Pojištění dluhopisů</b>                       |   |                          |
| Pojištění dluhopisů                              | Kvótové zajištění (QS)                    | GP Re                    |
| <b>Životní pojištění</b>                         |   |                          |
| Individuální pojištění                           | Surplus                                   | Generali Trieste         |
| Skupinové pojištění                              | Kvótové zajištění (QS)                    | Generali Trieste         |
| Život a úraz                                     | Surplus                                   | Swiss Re                 |
| Úrazové připojištění                             | Kvótové zajištění (QS)                    | GP Re                    |

## **E.8 Operační riziko a ostatní rizika**

Operační riziko je definováno jako riziko potenciální ztráty včetně ztrát z ušlých příležitostí, vznikajících na základě chybějících nebo nedostatečných interních procesů, lidských zdrojů a systémů nebo z jiných příčin, které mohou vzniknout jak v důsledku vnitřních, tak vnějších událostí.

Společnost stanovila několik společných principů pro tyto typy rizik, které jsou nedílnou součástí soustavného procesu probíhajícího na úrovni Skupiny Generali:

- principy a základní požadavky na zacházení se specifickými rizikovými zdroji, definovanými na úrovni Skupiny Generali;
- kritéria pro měření operačního rizika. Navíc je ustavena celosvětová pracovní skupina, která má za úkol definovat společnou metodologii Skupiny Generali na identifikování, měření a monitorování operačních rizik;
- společné metodologie a principy pro řízení činnosti vnitřního auditu tak, aby byly identifikovány nejdůležitější procesy k auditování.

Proces řízení operačních rizik je založen především na analýze těchto rizik a navržení úprav pracovních postupů a procesů s cílem maximální eliminace událostí nesoucích ztrátu z titulu operačních rizik, tj. ztrátu způsobenou jinými riziky, než je riziko tržní a úvěrové. Pracovní postupy upravující investiční činnost a řízení rizika tvoří součást závazných vnitřních předpisů a pravidel Společnosti.

### **E.8.1.1 Operační systémy a řízení bezpečnosti informačních technologií (IT)**

Organizace systému informačních technologií (IT) vychází z rozdělení pravomocí na útvar bezpečnosti informačních technologií a vlastní IT provozu a vývoj IT. Pravidla stanovená Společností v oblasti řízení rizik informačních technologií a informační bezpečnosti vycházejí z pravidel a doporučení obsažených ve standardu ISO/IEC 17799:2000 Informační technologie – Soubor pravidel pro řízení informační bezpečnosti.

## **E.9 Monitorování finančního rizika třetími stranami**

Rizika Společnosti jsou také sledována třetími stranami, např. dohledem nad pojišťovnami.

Významné ratingové agentury také pravidelně hodnotí finanční sílu celé Skupiny Generali a vyjadřují mínění o její schopnosti plnit trvalé závazky vůči pojištěným.

Hodnocení závisí na řadě různých faktorů, jako jsou finanční a ekonomická data, pozice Společnosti na trhu a strategie vyvinuté a implementované vedením Společnosti.

K 31. prosinci 2011 agentura Standard & Poor's (S&P) ohodnotila Společnost ratingem A+ se stabilním výhledem.

Následně po konci účetního období ratingová agentura Standard & Poor's snížila úvěrové hodnocení a hodnocení finanční stability České pojišťovny na A- se stabilním výhledem. Snížení ratingu následovalo po snížení ratingu konečné ovládající osoby a její mateřské země. Rating byl potvrzen 28. února 2012 a ve zdůvodnění byl zdůrazněn silný výkon Společnosti, silná pozice na trhu a silná kapitalizace. Zdůvodnění zmínilo rovněž relativně nižší kvalitu kapitálu a vysoce konkurenční prostředí na trhu. Individuální rating České pojišťovny (ohodnocení její individuální situace bez zohlednění možných výhod plynoucích z pozice v rámci skupiny Generali, která je v současnosti ohodnocena ratingem A) byl ke stejnému datu zvýšen z BBB+ na A-.

## **E.10 Řízení kapitálu**

Cíle Skupiny Generali a Společnosti v oblasti řízení kapitálu jsou:

- a) zajistit plnění požadavků na kapitálovou přiměřenost, které jsou dány zákonnými požadavky pro oblast činnosti Společnosti;
- b) zajistit schopnost Společnosti pokračovat ve svých činnostech a poskytnout kapacitu na rozvoj jejích aktivit;
- c) pokračovat v zabezpečení adekvátního zhodnocení vlastního kapitálu;
- d) stanovit přiměřené cenové politiky, které jsou vhodné pro úroveň rizik každé oblasti činnosti.



### E.10.1 Solventnost I

Společnost podniká v pojišťovnictví, které je regulovaným odvětvím. Předmětem regulace, upravené zejména zákonem 363/1999 Sb., o pojišťovnictví, ve znění pozdějších novel a předpisů a vyhláškou 303/2004 Sb., kterou se provádí zákon o pojišťovnictví, ve znění pozdějších novel a předpisů, plně harmonizovány s legislativou EU, je mimo jiné i výše regulatorního kapitálu. Stanovení jeho výše je opraveno výpočtem míry solventnosti, kterým se určuje požadavek na minimální výši regulatorního kapitálu (označuje se jako požadovaná míra solventnosti) a kterým se stanovuje i postup výpočtu skutečné výše regulatorního kapitálu (označuje se jako disponibilní míra solventnosti). Požadovaná i disponibilní míra solventnosti se zjišťují odděleně pro životní a neživotní pojištění.

Dohled v pojišťovnictví, a tím i dohled nad dodržováním požadavků na regulatorní kapitál vykonává Česká Národní Banka.

Stav regulatorního kapitálu k 31. prosinci (v miliónech Kč)

|                              |                     | 2011   | 2010   |
|------------------------------|---------------------|--------|--------|
| Požadovaná míra solventnosti | Životní pojištění   | 3 057  | 3 322  |
|                              | Neživotní pojištění | 2 219  | 2 013  |
| Disponibilní kapitál         | Životní pojištění   | 13 966 | 18 217 |
|                              | Neživotní pojištění | 5 909  | 7 157  |

Společnost pozorně sleduje dodržování požadavků na regulatorní kapitál. S ohledem na to, že současná regulace je založena na principech tzv. Solventnost I a bude nahrazena systémem označovaným jako Solventnost II, Společnost postupně implementuje pravidla Solventnost II do svých postupů řízení kapitálu.

### E.10.2 Solventnost II

Proces řízení kapitálu je založen na konzistentním přístupu k vyhodnocení ekonomické hodnoty společnosti a s ní spojenými riziky a využívá vhodných interních modelů (Embedded value, Economic Statement of Balance Sheet).

Tento přístup předvídá očekávaný vývoj v oblasti Solventnost II, která jako regulatorní úprava v oblasti kapitálu v pojišťovnictví je v rámci Evropské unie v současné době rozpracována. Jak je stanoveno v koncepčním rámci publikovaném v roce 2007, kapitálový požadavek by se měl zaměřovat na ekonomickou solventnost pojišťoven, a lépe tak odrážet rizika specifická pro toto odvětví.

V této fázi změn v legislativní úpravě a v tržních podmínkách systém řízení kapitálu integruje vnitřní ekonomickou logiku s nezbytnými úvahami nad existujícími kapitálovými omezeními a zohledňuje především současné lokální a skupinové požadavky na kapitálovou přiměřenost a požadavky ratingových agentur.

## F. Příloha k výkazům finanční pozice, zisku a ztráty a úplného výsledku

### F.1 Nehmotná aktiva

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|                               | 2011         | 2010         |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Software                      | 1 415        | 1 406        |
| Ostatní nehmotná aktiva       | 24           | 39           |
| <b>Nehmotná aktiva celkem</b> | <b>1 439</b> | <b>1 445</b> |

#### F.1.1 Software

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|   | 2011    | 2010    |
|---|---------|---------|
| Pořizovací cena na počátku období         | 5 046   | 4 665   |
| Oprávký na počátku účetního období        | - 3 640 | - 3 375 |
| Účetní hodnota na počátku účetního období | 1 406   | 1 290   |
| Přírůstky                                 | 402     | 511     |
| Úbytky                                    | - 13    |         |
| Odpisy běžného účetního období            | - 380   | - 395   |
| Pořizovací cena na konci období           | 5 435   | 5 046   |
| Oprávký na konci období                   | - 4 020 | - 3 640 |
| Účetní hodnota na konci období            | 1 415   | 1 406   |

#### F.1.1.1 Ostatní nehmotná aktiva

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|  | 2011  | 2010  |
|--|-------|-------|
| Pořizovací cena na počátku období                  | 162   | 158   |
| Oprávký a trvalé snížení hodnoty na počátku období | - 123 | - 97  |
| Účetní hodnota na počátku období                   | 39    | 61    |
| Přírůstky  | 43    | 17    |
| Úbytky   | - 12  | - 4   |
| Odpisy běžného účetního období                     | - 46  | - 35  |
| Pořizovací cena na konci období                    | 140   | 162   |
| Oprávký a trvalé snížení hodnoty na konci období   | - 116 | - 123 |
| Účetní hodnota na konci období                     | 24    | 39    |

### F.2 Hmotná aktiva

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|                                     | 2011       | 2010       |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Pozemky a budovy (provozní majetek) | 119        | 117        |
| Ostatní hmotná aktiva               | 292        | 273        |
| Ostatní aktiva                      | 51         | 51         |
| <b>Hmotná aktiva celkem</b>         | <b>462</b> | <b>441</b> |

#### F.2.1 Pozemky a budovy (provozní majetek)

V miliónech Kč

|  | 2011  | 2010 |
|--|-------|------|
| Pořizovací cena na počátku období                  | 216   | 203  |
| Oprávký a trvalé snížení hodnoty na počátku období | - 99  | - 87 |
| Účetní hodnota na počátku období                   | 117   | 116  |
| Přírůstky  | 24    | 48   |
| Úbytky   | - 10  | - 35 |
| Odpisy běžného účetního období                     | - 12  | - 12 |
| Pořizovací cena na konci období                    | 225   | 216  |
| Oprávký a trvalé snížení hodnoty na konci období   | - 106 | - 99 |
| Účetní hodnota na konci období                     | 119   | 117  |

## F.2.2 Ostatní hmotná aktiva

V miliónech Kč

|   | 2011           | 2010           |
|---|----------------|----------------|
| <b>Pořizovací cena na počátku období</b>                  | <b>1 738</b>   | <b>1 942</b>   |
| <b>Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku období</b> | <b>- 1 465</b> | <b>- 1 653</b> |
| <b>Účetní hodnota na počátku období</b>                   | <b>273</b>     | <b>289</b>     |
| Přírůstky   | 216            | 147            |
| Úbytky  | - 94           | - 5            |
| Odpisy běžného účetního období                            | - 103          | - 158          |
| <b>Pořizovací cena na konci období</b>                    | <b>1 570</b>   | <b>1 738</b>   |
| <b>Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci období</b>   | <b>- 1 278</b> | <b>- 1 465</b> |
| <b>Účetní hodnota na konci období</b>                     | <b>292</b>     | <b>273</b>     |

Ostatní hmotná aktiva zahrnují především IT zařízení.

## F.3 Investice

### F.3.1 Investice do nemovitostí

Reálná hodnota investičního majetku je založena na odhadu nezávislého znalce, který má k této činnosti uznávanou profesní kvalifikaci a má aktuální zkušenost s typem a lokací hodnoceného investičního majetku.

### F.3.2 Úvěry a jiné investice

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|                              | 2011         | 2010         |
|------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Úvěry</b>                 |              |              |
| Nekótované dluhopisy         | 933          | 911          |
| Půjčky dceřiným společnostem | 10           |              |
| Ostatní půjčky               | 451          | 1 434        |
| <b>Celkem</b>                | <b>1 394</b> | <b>2 345</b> |
| <b>Krátkodobé</b>            | <b>393</b>   | <b>1 375</b> |
| <b>Dlouhodobé</b>            | <b>1 001</b> | <b>970</b>   |

Ostatní půjčky zahrnují především reverzní repo operace ve výši 393 mil. Kč (2010: 1 375 mil. Kč).

V druhém čtvrtletí roku 2011 poskytla Společnost úvěr ČP DIRECT a.s. ve výši 10 mil. Kč. Úvěr je splatný v roce 2014.

V miliónech Kč

|                               | 31.12.2011   | 31.12.2010<br>upraveno | 1.1.2010<br>upraveno |
|-------------------------------|--------------|------------------------|----------------------|
| <b>Ostatní investice</b>      |              |                        |                      |
| Depozita v aktivním zajištění | 1            | 1                      | 1                    |
| Termínová depozita u bank     | 1 302        |                        | 2 422                |
| <b>Celkem</b>                 | <b>1 303</b> | <b>1</b>               | <b>2 423</b>         |
| <b>Krátkodobé</b>             | <b>1 303</b> | <b>1</b>               | <b>2 423</b>         |

Reálná hodnota úvěrů a ostatních investic:

V miliónech Kč

|                               | 31.12.2011   | 31.12.2010<br>upraveno | 1.1.2010<br>upraveno |
|-------------------------------|--------------|------------------------|----------------------|
| <b>Úvěry</b>                  | <b>1 447</b> | <b>2 430</b>           | <b>7 931</b>         |
| Nekótované dluhopisy          | 986          | 996                    | 1 923                |
| Půjčky dceřiným společnostem  | 10           |                        |                      |
| Ostatní půjčky                | 451          | 1 434                  | 6 008                |
| <b>Ostatní investice</b>      | <b>1 303</b> | <b>1</b>               | <b>2 423</b>         |
| Depozita v aktivním zajištění | 1            | 1                      | 1                    |
| Termínová depozita u bank     | 1 302        |                        | 2 422                |
| <b>Celkem</b>                 | <b>2 750</b> | <b>2 431</b>           | <b>10 354</b>        |

### F.3.3 Realizovatelné cenné papíry

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|   | 2011          | 2010          |
|---|---------------|---------------|
| Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou | 100           | 100           |
| Akcie oceňované reálnou hodnotou            | 2 752         | 3 504         |
| Kótované                                    | 2 751         | 3 503         |
| Nekótované                                  | 1             | 1             |
| Dluhopisy                                   | 55 266        | 48 218        |
| Kótované                                    | 33 365        | 33 741        |
| Nekótované                                  | 21 901        | 14 477        |
| Podílové jednotky v investičních fondech    | 5 392         | 6 370         |
| <b>Celkem</b>                               | <b>63 510</b> | <b>58 192</b> |
| <b>Krátkodobé</b>                           | <b>7 369</b>  | <b>5 415</b>  |
| <b>Dlouhodobé</b>                           | <b>56 141</b> | <b>52 777</b> |

Způsob stanovení reálné hodnoty k rozvahovému dni:

V miliónech Kč, k 31. prosinci 2011

|   | Úroveň 1      | Úroveň 2      | Úroveň 3   | Celkem        |
|---|---------------|---------------|------------|---------------|
| Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou |               |               | 100        | 100           |
| Akcie oceňované reálnou hodnotou            | 2 751         |               | 1          | 2 752         |
| Kótované                                    | 2 751         |               |            | 2 751         |
| Nekótované                                  |               |               | 1          | 1             |
| Dluhopisy                                   | 33 365        | 21 901        |            | 55 266        |
| Kótované                                    | 33 365        |               |            | 33 365        |
| Nekótované                                  |               | 21 901        |            | 21 901        |
| Podílové jednotky v investičních fondech    | 5 392         |               |            | 5 392         |
| <b>Celkem</b>                               | <b>41 508</b> | <b>21 901</b> | <b>101</b> | <b>63 510</b> |

V roce 2011 nedošlo k žádným významným převodům mezi úrovněmi stanovení reálné hodnoty 1 a 2.

V miliónech Kč, k 31. prosinci 2010

|   | Úroveň 1      | Úroveň 2      | Úroveň 3   | Celkem        |
|---|---------------|---------------|------------|---------------|
| Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou |               |               | 100        | 100           |
| Akcie oceňované reálnou hodnotou            | 3 503         |               | 1          | 3 504         |
| Kótované                                    | 3 503         |               |            | 3 503         |
| Nekótované                                  |               |               | 1          | 1             |
| Dluhopisy                                   | 33 513        | 14 705        |            | 48 218        |
| Kótované                                    | 33 513        | 228           |            | 33 741        |
| Nekótované                                  |               | 14 477        |            | 14 477        |
| Podílové jednotky v investičních fondech    | 6 370         |               |            | 6 370         |
| <b>Celkem</b>                               | <b>43 386</b> | <b>14 705</b> | <b>101</b> | <b>58 192</b> |

V roce 2010 nedošlo k žádným významným převodům mezi úrovněmi stanovení reálné hodnoty 1 a 2.

K 31. prosinci 2011 a 2010 nedošlo k žádným změnám finančních aktiv oceněných v úrovni 3. V běžném účetním období nebyly žádné změny vstupů pro ocenění reálnou hodnotou, které by mohly významně ovlivnit reálnou hodnotu finančních aktiv v roce 2011 a 2010.

Splatnost realizovatelných finančních aktiv – dluhopisy v reálné hodnotě:

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|                       | 2011          | 2010          |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Do 1 roku             | 7 369         | 5 415         |
| Mezi 1 rokem a 5 lety | 26 817        | 25 982        |
| Mezi 5 a 10 lety      | 6 106         | 6 671         |
| Více než 10 let       | 14 974        | 10 150        |
| <b>Celkem</b>         | <b>55 266</b> | <b>48 218</b> |

Realizované zisky a ztráty a ztráty ze snížení hodnoty u realizovatelných finančních aktiv:

V miliónech Kč, k 31. prosinci

| 2011                                     | Realizované zisky | Realizované ztráty | Ztráty ze snížení hodnoty |
|--|-------------------|--------------------|---------------------------|
| Akcie                                    | 311               | - 548              | - 204                     |
| Dluhopisy                                | 408               | - 364              |                           |
| Podílové jednotky v investičních fondech | 473               | - 553              |                           |
| <b>Celkem</b>                            | <b>1 192</b>      | <b>- 1 465</b>     | <b>- 204</b>              |

V miliónech Kč, k 31. prosinci

| 2010                                     | Realizované zisky | Realizované ztráty | Ztráty ze snížení hodnoty |
|--|-------------------|--------------------|---------------------------|
| Akcie                                    | 658               | - 219              | - 13                      |
| Dluhopisy                                | 1 016             | - 95               |                           |
| Podílové jednotky v investičních fondech | 711               | - 94               | - 50                      |
| <b>Celkem</b>                            | <b>2 385</b>      | <b>- 408</b>       | <b>- 63</b>               |

### F.3.4 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|  | Finanční aktiva určená k obchodování |            | Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů |               | Celková finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů |               |
|--|--------------------------------------|------------|---|---------------|---|---------------|
|  | 2011                                 | 2010       | 2011  | 2010          | 2011  | 2010          |
| Akcie  |                                      |            |   | 141           |   | 141           |
| Kótované   |                                      |            |   | 141           |   | 141           |
| Dluhopisy  |                                      |            | 12 448  | 17 199        | 12 448  | 17 199        |
| Kótované   |                                      |            | 4 466   | 4 922         | 4 466   | 4 922         |
| Nekótované   |                                      |            | 7 982   | 12 277        | 7 982   | 12 277        |
| Podílové jednotky v investičních fondech                         |                                      |            | 444   | 1 846         | 444   | 1 846         |
| Deriváty   | 315                                  | 638        |   |               | 315   | 638           |
| Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník |                                      |            | 8 698   | 7 205         | 8 698   | 7 205         |
| <b>Celkem</b>  | <b>315</b>                           | <b>638</b> | <b>21 590</b>   | <b>26 391</b> | <b>21 905</b>   | <b>27 029</b> |
| <b>Krátkodobé</b>  |                                      |            |   |               | <b>972</b>  | <b>2 825</b>  |
| <b>Dlouhodobé</b>  |                                      |            |   |               | <b>20 933</b>   | <b>24 204</b> |

Způsob stanovení reálné hodnoty k rozvahovému dni:

V miliónech Kč, k 31. prosinci 2011

|  | Úroveň 1      | Úroveň 2     | Úroveň 3  | Celkem        |
|--|---------------|--------------|-----------|---------------|
| Dluhopisy  | 4 056         | 8 326        | 66        | 12 448        |
| Kótované   | 4 056         | 410          |           | 4 466         |
| Nekótované   |               | 7 916        | 66        | 7 982         |
| Podílové jednotky v investičních fondech                         | 444           |              |           | 444           |
| Deriváty   | 5             | 310          |           | 315           |
| Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník | 8 683         | 15           |           | 8 698         |
| <b>Celkem</b>  | <b>13 188</b> | <b>8 651</b> | <b>66</b> | <b>21 905</b> |

V roce 2011 nedošlo k významným převodům mezi úrovněmi 1 a 2.

V miliónech Kč, k 31. prosinci 2010

|  | Úroveň 1      | Úroveň 2      | Úroveň 3  | Celkem        |
|--|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Akcie oceňované reálnou hodnotou                                 | 141           |               |           | 141           |
| Kótované   | 141           |               |           | 141           |
| Dluhopisy  | 4 543         | 12 591        | 65        | 17 199        |
| Kótované   | 4 543         | 379           |           | 4 922         |
| Nekótované   |               | 12 212        | 65        | 12 277        |
| Podílové jednotky v investičních fondech                         | 1 846         |               |           | 1 846         |
| Deriváty   | 6             | 632           |           | 638           |
| Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník | 7 185         | 20            |           | 7 205         |
| <b>Celkem</b>  | <b>13 721</b> | <b>13 243</b> | <b>65</b> | <b>27 029</b> |

V roce 2010 nedošlo k významným převodům mezi úrovněmi 1 a 2.

Následující tabulka zobrazuje změny finančních aktiv oceněných v úrovni 3 k 31. prosinci. V roce 2011 a 2010 nebyly žádné změny vstupů pro ocenění reálnou hodnotou, které by mohly významně ovlivnit reálnou hodnotu finančních aktiv.

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|   | 2011      | 2010        |
|---|-----------|-------------|
| Stav na počátku období  | 65        | 77          |
| Celkové zisky nebo ztráty ve výkazu zisku a ztráty  | 2         | - 11        |
| Úhrady  | - 1       | - 1         |
| <b>Stav na konci období</b>   | <b>66</b> | <b>65</b>   |
| <b>Celkové zisky/ztráty zahrnuté do výkazu zisku a ztráty z aktiv držných k rozvahovému dni</b> | <b>1</b>  | <b>- 12</b> |

### F.3.5 Reklasifikace finančních aktiv

Velké cenové pohyby a nízká likvidita trhů a finančních nástrojů byly hlavními znaky vývoje na finančních trzích v roce 2008. Ačkoli tento negativní vývoj probíhal celý rok, jeho akcelerace byla patřičná zejména ve druhém pololetí. Toto výjimečné chování trhu je okolnost, která vedla Společnost ke změně její investiční strategie a k přeřazení finančních aktiv (akcií) v hodnotě 14 135 mil. Kč z kategorie oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů do kategorie realizovatelných finančních aktiv. Přeřazení bylo provedeno k 1. říjnu 2008. Účetní a reálná hodnota přeřazených finančních aktiv k 31. prosinci 2011 byla 27 mil. Kč (2010: 445 mil. Kč).

Pokud by finanční aktiva nebyla přeřazena, řádek Čistý zisk/ztráta z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů ve výkazu zisku a ztráty by byl nižší o 11 mil. Kč (2010: 43 mil. Kč). Kromě tohoto přecenění není ve výkazu zisku a ztráty za rok 2010 vykázáno trvalé znehodnocení a 1,6 mil. Kč (2010: ztráta 15 mil. Kč) je ve výkazu zisku a ztráty vykázáno jako kurzový zisk ze zajištění reálné hodnoty. Nebyl by také vykázán zisk z realizace ve výši 95 mil. Kč (2010: zisk 228 mil. Kč).

### F.4 Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|   | Přímé pojištění |               | Aktivní zajištění |           | Celkem       |               |
|---|-----------------|---------------|-------------------|-----------|--------------|---------------|
|   | 2011            | 2010          | 2011              | 2010      | 2011         | 2010          |
| <b>Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách – neživotní</b> | <b>8 634</b>    | <b>9 349</b>  | <b>76</b>         | <b>99</b> | <b>8 710</b> | <b>9 448</b>  |
| Rezerva na nezasloužené pojistné  | 1 857           | 1 951         | 37                | 68        | 1 894        | 2 019         |
| RBNS  | 4 738           | 5 320         | 28                | 19        | 4 766        | 5 339         |
| IBNR  | 2 009           | 2 051         | 11                | 12        | 2 020        | 2 063         |
| Ostatní závazky z pojištění   | 30              | 27            |                   |           | 30           | 27            |
| <b>Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách – životní</b>   | <b>764</b>      | <b>800</b>    |                   |           | <b>764</b>   | <b>800</b>    |
| Rezerva na nezasloužené pojistné  | 67              | 64            |                   |           | 67           | 64            |
| RBNS  | 371             | 442           |                   |           | 371          | 442           |
| IBNR  | 326             | 294           |                   |           | 326          | 294           |
| <b>Celkem</b>   | <b>9 398</b>    | <b>10 149</b> | <b>76</b>         | <b>99</b> | <b>9 474</b> | <b>10 248</b> |
| <b>Krátkodobé</b>   | <b>4 847</b>    | <b>5 223</b>  | <b>52</b>         | <b>80</b> | <b>4 899</b> | <b>5 303</b>  |
| <b>Dlouhodobé</b>   | <b>4 551</b>    | <b>4 926</b>  | <b>24</b>         | <b>19</b> | <b>4 575</b> | <b>4 945</b>  |

Částky zahrnuté v položce podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách představují částky plynoucí z podílů zajistitelů na očekávaných budoucích výplatách pojistných událostí a podílů zajistitelů na nezaslouženém pojistném.

Postoupená zajistná ujednání nezbavují Společnost jejích přímých závazků vůči pojistníkům. Společnost je vystavena úvěrovému riziku v souvislosti s postoupeným zajištěním v rozsahu, ve kterém jakýkoli zajistitel nebude schopen splnit své závazky vyplývající ze zajistných smluv.

## F.5 Pohledávky

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|                                       | 2011         | 2010          |
|---------------------------------------|--------------|---------------|
| Pohledávky z přímého pojištění        | 2 752        | 2 882         |
| Pohledávky za pojistníky              | 2 691        | 2 742         |
| Pohledávky za zprostředkovateli       | 61           | 140           |
| Pohledávky ze zajištění               | 1 626        | 1 941         |
| Obchodní a ostatní pohledávky         | 577          | 6 131         |
| Pohledávky z kolaterálů k derivátům   | 1 034        | 191           |
| Krátkodobé pohledávky z daně z příjmu | 673          | 71            |
| <b>Celkové pohledávky</b>             | <b>6 662</b> | <b>11 216</b> |
| <b>Krátkodobé</b>                     | <b>5 645</b> | <b>11 072</b> |
| <b>Dlouhodobé</b>                     | <b>1 017</b> | <b>144</b>    |

K 31. prosinci 2010 zahrnují obchodní a ostatní pohledávky pohledávku z prodeje podílu ve společnosti Generali PPF Life Insurance LLC ve výši 5 561 mil. Kč (viz sekce F.6).

## F.6 Dlouhodobá aktiva držaná k prodeji

Ke dni 31. prosinci 2011 a 2010 nebyla žádná dlouhodobá aktiva klasifikována jako držaná k prodeji.

Dne 20. prosince 2010 Společnost prodala aktivum držené k prodeji, které představovalo investici v dceřiné společnosti Generali PPF Life Insurance LLC, svému akcionáři CZI Holdings N.V. za 5 561 mil. Kč. Zisk z této transakce v hodnotě 5 269 mil. Kč byl vykázán ve výkazu zisku a ztráty v roce 2010 (F.17). Transakce byla vypořádána v roce 2011.

## F.7 Peníze a peněžní ekvivalenty

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|                              | 31.12.2011   | 31.12.2010<br>upraveno | 1.1.2010<br>upraveno |
|------------------------------|--------------|------------------------|----------------------|
| Peníze a peněžní ekvivalenty | 5            | 6                      | 7                    |
| Bankovní účty                | 258          | 216                    | 148                  |
| Krátkodobé termínové vklady  | 3 678        | 9 197                  | 6 317                |
| <b>Celkem</b>                | <b>3 941</b> | <b>9 419</b>           | <b>6 472</b>         |

## F.8 Ostatní aktiva

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|                                       | 2011       | 2010       |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Časové rozlišení pořizovacích nákladů | 748        | 756        |
| Časové rozlišení                      | 206        | 199        |
| <b>Celkem</b>                         | <b>954</b> | <b>955</b> |
| <b>Krátkodobé</b>                     | <b>954</b> | <b>955</b> |

### F.8.1 Časové rozlišení pořizovacích nákladů

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|   | 2011       | 2010       |
|---|------------|------------|
| <b>Účetní hodnota k 31. prosinci minulého účetního období</b> | <b>756</b> | <b>771</b> |
| Čistá změna časového rozlišení pořizovacích nákladů           | - 8        | - 15       |
| <b>Účetní hodnota k 31. prosinci běžného účetního období</b>  | <b>748</b> | <b>756</b> |

Jak je uvedeno v kapitole C.1.26, Společnost časově rozlišuje pouze pořizovací náklady na neživotní pojištění. Časově rozlišené pořizovací náklady se obvykle rozpouštějí během jednoho roku.

## F.9 Vlastní kapitál

V miliónech Kč, k 31. prosinci

|  | 2011          | 31.12.2010<br>upraveno | 1.1.2010<br>upraveno |
|--|---------------|------------------------|----------------------|
| Základní kapitál   | 4 000         | 4 000                  | 4 000                |
| Nerealizované zisky/ztráty z přecenění realizovatelných finančních aktiv vykázané ve vlastním kapitálu | - 585         | 868                    | 941                  |
| Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám   | 4             | 4                      | 4                    |
| Nerozdělené výsledky hospodaření minulých let  | 10 483        | 9 111                  | 11 141               |
| Zisk v běžném účetním období   | 3 553         | 10 772                 | 6 768                |
| <b>Celkem</b>  | <b>17 455</b> | <b>24 755</b>          | <b>22 854</b>        |

Následující tabulka poskytuje detailní pohled na rezervy na nerealizované zisky a ztráty z realizovatelných finančních aktiv.

|   | 2011         | 2010         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Zůstatek k 1. lednu</b>  | <b>868</b>   | <b>941</b>   |
| <b>Hrubé přecenění k 1. lednu</b>   | <b>1 066</b> | <b>1 171</b> |
| <b>Daň z přecenění k 1. lednu</b>   | <b>- 198</b> | <b>- 230</b> |
| Zisky/ztráty z přecenění realizovatelných finančních aktiv vykázané ve vlastním kapitálu – brutto | - 2 271      | 1 809        |
| Zisky z přecenění finančních aktiv převedené do výkazu zisku a ztráty - brutto                    | 273          | -1 977       |
| Ztráty z trvalého snížení účetní hodnoty - brutto   | 204          | 63           |
| Daň z přecenění   | 341          | 32           |
| <b>Hrubé přecenění k 31. prosinci</b>   | <b>- 728</b> | <b>1 066</b> |
| <b>Daň z přecenění k 31. prosinci (poznámka F 26.2)</b>   | <b>143</b>   | <b>- 198</b> |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b>  | <b>- 585</b> | <b>868</b>   |

### F.9.1 Základní kapitál

Tato tabulka uvádí podrobné údaje o kmenových akcích:

|   | 2011    | 2010    |
|---|---------|---------|
| Počet schválených, vydaných a plně splacených akcií | 40 000  | 40 000  |
| Nominální hodnota na akci (Kč)                      | 100 000 | 100 000 |

### F.9.2 Dividendy

Na výroční valné hromadě dne 31. května 2011 bylo jediným akcionářem rozhodnuto o výplatě nerozdělených zisků ve formě dividend v hodnotě 235 000 Kč na 1 akci v celkové výši 9 400 mil. Kč. Výplata dividend zohledňuje zisk předchozího roku ve výši 11 200 mil. Kč snížený o přiděl do nerozděleného zisku v hodnotě 1 800 mil. Kč.

Na výroční valné hromadě dne 30. dubna 2010 bylo jediným akcionářem rozhodnuto o výplatě nerozdělených zisků ve formě dividend v hodnotě 219 950 Kč na 1 akci v celkové výši 8 798 mil. Kč. Výplata dividend zohledňuje zisk předchozího roku ve výši 7 380 mil. Kč a nerozdělený hospodářský výsledek ve výši 1 418 mil. Kč.



Česká pojišťovna a.s.  
Příloha individuální účetní závěrky za rok končící 31. prosince 2011

**F.10 Závazky z pojištění**

V miliónech Kč

|  | Přímé pojištění |                        | Aktivní zajištění |                        | Celkem                 |                      |
|--|-----------------|------------------------|-------------------|------------------------|------------------------|----------------------|
|  | 2011            | 31.12.2010<br>upraveno | 2011              | 31.12.2010<br>upraveno | 31.12.2010<br>upraveno | 1.1.2010<br>upraveno |
| <b>Závazky z neživotního pojištění</b>                                       | <b>20 898</b>   | <b>22 007</b>          | <b>20 910</b>     | <b>528</b>             | <b>21 456</b>          | <b>21 424</b>        |
| Rezerva na nezasloužené pojistné   | 4 301           | 4 489                  | 4 464             | 146                    | 4 447                  | 4 653                |
| RBNS   | 11 574          | 12 364                 | 11 145            | 316                    | 11 890                 | 11 373               |
| IBNR   | 4 815           | 4 957                  | 5 084             | 72                     | 4 887                  | 5 158                |
| Ostatní závazky z pojištění  | 208             | 197                    | 217               | 24                     | 232                    | 240                  |
| <b>Závazky z životního pojištění</b>   | <b>64 828</b>   | <b>67 259</b>          | <b>66 286</b>     | <b>558</b>             | <b>64 828</b>          | <b>66 286</b>        |
| Rezerva na nezasloužené pojistné   | 322             | 341                    | 363               | 146                    | 322                    | 363                  |
| RBNS   | 972             | 1 159                  | 1 477             | 316                    | 972                    | 1 477                |
| IBNR   | 855             | 773                    | 537               | 72                     | 855                    | 537                  |
| Matematická rezerva  | 54 226          | 58 002                 | 60 572            | 24                     | 54 226                 | 60 572               |
| Rezerva na pojistné smlouvy, kde<br>nosičem investičního rizika je pojistník | 8 453           | 6 984                  | 3 337             |                        | 8 453                  | 3 337                |
| <b>Celkem</b>  | <b>85 726</b>   | <b>89 266</b>          | <b>87 196</b>     | <b>558</b>             | <b>86 284</b>          | <b>87 710</b>        |
| <b>Krátkodobé</b>  | 16 077          | 16 708                 | 13 466            | 323                    | 16 400                 | 13 799               |
| <b>Dlouhodobé</b>  | 69 649          | 72 558                 | 73 730            | 235                    | 69 884                 | 73 911               |

## F.10.1 Závazky z neživotního pojištění

### F.10.1.1 Rezerva na nezasloužené pojistné

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2011

|                                | Hrubá výše   | Podíl zajistitelů | Čistá výše   |
|--------------------------------|--------------|-------------------|--------------|
| <b>Zůstatek k 1. lednu</b>     | <b>4 666</b> | <b>- 2 019</b>    | <b>2 647</b> |
| Tvorba                         | 19 813       | - 1 837           | 17 976       |
| Rozpuštění účtované do výnosů  | - 20 032     | 1 962             | - 18 070     |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b> | <b>4 447</b> | <b>- 1 894</b>    | <b>2 553</b> |

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2010

|                                | Hrubá výše   | Podíl zajistitelů | Čistá výše   |
|--------------------------------|--------------|-------------------|--------------|
| <b>Zůstatek k 1. lednu</b>     | <b>4 653</b> | <b>- 1 986</b>    | <b>2 667</b> |
| Tvorba                         | 21 191       | - 2 035           | 19 156       |
| Rozpuštění účtované do výnosů  | - 21 178     | 2 002             | - 19 176     |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b> | <b>4 666</b> | <b>- 2 019</b>    | <b>2 647</b> |

### F.10.1.2 Rezervy na pojistná plnění

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2011

|                                | Hrubá výše    | Podíl zajistitelů | Čistá výše   |
|--------------------------------|---------------|-------------------|--------------|
| <b>Zůstatek k 1. lednu</b>     | <b>12 589</b> | <b>- 5 339</b>    | <b>7 250</b> |
| Pojistné události vzniklé      | 10 367        | - 2 253           | 8 114        |
| V běžném roce                  | 9 363         | - 1 844           | 7 519        |
| Přeúčtování z IBNR             | 1 004         | - 409             | 595          |
| Pojistné události vyplacené    | - 10 812      | 2 129             | - 8 683      |
| Rozpuštění účtované do výnosů  | - 302         | 697               | 395          |
| Kurzové rozdíly                | 48            |                   | 48           |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b> | <b>11 890</b> | <b>- 4 766</b>    | <b>7 124</b> |

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2010

|                                | Hrubá výše    | Podíl zajistitelů | Čistá výše   |
|--------------------------------|---------------|-------------------|--------------|
| <b>Zůstatek k 1. lednu</b>     | <b>11 373</b> | <b>- 4 313</b>    | <b>7 060</b> |
| Pojistné události vzniklé      | 14 136        | - 4 161           | 9 975        |
| V běžném roce                  | 13 223        | - 3 790           | 9 433        |
| Přeúčtování z IBNR             | 913           | - 371             | 542          |
| Pojistné události vyplacené    | - 12 185      | 3 492             | - 8 693      |
| Rozpuštění účtované do výnosů  | - 669         | - 357             | - 1 026      |
| Kurzové rozdíly                | - 66          |                   | - 66         |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b> | <b>12 589</b> | <b>- 5 339</b>    | <b>7 250</b> |

### F.10.1.3 Rezerva na pojistné události vzniklé, ale nenahlášené

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2011

|  | Hrubá výše   | Podíl zajistitelů | Čistá výše   |
|--|--------------|-------------------|--------------|
| <b>Zůstatek k 1. lednu</b>                       | <b>5 058</b> | <b>- 2 063</b>    | <b>2 995</b> |
| Přírůstek v běžném roce                          | 1 930        | - 786             | 1 144        |
| Převod do rezervy na nahlášené pojistné události | - 1 004      | 409               | - 595        |
| Rozpuštění účtované do výnosů                    | - 1 097      | 420               | - 677        |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b>                   | <b>4 887</b> | <b>- 2 020</b>    | <b>2 867</b> |

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2010

|  | Hrubá výše   | Podíl zajistitelů | Čistá výše   |
|--|--------------|-------------------|--------------|
| <b>Zůstatek k 1. lednu</b>                       | <b>5 158</b> | <b>- 2 096</b>    | <b>3 062</b> |
| Přírůstek v běžném roce                          | 2 072        | - 842             | 1 230        |
| Převod do rezervy na nahlášené pojistné události | - 913        | 371               | - 542        |
| Rozpuštění účtované do výnosů                    | - 1 259      | 504               | - 755        |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b>                   | <b>5 058</b> | <b>- 2 063</b>    | <b>2 995</b> |

Česká pojišťovna a.s.  
Příloha individuální účetní závěrky za rok končící 31. prosince 2011

#### F.10.1.4 Vývoj nahlášených pojistných událostí (RBNS a IBNR)

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2011

|   | 2002          | 2003          | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | 2011          | Total          |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí ke konci škodního roku | 11 348        | 12 154        | 13 372        | 13 992        | 13 888        | 12 582        | 11 980        | 12 175        | 11 879        | 11 260        |                |
| Za 1 rok  | 11 513        | 12 094        | 13 038        | 13 464        | 13 300        | 12 417        | 11 827        | 11 992        | 11 643        |               |                |
| Za 2 roky   | 11 442        | 11 928        | 12 855        | 13 096        | 13 219        | 12 215        | 11 539        | 11 878        |               |               |                |
| Za 3 roky   | 11 504        | 11 657        | 12 618        | 12 811        | 12 931        | 11 986        | 11 453        |               |               |               |                |
| Za 4 roky   | 11 354        | 11 605        | 12 343        | 12 572        | 12 587        | 11 661        |               |               |               |               |                |
| Za 5 let  | 11 325        | 11 490        | 12 202        | 12 407        | 12 407        |               |               |               |               |               |                |
| Za 6 let  | 11 183        | 11 441        | 12 047        | 12 278        |               |               |               |               |               |               |                |
| Za 7 let  | 11 124        | 11 349        | 12 058        |               |               |               |               |               |               |               |                |
| Za 8 let  | 11 051        | 11 268        |               |               |               |               |               |               |               |               |                |
| Za 9 let  | 10 999        |               |               |               |               |               |               |               |               |               |                |
| <b>Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí</b>                 | <b>10 999</b> | <b>11 268</b> | <b>12 058</b> | <b>12 278</b> | <b>12 407</b> | <b>11 661</b> | <b>11 453</b> | <b>11 878</b> | <b>11 643</b> | <b>11 260</b> | <b>116 905</b> |
| Kumulované výplaty pojistných událostí                              | 10 624        | 10 767        | 11 423        | 11 722        | 11 463        | 10 501        | 10 138        | 10 170        | 9 243         | 6 423         | 102 474        |
| Katastrofy  |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               | 648            |
| Přijatá zajištění   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               | 388            |
| Rezervy na pojistná plnění nezahnuté ve škodním roce                |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               | 1 310          |
| <b>Částka vykázaná ve výkazu finanční pozice</b>                    | <b>375</b>    | <b>501</b>    | <b>635</b>    | <b>556</b>    | <b>944</b>    | <b>1 160</b>  | <b>1 315</b>  | <b>1 708</b>  | <b>2 400</b>  | <b>4 837</b>  | <b>16 777</b>  |

Informace v tabulce obsahují také náklady na zpracování škodních událostí. Rezervy na pojistná plnění, které nejsou zahrnuty v analýze podle škodních roků, tvoří rezervy na události, které nastaly před rokem 2002, ve výši 1 161 mil. Kč a rezervy vztahující se na méně významné produkty neživotního pojištění.

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2010

|   | 2001         | 2002          | 2003          | 2004          | 2005          | 2006          | 2007          | 2008          | 2009          | 2010          | Celkem         |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí ke konci škodního roku | 7 199        | 11 348        | 12 154        | 13 372        | 13 992        | 13 889        | 12 582        | 11 980        | 12 175        | 11 879        |                |
| Za 1 rok  | 9 926        | 11 513        | 12 094        | 13 038        | 13 464        | 13 300        | 12 417        | 11 827        | 11 992        |               |                |
| Za 2 roky   | 9 361        | 11 442        | 11 928        | 12 855        | 13 096        | 13 219        | 12 215        | 11 539        |               |               |                |
| Za 3 roky   | 9 362        | 11 504        | 11 657        | 12 618        | 12 811        | 12 931        | 11 986        |               |               |               |                |
| Za 4 roky   | 9 207        | 11 354        | 11 605        | 12 343        | 12 572        | 12 587        |               |               |               |               |                |
| Za 5 let  | 9 061        | 11 325        | 11 490        | 12 202        | 12 407        |               |               |               |               |               |                |
| Za 6 let  | 8 991        | 11 183        | 11 441        | 12 047        |               |               |               |               |               |               |                |
| Za 7 let  | 8 895        | 11 124        | 11 349        |               |               |               |               |               |               |               |                |
| Za 8 let  | 8 830        | 11 051        |               |               |               |               |               |               |               |               |                |
| Za 9 let  | 8 810        |               |               |               |               |               |               |               |               |               |                |
| <b>Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí</b>                 | <b>8 810</b> | <b>11 051</b> | <b>11 349</b> | <b>12 047</b> | <b>12 407</b> | <b>12 587</b> | <b>11 986</b> | <b>11 539</b> | <b>11 992</b> | <b>11 879</b> | <b>115 647</b> |
| Kumulované výplaty pojistných událostí                              | 8 380        | 10 596        | 10 724        | 11 379        | 11 679        | 11 365        | 10 344        | 9 886         | 9 761         | 6 792         | 100 906        |
| Katastrofy  |              |               |               |               |               |               |               |               |               |               | 1 190          |
| Přijatá zajištění   |              |               |               |               |               |               |               |               |               |               | 326            |
| Rezervy na pojistná plnění nezahnuté ve škodním roce                |              |               |               |               |               |               |               |               |               |               | 1 390          |
| <b>Částka vykázaná ve výkazu finanční pozice</b>                    | <b>430</b>   | <b>455</b>    | <b>625</b>    | <b>668</b>    | <b>728</b>    | <b>1 222</b>  | <b>1 642</b>  | <b>1 653</b>  | <b>2 231</b>  | <b>5 087</b>  | <b>17 647</b>  |

Informace v tabulce obsahují také náklady na zpracování škodních událostí. Rezervy na pojistná plnění, které nejsou zahrnuty v analýze podle škodních roků, tvoří rezervy na události, které nastaly před rokem 2001, ve výši 988 mil. Kč a rezervy vztahující se na méně významné produkty neživotního pojištění.

### F.10.1.5 Ostatní závazky z pojištění

Rezerva na prémie a slevy:

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2011

|                            | Hrubá výše | Podíl<br>zajistitelů | Čistá výše |
|----------------------------|------------|----------------------|------------|
| <b>Stav k 1. lednu</b>     | <b>222</b> | <b>- 27</b>          | <b>195</b> |
| Tvorba rezerv              | 372        | - 21                 | 351        |
| Použití rezerv             | - 362      | 18                   | - 344      |
| <b>Stav k 31. prosinci</b> | <b>232</b> | <b>- 30</b>          | <b>202</b> |

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2009

|                            | Hrubá výše | Podíl<br>zajistitelů | Čistá výše |
|----------------------------|------------|----------------------|------------|
| <b>Stav k 1. lednu</b>     | <b>240</b> | <b>- 15</b>          | <b>225</b> |
| Tvorba rezerv              | 425        | - 37                 | 388        |
| Použití rezerv             | - 443      | 25                   | - 418      |
| <b>Stav k 31. prosinci</b> | <b>222</b> | <b>- 27</b>          | <b>195</b> |

### F.10.2 Závazky ze životního pojištění

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2011

|  | Hrubá výše    | Podíl<br>zajistitelů | Čistá výše    |
|--|---------------|----------------------|---------------|
| <b>Zůstatek k 1. lednu</b>                       | <b>67 259</b> | <b>- 800</b>         | <b>66 459</b> |
| Alokace pojistného                               | 13 160        |                      | 13 160        |
| Plnění z předčasně a standardně ukončených smluv | - 14 605      |                      | - 14 605      |
| Srážky z pojistného na úhradu nákladů            | - 2 443       |                      | - 2 443       |
| Technický úrok                                   | 1 753         |                      | 1 753         |
| Změny cen podílových jednotek                    | - 172         |                      | - 172         |
| Změna stavu IBNR a RBNS                          | - 105         | 39                   | - 66          |
| Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné     | - 19          | - 3                  | - 22          |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b>                   | <b>64 828</b> | <b>- 764</b>         | <b>64 064</b> |

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2010 upraveno

|   | Hrubá výše    | Podíl<br>zajistitelů | Čistá výše    |
|---|---------------|----------------------|---------------|
| <b>Zůstatek k 1. lednu</b>                        | <b>66 286</b> | <b>- 830</b>         | <b>65 456</b> |
| Alokace pojistného                                | 17 201        |                      | 17 201        |
| Plnění z předčasně a standardně ukončených smluv  | - 15 933      |                      | - 15 933      |
| Srážky z pojistného na úhradu nákladů Společnosti | - 2 436       |                      | - 2 436       |
| Technický úrok                                    | 1 927         |                      | 1 927         |
| Změny cen podílových jednotek                     | 318           |                      | 318           |
| Změna stavu IBNR a RBNS                           | - 82          | 31                   | - 51          |
| Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné      | - 22          | - 1                  | - 23          |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b>                    | <b>67 259</b> | <b>- 800</b>         | <b>66 459</b> |

### F.10.2.1 Závazky z pojištění a finanční závazky vyplývající ze životního pojištění

V miliónech Kč

|                          | 31.12.2011    | 31.12.2010<br>upraveno | 1.1.2010<br>upraveno |
|--------------------------|---------------|------------------------|----------------------|
| Pojistné smlouvy         | 63 564        | 65 959                 | 64 877               |
| Investiční smlouvy s DPF | 1 264         | 1 300                  | 1 409                |
| <b>Celkem</b>            | <b>64 828</b> | <b>67 259</b>          | <b>66 286</b>        |
| <b>Krátkodobé</b>        | <b>5 095</b>  | <b>5 181</b>           | <b>2 294</b>         |
| <b>Dlouhodobé</b>        | <b>59 733</b> | <b>62 078</b>          | <b>63 992</b>        |

## F.11 Ostatní rezervy

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|                              | 2011         | 2010         |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Rezerva na restrukturalizaci | 97           | 94           |
| Rezerva na podmíněné závazky | 1 325        | 1 758        |
| <b>Celkem</b>                | <b>1 422</b> | <b>1 852</b> |
| <b>Krátkodobé</b>            | <b>89</b>    | <b>75</b>    |
| <b>Dlouhodobé</b>            | <b>1 333</b> | <b>1 777</b> |

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|   | 2011         | 2010         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Účetní hodnota k 31. prosinci předchozího roku</b> | <b>1 852</b> | <b>2 031</b> |
| Rezervy tvořené v průběhu roku                        | 186          | 107          |
| Rezervy čerpané v průběhu roku                        | - 54         | - 50         |
| Rezervy rozpuštěné v průběhu roku                     | - 562        | - 236        |
| <b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>                  | <b>1 422</b> | <b>1 852</b> |

Rezervy na podmíněné závazky obsahují rezervu na deficit z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla ve výši 1 276 mil. Kč (2010: 1 673 mil. Kč) a další rezervy.

*Rezerva na deficit z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla („Závazek z MTPL“)*

Dne 31. prosince 1999 bylo v České republice nahrazeno zákonné pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla smluvním pojištěním odpovědnosti z provozu motorového vozidla. Všechna práva a povinnosti související s provozováním zákonného pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla do 31. prosince 1999 včetně deficitu přijatého pojistného ke krytí nákladů a závazků, byly převedeny na Českou kancelář pojistitelů (dále jen „Kancelář“).

Dne 12. října 1999 získala Společnost licenci na poskytování pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla (MTPL) a následně se stala členem Kanceláře (viz poznámka F.30.2.3).

Každý z členů Kanceláře ručí za část závazků Kanceláře, která odpovídá výši jeho tržního podílu u tohoto typu pojištění.

Na základě veřejně dostupných informací a informací získaných od ostatních členů Kanceláře vytvořila Společnost rezervu ve výši nákladů spojených s pojistnými událostmi, které pravděpodobně nastaly v souvislosti s těmito postoupenými závazky. Konečná a přesná výše nákladů vztahujících se k pojistným událostem bude známa až za několik let.

## F.12 Finanční závazky

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|   | 2011         | 2010         |
|---|--------------|--------------|
| Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů | 2 218        | 617          |
| Deriváty  | 2 218        | 617          |
| Ostatní finanční závazky  | 571          | 579          |
| <b>Celkem</b>   | <b>2 789</b> | <b>1 196</b> |
| <b>Krátkodobé</b>   | <b>657</b>   | <b>111</b>   |
| <b>Dlouhodobé</b>   | <b>2 132</b> | <b>1 085</b> |

Způsob stanovení reálné hodnoty k rozvahovému dni:

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2011

|   | Úroveň 1 | Úroveň 2 | Úroveň 3 | Celkem |
|---|----------|----------|----------|--------|
| Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů | 34       | 2 184    |          | 2 218  |

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2010

|   | Úroveň 1 | Úroveň 2 | Úroveň 3 | Celkem |
|---|----------|----------|----------|--------|
| Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů | 1        | 616      |          | 617    |

V roce 2010 a 2011 nedošlo k významným převodům mezi úrovněmi stanovení reálné hodnoty 1 a 2.

## F.12.1 Ostatní finanční závazky

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|   | 2011                 |                | 2010                 |                |
|---|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
|   | Amortizovaná hodnota | Reálná hodnota | Amortizovaná hodnota | Reálná hodnota |
| <b>Úvěry, půjčky a vydané dluhopisy</b> | <b>571</b>           | <b>569</b>     | <b>579</b>           | <b>581</b>     |
| Depozita přijatá od zajistitelů         | 2                    | 2              | 1                    | 1              |
| Vydané dluhopisy                        | 500                  | 501            | 499                  | 501            |
| Ostatní půjčky                          | 69                   | 66             | 79                   | 79             |
| <b>Celkem</b>                           | <b>571</b>           | <b>569</b>     | <b>579</b>           | <b>581</b>     |
| <b>Krátkodobé</b>                       | <b>71</b>            | <b>68</b>      | <b>80</b>            | <b>80</b>      |
| <b>Dlouhodobé</b>                       | <b>500</b>           | <b>501</b>     | <b>499</b>           | <b>501</b>     |

Dne 13. prosince 2007 Společnost emitovala 250 kusů dluhopisů denominovaných v Kč s pevným úročením 5,10 % p. a. a s nominální hodnotou 500 mil. Kč. Emisní kurz dluhopisů činil 2 mil. Kč/ks. Transakční náklady na emisi činily 2 mil. Kč. Dluhopisy jsou kotované na vedlejším trhu Pražské burzy cenných papírů.

Amortizace jakéhokoliv diskontu, prémie nebo transakčních nákladů a úroky ze závazků z emitovaných cenných papírů vypočtené pomocí metody efektivní úrokové míry jsou vykazovány v úrokových a obdobných nákladech.

Ostatní půjčky se skládají z přijatých bankovních úvěrů z repo operací v částce 69 mil. Kč (2010: 79 mil. Kč).

## F.13 Závazky

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|                                     | 2011         | 2010         |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Závazky z přímého pojištění         | 2 077        | 1 967        |
| Závazky ze zajištění                | 3 709        | 3 859        |
| Závazky vůči klientům a dodavatelům | 145          | 218          |
| Závazky vůči zaměstnancům           | 128          | 135          |
| Sociální zabezpečení                | 62           | 68           |
| Ostatní závazky                     | 613          | 639          |
| <b>Celkem</b>                       | <b>6 734</b> | <b>6 886</b> |
| <b>Krátkodobé</b>                   | <b>6 734</b> | <b>6 872</b> |
| <b>Dlouhodobé</b>                   | <b>0</b>     | <b>14</b>    |

Nejvýznamnější položka závazků je závazek k Ministerstvu financí ČR z titulu pojištění odpovědnosti zaměstnavatele ve výši 529 mil. Kč (2010: 570 mil Kč).

## F.14 Ostatní závazky

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|  | 2011         | 2010         |
|--|--------------|--------------|
| Časové rozlišení zajištění                               | 21           | 26           |
| Časové rozlišení úrokových nákladů                       | 1            | 1            |
| Časové rozlišení ostatních nákladů                       | 1 808        | 1 815        |
| Z toho: Nevyfakturované dodávky                          | 736          | 809          |
| Provize  | 820          | 855          |
| Závazky z mezd za nevyčerpanou dovolenou, bonusů a odměn | 252          | 151          |
| Výnosy příštích období z nemovitostí                     | 1            | 1            |
| <b>Celkem</b>  | <b>1 831</b> | <b>1 843</b> |
| <b>Krátkodobé</b>  | <b>1 831</b> | <b>1 843</b> |

## F.15 Čisté zasloužené pojistné

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|                                      | Hrubá výše    |               | Podíl zajistitele |                 | Čistá výše    |               |
|--------------------------------------|---------------|---------------|-------------------|-----------------|---------------|---------------|
|                                      | 2011          | 2010          | 2011              | 2010            | 2011          | 2010          |
| <b>Neživotní zasloužené pojistné</b> | <b>20 381</b> | <b>21 452</b> | <b>- 9 192</b>    | <b>- 9 586</b>  | <b>11 189</b> | <b>11 866</b> |
| Předepsané pojistné                  | 20 162        | 21 465        | - 9 067           | - 9 619         | 11 095        | 11 846        |
| Změna stavu v UPR                    | 219           | - 13          | - 125             | 33              | 94            | 20            |
| <b>Životní zasloužené pojistné</b>   | <b>13 205</b> | <b>15 656</b> | <b>- 1 221</b>    | <b>- 1 172</b>  | <b>11 984</b> | <b>14 484</b> |
| Předepsané pojistné                  | 13 205        | 15 656        | - 1 221           | - 1 172         | 11 984        | 14 484        |
| <b>Celkem</b>                        | <b>33 586</b> | <b>37 108</b> | <b>- 10 413</b>   | <b>- 10 758</b> | <b>23 173</b> | <b>26 350</b> |

## F.16 Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|  | 2011         | 2010<br>upraveno |
|--|--------------|------------------|
| <b>Úrokové výnosy</b>  | <b>2 168</b> | <b>2 310</b>     |
| Úrokové výnosy z půjček a pohledávek                                     | 79           | 168              |
| Úrokové výnosy z realizovatelných finančních aktiv                       | 2 041        | 2 070            |
| Úrokové výnosy z peněz a peněžních ekvivalentů                           | 33           | 3                |
| Úrokové výnosy z ostatních investic                                      | 15           | 69               |
| <b>Ostatní výnosy</b>  | <b>176</b>   | <b>165</b>       |
| Výnosy z investice do budov a pozemků (investice do nemovitostí)         | 3            |                  |
| Výnosy z realizovatelných akcií  | 87           | 69               |
| Ostatní výnosy z realizovatelných finančních aktiv                       | 86           | 96               |
| <b>Úroky a ostatní výnosy z finančních nástrojů a ostatních investic</b> | <b>2 344</b> | <b>2 475</b>     |
| <b>Realizované zisky</b>   | <b>1 197</b> | <b>2 416</b>     |
| Realizované zisky z půjček a pohledávek                                  | 5            | 31               |
| Realizované zisky z realizovatelných finančních aktiv (poznámka F.3.3)   | 1 192        | 2 385            |
| <b>Zrušení impairmentu (zrušení ztrát ze snížení hodnoty)</b>            | <b>292</b>   | <b>7</b>         |
| Zrušení impairmentu k půjčkám a pohledávkám                              | 292          |                  |
| Zrušení impairmentu ostatních pohledávek ze zajištění                    |              | 7                |
| <b>Ostatní výnosy z finančních nástrojů a ostatních investic</b>         | <b>1 489</b> | <b>2 423</b>     |
| <b>Celkem</b>  | <b>3 833</b> | <b>4 898</b>     |

## F.17 Příjmy od dceřiných společností

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|  | 2011       | 2010         |
|--|------------|--------------|
| Dividendy a jiné příjmy                    | 610        | 1 374        |
| Realizované zisky z prodeje (poznámka F.6) |            | 5 269        |
| <b>Celkem</b>                              | <b>610</b> | <b>6 643</b> |

20. prosince 2010 Společnost prodala dceřinou společnost Generali PPF Life Insurance LLC. Zisk z této transakce v hodnotě 5 269 mil. Kč byl vykázán ve výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2010.

## F.18 Čisté výnosy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|   | Finanční investice určené k obchodování |           | Finanční investice z pojistných smluv, kde je nositelem investičního rizika pojistník |            | Finanční investice oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů |              | Celkové finanční investice oceněné reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů |              |
|---|---|-----------|---|------------|---|--------------|---|--------------|
|   | 2011                                    | 2010      | 2011  | 2010       | 2011  | 2010         | 2011  | 2010         |
| <i>Finanční aktiva</i>                    |   |           |   |            |   |              |   |              |
| Úroky a ostatní výnosy z finančních aktiv | 47                                      | 132       | 1   | 2          | 742   | 744          | 790   | 878          |
| Realizované – zisky                       | 3 389                                   | 4 082     | 7   | 5          | 203   | 74           | 3 599   | 4 161        |
| – ztráty                                  | - 1 562                                 | - 1 157   | - 17  | - 3        | - 236   | - 14         | - 1 815   | - 1 174      |
| Nerealizované – zisky                     | 165                                     | 409       | 245   | 327        | 346   | 695          | 756   | 1 431        |
| – ztráty                                  | - 200                                   | - 59      | - 379   | - 24       | - 38  | - 119        | - 617   | - 202        |
| <i>Finanční závazky</i>                   |   |           |   |            |   |              |   |              |
| Placené úroky z finančních závazků        | - 155                                   | - 208     |   |            | - 101   |              | - 256   | - 208        |
| Realizované – zisky                       | 1 000                                   | 911       |   |            |   |              | 1 000   | 911          |
| – ztráty                                  | - 3 540                                 | - 3 894   |   |            |   |              | - 3 540   | - 3 894      |
| Nerealizované – zisky                     | 81                                      | 79        |   |            | 410   |              | 491   | 79           |
| – ztráty                                  | - 997                                   | - 280     |   |            | - 674   |              | - 1 671   | - 280        |
| Ostatní výnosy                            | 22                                      | 19        |   |            |   |              | 22  | 19           |
| <b>Celkem</b>                             | <b>- 1 750</b>                          | <b>34</b> | <b>- 143</b>  | <b>307</b> | <b>652</b>  | <b>1 380</b> | <b>- 1 241</b>  | <b>1 721</b> |

## F.19 Ostatní výnosy

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|  | 2011         | 2010         |
|--|--------------|--------------|
| Výnosy z cizoměnových operací                            | 1 955        | 912          |
| Použití ostatních rezerv (poznámka F.11)                 | 616          | 286          |
| Výnosy za služby a asistenční aktivity a vratky poplatků | 187          | 311          |
| Ostatní technické výnosy                                 | 167          | 91           |
| <b>Celkem</b>  | <b>2 925</b> | <b>1 600</b> |

## F.20 Čistá výše nákladů na pojistná plnění

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|   | Hrubá výše    |               | Podíl zajistitele |                | Čistá výše    |               |
|---|---------------|---------------|-------------------|----------------|---------------|---------------|
|   | 2011          | 2010          | 2011              | 2010           | 2011          | 2010          |
| <b>Čisté neživotní pojistné dávky a pojistné události</b>           | <b>10 843</b> | <b>14 272</b> | <b>- 4 151</b>    | <b>- 6 101</b> | <b>6 692</b>  | <b>8 171</b>  |
| Vyplacené pojistné události   | 11 287        | 12 749        | - 4 746           | - 5 071        | 6 541         | 7 678         |
| Náklady na vypořádání pojistných událostí                           | 67            |               |                   |                | 67            |               |
| Zaplacené poskytnuté prémie a slevy                                 | 349           | 425           | - 18              | - 25           | 331           | 400           |
| Změna stavu rezervy na pojistná plnění                              | - 699         | 1 216         | 573               | - 1 026        | - 126         | 190           |
| Změna stavu rezervy IBNR  | - 171         | - 100         | 43                | 33             | - 128         | - 67          |
| Změna jiných technických rezerv                                     | 10            | - 18          | - 3               | - 12           | 7             | - 30          |
| <b>Čisté životní pojistné dávky a pojistné události</b>             | <b>9 337</b>  | <b>12 409</b> | <b>- 350</b>      | <b>- 307</b>   | <b>8 987</b>  | <b>12 102</b> |
| Vyplacené pojistné události   | 11 602        | 11 241        | - 386             | - 337          | 11 216        | 10 904        |
| Zaplacené poskytnuté prémie a slevy                                 | 9             |               |                   |                | 9             |               |
| Náklady na vypořádání pojistných událostí                           | 157           | 195           |                   |                | 157           | 195           |
| Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné                        | - 19          | - 22          | - 3               | - 1            | - 22          | - 23          |
| Změna stavu rezervy na pojistná plnění                              | - 187         | - 318         | 71                | 120            | - 116         | - 198         |
| Změna stavu rezervy IBNR  | 82            | 236           | - 32              | - 89           | 50            | 147           |
| Změna stavu matematické rezervy                                     | - 3 776       | - 2 570       |                   |                | - 3 776       | - 2 570       |
| Změna stavu rezervy, kde nositelem investičního rizika je pojistník | 1 469         | 3 647         |                   |                | 1 469         | 3 647         |
| <b>Celkem</b>   | <b>20 180</b> | <b>26 681</b> | <b>- 4 501</b>    | <b>- 6 408</b> | <b>15 679</b> | <b>20 273</b> |

### Životní pojištění

Změna stavu matematické rezervy je primárně ovlivněna zvýšeným objemem předčasně a standardně ukončených smluv ve srovnání s rokem 2010 a poklesem kapitálové složky předpisu v důsledku nárůstu podílu investičního životního pojištění v portfoliu nově uzavřených smluv. Nárůst rezerv u produktů investičního životního pojištění je menší než v roce 2010 vzhledem k jednorázovému prodeji speciálního produktu investičního životního pojištění v roce 2010.

### Neživotní pojištění

Hlavní rozdíl mezi rokem 2011 a 2010 je způsoben tím, že rok 2011 byl příznivý z hlediska výskytu kalamičních pojistných událostí a pojistných událostí z velkých rizik ve srovnání s rokem 2010. V roce 2010 došlo k velkým škodám z kalamičních událostí (záplavy, krupobití) a pojistným událostem z velkých rizik. Z tohoto důvodu byly výrazně ovlivněny položky Změna stavu rezervy na pojistná plnění v hrubé výši a podíl zajistitele na této položce.

## F.21 Úrokové náklady

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|   | 2011      | 2010      |
|---|-----------|-----------|
| Úrokové náklady na půjčky, dluhopisy a jiné závazky | 27        | 28        |
| <b>Úrokové náklady</b>                              | <b>27</b> | <b>28</b> |



## F.22 Ostatní náklady na finanční instrumenty a ostatní investice

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|   | 2011         | 2010<br>upraveno |
|---|--------------|------------------|
| <b>Ostatní náklady</b>  | <b>135</b>   | <b>160</b>       |
| Náklady na pozemky a budovy (investice do nemovitostí)                              | 5            | 9                |
| Ostatní náklady na investice  | 130          | 151              |
| <b>Realizované ztráty</b>   | <b>1 465</b> | <b>408</b>       |
| Realizované ztráty na realizovatelných finančních aktivech (poznámka F.3.3)         | 1 465        | 408              |
| <b>Ztráty ze snížení účetní hodnoty (impairment)</b>                                | <b>243</b>   | <b>147</b>       |
| Ztráty ze snížení účetní hodnoty půjček a pohledávek                                |              | 75               |
| Ztráty ze snížení účetní hodnoty realizovatelných finančních aktiv (poznámka F.3.3) | 204          | 63               |
| Ztráty ze snížení účetní hodnoty pohledávek od zajišťatelů                          | 26           |                  |
| Ztráty ze snížení účetní hodnoty ostatních pohledávek                               | 13           | 9                |
| <b>Ostatní náklady na finanční instrumenty a ostatní investice</b>                  | <b>1 843</b> | <b>715</b>       |

## F.23 Náklady z majetkových účastí v dceřiných společnostech

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|                           | 2011      | 2010       |
|---------------------------|-----------|------------|
| Realizované ztráty        |           | 48         |
| Ztráty ze snížení hodnoty | 19        | 243        |
| <b>Celkem</b>             | <b>19</b> | <b>291</b> |

V důsledku výplaty dividend a jako výsledek pravidelného posouzení zpětně získatelné hodnoty společnosti, rozhodlo vedení Společnosti o vykázání ztráty ze snížení hodnoty ve výši 19 mil. Kč (2010: 243 mil. Kč) u společnosti Pankrác services s.r.o.

## F.24 Pořizovací a administrativní náklady

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|   | Neživotní segment |              | Životní segment |              | Celkem       |              |
|---|-------------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2011              | 2010         | 2011            | 2010         | 2011         | 2010         |
| Hrubé pořizovací náklady a ostatní provize    | 1 807             | 1 761        | 2 004           | 1 551        | 3 811        | 3 312        |
| Změna časově rozlišených pořizovacích nákladů | 27                | 15           |                 |              | 27           | 15           |
| Ostatní administrativní náklady               | 1 406             | 1 549        | 937             | 1 024        | 2 343        | 2 573        |
| <b>Celkem</b>                                 | <b>3 240</b>      | <b>3 325</b> | <b>2 941</b>    | <b>2 575</b> | <b>6 181</b> | <b>5 900</b> |

Náklady z pronájmu budov v hodnotě 416 mil. Kč jsou zahrnuty v ostatních administrativních nákladech (v roce 2010: 418 mil. Kč).

Následující tabulka zahrnuje souhrn budoucích minimálních leasingových plateb pro nevypověditelný operativní leasing pro každé z následujících období.

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|                             | 2011         | 2010         |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Do jednoho roku             | 382          | 365          |
| Od jednoho roku do pěti let | 1 327        | 820          |
| Nad pět let                 | 404          | 641          |
| <b>Celkem</b>               | <b>2 113</b> | <b>1 826</b> |

## F.25 Ostatní náklady

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|   | 2011         | 2010         |
|---|--------------|--------------|
| Odpisy nehmotných aktiv   | 426          | 430          |
| Odpisy hmotných aktiv   | 115          | 171          |
| Ztráty z cizoměnových operací                                     | 446          | 1 231        |
| Náklady na restrukturalizaci a přiděly do ostatních rezerv (F.11) | 186          | 107          |
| Náklady na služby, poplatky za třetí strany a asistenční služby   | 42           | 27           |
| Ostatní technické náklady   | 178          | 179          |
| <b>Celkem</b>   | <b>1 393</b> | <b>2 145</b> |

## F.26 Daň z příjmů

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|                      | 2011       | 2010<br>upraveno |
|----------------------|------------|------------------|
| Splatná daň z příjmů | 734        | 1 206            |
| Odložená daň         | - 129      | - 118            |
| <b>Celkem</b>        | <b>605</b> | <b>1 088</b>     |

Odsouhlasení mezi předpokládanou a efektivní sazbou daně:

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|                                   | 2011          | 2010<br>upraveno |
|-----------------------------------|---------------|------------------|
| <b>Předpokládaná sazba daně</b>   | 19%           | 19%              |
| <b>Zisk před zdaněním</b>         | 4 158         | 11 860           |
| <b>Předpokládaná daň z příjmů</b> | 789           | 2 254            |
| Daňově neodečitatelné náklady     | 140           | 212              |
| Nedaňové výnosy                   | - 357         | - 1 416          |
| Ostatní                           | 33            | 38               |
| <b>Daň z příjmů</b>               | <b>605</b>    | <b>1 088</b>     |
| <b>Efektivní sazba daně</b>       | <b>14,55%</b> | <b>9,17%</b>     |

Efektivní sazba daně byla v roce 2010 ovlivněna osvobozeným příjmem z prodeje společnosti Generali PPF Life Insurance LLC ve výši 5 269 mil. Kč.

Správce daně může kdykoliv nahlížet do účetních knih a záznamů Společnosti ve lhůtě nejvýše 10 let po skončení zdaňovacího období, a může uložit dodatečné daně a penále. Vedení Společnosti si není vědomo žádných okolností, které by v této souvislosti mohly vést k dalším významným závazkům.

### F.26.1 Odložená daň

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|   | Odložené daňové pohledávky |                        |                      | Odložené daňové závazky |                        |                      |
|---|----------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|------------------------|----------------------|
|   | 2011                       | 31.12.2010<br>upraveno | 1.1.2010<br>upraveno | 2011                    | 31.12.2010<br>upraveno | 1.1.2010<br>upraveno |
| Nehmotný majetek                                  |                            |                        |                      | - 72                    | - 64                   | - 41                 |
| Hmotný majetek a provozní nemovitosti             | 8                          | 8                      | 7                    | - 22                    | - 17                   | - 17                 |
| Investice do nemovitostí                          |                            |                        |                      | - 6                     | - 4                    | - 3                  |
| Realizovatelné cenné papíry                       | 4                          | 4                      | 5                    |                         |                        |                      |
| Ostatní finanční aktiva                           |                            |                        |                      | - 6                     | - 5                    | - 6                  |
| Úvěry a pohledávky                                | 88                         | 96                     | 60                   |                         |                        |                      |
| Finanční a ostatní závazky                        | 24                         |                        |                      | - 1                     | - 130                  | - 230                |
| Ostatní   | 29                         | 28                     | 24                   |                         |                        |                      |
| <b>Celkem</b>                                     | <b>153</b>                 | <b>136</b>             | <b>96</b>            | <b>- 107</b>            | <b>- 220</b>           | <b>- 297</b>         |
| <b>Čistá odložená daňová pohledávka / závazek</b> | <b>46</b>                  |                        |                      |                         | <b>- 84</b>            | <b>- 201</b>         |
| <b>Krátkodobé</b>                                 | <b>48</b>                  | <b>11</b>              | <b>13</b>            | <b>- 10</b>             | <b>- 29</b>            | <b>- 66</b>          |
| <b>Dlouhodobé</b>                                 | <b>105</b>                 | <b>125</b>             | <b>83</b>            | <b>- 97</b>             | <b>- 191</b>           | <b>- 231</b>         |

Změny v odložených daňových pohledávkách a závazcích byly vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Snížení závazků z odložené daně z finančních a jiných závazků je výsledkem rozpuštění Ostatních pojistných rezerv z Testu postačitelnosti závazků, který je způsobený změnou účetní metody (viz C.5.1.1).

V souladu s účetními metodami je částka odložené daně vypočtena na očekávaném způsobu realizace či vyrovnání účetní hodnoty aktiv a závazků při použití platné daňové sazby k rozvahovému dni a sazby, která bude platná pro 2012 a následující období ve výši 19% (2011 – 19%).

## F.26.2 Splatná a odložená daň vykázána přímo ve vlastním kapitálu

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|  | 2011       | 2010         |
|--|------------|--------------|
| Odložená daň – zisky z přecenění provozního a ostatního hmotného majetku     | - 1        | - 1          |
| Odložená daň – zisky z přecenění realizovatelných finančních aktiv           | 4          | 4            |
| Splatná daň – nerealizované zisky/ztráty z realizovatelných finančních aktiv | 139        | - 202        |
| Celková daň z přecenění realizovatelných finančních aktiv                    | 143        | - 198        |
| <b>Celkem</b>  | <b>142</b> | <b>- 199</b> |

Detaily daně z přecenění realizovatelných finančních aktiv jsou uvedeny v kapitole F.9.

## F.27 Informace o zaměstnancích

| Počet zaměstnanců  | 2011         | 2010         |
|--------------------|--------------|--------------|
| Vedení Společnosti | 49           | 39           |
| Ostatní vedení     | 334          | 313          |
| Zaměstnanci        | 2 773        | 2 834        |
| Prodejci           | 736          | 704          |
| Ostatní            | 123          | 7            |
| <b>Celkem</b>      | <b>4 015</b> | <b>3 897</b> |

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|   | 2011         | 2010         |
|---|--------------|--------------|
| Mzdové náklady  | 1 944        | 1 907        |
| Povinné odvody sociálního a zdravotního pojištění     | 603          | 609          |
| Z toho: státní penzijní plán s definovaným příspěvkem | 381          | 385          |
| Ostatní náklady                                       | 70           | 68           |
| Z toho: příspěvek na soukromé penzijní fondy          | 20           | 21           |
| <b>Osobní náklady celkem</b>                          | <b>2 617</b> | <b>2 584</b> |

Následující tabulka ukazuje rozdělení osobních nákladů ve výkazu zisků a ztrát.

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|                            | 2011         | 2010         |
|----------------------------|--------------|--------------|
| Požizovací náklady         | 983          | 935          |
| Pojistně technické náklady | 423          | 468          |
| Administrativní náklady    | 1 211        | 1 181        |
| <b>Celkem</b>              | <b>2 617</b> | <b>2 584</b> |

Kategorie Ostatních nákladů zahrnuje náklady na zdravotní a sociální program Společnosti (např. zdravotní program pro manažery, zdravotní prohlídky pro zaměstnance a sociální výhody).

## F.28 Zajišťovací účetnictví (Hedging)

### F.28.1 Zajišťovací účetnictví na kurzové riziko

Od 1. října 2008 aplikuje Společnost zajišťovací účetnictví na kurzová rizika (FX riziko). Společnost používá zajištění reálné hodnoty.

Funkční měnou Společnosti a rovněž měnou jejích závazků je česká koruna. Nicméně v investičním portfoliu jsou finanční nástroje denominované v cizích měnách. V souladu s obecnou politikou Společnosti jsou všechny tyto nástroje dynamicky zajišťovány (hedged) do českých korun využitím cizoměnových (FX) derivátů.

Hedging cizí měny se používá pro všechny investice v cizí měně včetně dluhopisů, investičních fondů, akcií aj., aby bylo plně zajištěno v instrumentech obsažené FX riziko. Nastavený proces zabezpečuje vysokou efektivnost zajištění.

Kurzové rozdíly všech finančních aktiv a derivátů s výjimkou akcií zařazených v portfoliu realizovatelných cenných papírů jsou účtovány na účtech výnosů a nákladů v souladu se standardními postupy dle IFRS. Kurzová přecenění akcií v portfoliu realizovatelných cenných papírů je v rámci zajišťovacího účetnictví zaúčtováno na účtech výnosů a nákladů jako ostatní výnosy – kurzové zisky a ostatní náklady – kurzové ztráty.

#### Zajišťované položky:

Zajišťovací účetnictví je aplikováno na finanční aktiva, definovaná jako nederivátová finanční aktiva denominovaná nebo vystavená vlivu cizí měny (všechny dluhopisy, akcie, podílové jednotky v investičních fondech, termínované vklady a bankovní účty denominované v eurech, dolarech a jiných měnách) s výjimkou následujících:

- finanční aktiva kryjící produkty investičního životního pojištění;
- ostatní specifické výjimky deklarované v rámci investiční strategie.

Zajišťované položky zahrnují finanční aktiva z kategorií realizovatelných aktiv, oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, ostatní investice a peníze a peněžní ekvivalenty. Zajišťované položky neobsahují finanční závazky.

#### Zajišťující nástroje:

Zajišťující nástroje jsou definovány jako FX deriváty a opce. Deriváty jsou použity jako zajišťovací nástroje v celé hodnotě.

Takto stanovená aktiva je možné kdykoliv jasně identifikovat. Zajišťované položky a zajišťovací nástroje k 31. prosinci:

V miliónech Kč

|  | Reálná hodnota<br>k 31.12.2011 | Kurzové zisky a<br>ztráty za období od<br>1.1. do 31.12.2011 |
|--|--------------------------------|--|
| Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech | 24 831                         | 1 082  |
| Termínované vklady a bankovní účty                         | 22                             | - 36   |
| Deriváty   | - 672                          | - 1 174  |
| <b>Efektivita zajištění</b>                                |                                | <b>112%</b>  |

V miliónech Kč

|  | Reálná hodnota<br>k 31.12.2010 | Kurzové zisky a<br>ztráty za období od<br>1.1. do 31.12.2010 |
|--|--------------------------------|--|
| Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech | 28 383                         | - 452  |
| Termínované vklady a bankovní účty                         | 919                            | 129  |
| Deriváty   | 276                            | 384  |
| <b>Efektivita zajištění</b>                                |                                | <b>119%</b>  |

## F.28.2 Zajišťovací účetnictví na úrokové riziko

Od 1. července 2011 Společnost aplikuje zajišťovací účetnictví na finanční aktiva vystavena působení úrokové míry. Společnost uplatňuje zajišťovací účetnictví reálné hodnoty.

Společnost zavedla strategii řízení rizik pro úrokové riziko. Cílem investiční a zajišťovací strategie je řízení celkové pozice úrokového rizika na nepřetržitě bázi. Společnost dosahuje tohoto cíle prostřednictvím dynamické strategie.

Změna reálné hodnoty úrokových derivátů a finančních aktiv FVPL nesoucích úrok je vykázána ve výkazů zisku a ztrát podle standardů IFRS. Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů nesoucích úrok, která je spojena s úrokovým rizikem je v rámci zajišťovacího účetnictví vykázána na účtech nákladů nebo výnosů, buď jako ostatní výnos z finančních nástrojů a ostatních investic a nebo jako ostatní náklady na finanční nástroje a ostatní investice.

#### Zajišťované položky

Společnost definovala zajišťovanou položku jako skupinu nástrojů s fixním výnosem. Zajišťované položky zahrnují finanční aktiva klasifikovaná v kategorii realizovatelných finančních aktiv, v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů. Zajišťované položky nezahrnují finanční závazky.

#### Zajišťující nástroje

Zajišťující nástroje jsou definovány jako skupina úrokových derivátů. Deriváty jsou určeny jako zajišťující nástroje v jejich celém rozsahu.

Díky výše uvedené definici, aktiva a deriváty mohou být kdykoliv jasně identifikovány. K 31. prosinci zajišťované položky a zajišťující deriváty byly následující:

V miliónech Kč

|                             | Reálná hodnota<br>k 31.12.2011 | Změna reálné hodnoty<br>připadající na riziko<br>úrokových sazeb pro<br>období od 1.7. do<br>31.12.2011 |
|-----------------------------|--------------------------------|---|
| Nástroje s fixním výnosem   | 18 547                         | 613   |
| Deriváty                    | - 1 064                        | - 650   |
| <b>Efektivita zajištění</b> |                                | <b>106%</b>   |

## F.29 Výnos na akcii

Následující tabulka zobrazuje výnosy na akcii:

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|  | 2011          | 2010<br>upraveno |
|--|---------------|------------------|
| Výsledek hospodaření běžného období            | 3 553         | 10 772           |
| Vážený průměrný počet akcií                    | 40 000        | 40 000           |
| <b>Výnos na akcii (Kč), běžný i zdanitelný</b> | <b>88 825</b> | <b>269 300</b>   |

Výnos na akcii je kalkulován jako podíl výsledku hospodaření běžného období a váženého průměrného počtu akcií.

## F.30 Pohledávky a závazky neuvedené ve výkazu finanční pozice

### F.30.1 Přísliby

Společnost jako věřitel podepsala smlouvu o půjčce s CZI Holding N.V. (CZIH), dlužníkem, podle které je Společnost povinná, po předložení požadavku na plnění vystaveném dlužníkem, poskytnout společnosti CZIH půjčku. Dlužník může obdržet půjčku do výše 12 000 mil. Kč. Tento úvěrový rámec byl sjednán za účelem financování akvizic dceřiných společností v rámci skupiny CZIH. V průběhu roku 2011 byl dlužníkovi poskytnut úvěr ve výši 5 561 mil. Kč (ve dvou stejných částkách). Úroková míra se stanovuje jako 3M PRIBOR + 0,825%. Úvěr byl plně splacen v roce 2011. Úvěrový rámec je platný do 31. prosince 2012.

Společnost jako věřitel podepsala smlouvu o půjčce s ČP DIRECT, a.s., jako dlužníkem, podle které je Společnost povinná, po předložení požadavku na plnění vystaveném dlužníkem, poskytnout společnosti ČP DIRECT, a.s. Dlužník může obdržet bezúročnou půjčku do výše 20 mil. Kč. V průběhu roku 2011 byl dlužníkovi poskytnut úvěr ve výši 10 mil. Kč (ve dvou stejných částkách). Půjčka zatím nebyla splacena. Smlouva o úvěrovém rámci končí dnem 29. června 2014.

Společnost neměla k 31. prosinci 2011 žádné další významné přísliby.

### F.30.2 Jiná podmíněná rizika

#### F.30.2.1 Právní

K rozvahovému dni nebyla uzavřena 4 soudní řízení, v nichž se žalobci domáhali prohlášení neplatnosti usnesení valné hromady Společnosti z roku 2005 o nuceném výkupu akcií minoritních akcionářů. V souladu s analýzami zpracovanými pro Společnost externími právními poradci se Společnost domnívá, že z těchto soudních řízení pro Společnost k datu vydání účetní závěrky nevyplývají žádné budoucí závazky.

#### F.30.2.2 Účast v Českém jaderném poolu

Společnost je jako člen Českého jaderného poolu společně a jednotlivě odpovědná za závazky poolu. To znamená, že v případě, že jeden nebo více členů nebude schopno dostát svým závazkům vůči poolu, převezme Společnost nekrytou část tohoto závazku v poměru závislém na svém čistém vlastním vrubu na základě příslušné smlouvy. Vedení Společnosti se nedomnívá, že by riziko, že některý z členů nebude schopen dostát svým závazkům vůči poolu, bylo natolik významné, aby ohrozilo finanční pozici Společnosti. Navíc je potenciální odpovědnost Společnosti za jakákoliv případná pojistná rizika smluvně kryta do dvojnásobné výše čistého vlastního vrubu Společnosti za dané riziko.

Upsané čisté vruby lze analyzovat následovně:

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince

|  | 2011         | 2010       |
|--|--------------|------------|
| Odpovědnost za škodu   | 166          | 138        |
| Škody způsobené požárem, bleskem, výbuchem, při letecké přepravě („Flexa“) a přerušení provozu | 576          | 480        |
| Dopravní rizika  | 115          | 96         |
| Technické pojištění a přerušení provozu  | 288          | 240        |
|  | <b>1 145</b> | <b>954</b> |

### F.30.2.3 Členství v České kanceláři pojistitelů

Jako člen České kanceláře pojistitelů (dále jen „Kancelář“) v souvislosti s poskytováním pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL) se Společnost zavázala ručit za závazky Kanceláře. Za tímto účelem Společnost přispívá do garančního fondu, a to ve výši stanovené Kancelář (viz poznámka F.10).

V případě, že některý z členů Kanceláře nebude schopen dostát svým závazkům vyplývajícím z MTPL z důvodu nesolventnosti, může být Společnost požádána o dodatečný příspěvek do garančního fondu. Vedení Společnosti se nedomnívá, že riziko vzniku takovéto situace by bylo významné natolik, aby ohrozilo finanční pozici Společnosti.

### F.31 Spřízněné osoby

Tato kapitola obsahuje informace o všech významných transakcích se spřízněnými osobami, nejsou-li tyto informace již obsaženy v jiné části Přílohy účetní závěrky.

#### F.31.1 Identifikace spřízněných osob

Společnost je spřízněnou stranou ke konečné ovládající osobě Assicurazioni Generali S.p.A. a jí ovládaným společnostem. Společnost je též spřízněnou stranou se svými dceřinými a přidruženými společnostmi stejně jako se svým nepřímým 49% akcionářem PPF Group N.V. a jím ovládanými osobami.

Klíčovými vedoucími osobami jsou takové osoby, které jsou přímo či nepřímo oprávněny a odpovědný za plánování, řízení a kontrolu aktivit Společnosti.

Za spřízněné osoby se dále považují klíčoví vedoucí zaměstnanci Společnosti a její mateřské společnosti, blízcí rodinní příslušníci těchto zaměstnanců, dále společnosti, v jejichž vedení jsou zastoupeny tyto osoby nebo v nichž mají tyto osoby významná hlasovací práva.

Kategorie klíčových vedoucích zaměstnanců Společnosti zahrnuje členy představenstva a dozorčí rady.

Při identifikaci spřízněných osob je posuzována především podstata vztahu, nejen jeho právní forma.

#### F.31.2 Transakce s klíčovými vedoucími pracovníky Společnosti

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2011

|   | Představenstvo Společnosti               |                                 | Dozorčí rada                           |                                 |
|---|--|---------------------------------|--|---------------------------------|
|   | Související s členstvím v představenstvu | Související s pracovní smlouvou | Související s členstvím v dozorčí radě | Související s pracovní smlouvou |
| Krátkodobé zaměstnanecké požitky              | 5  | 28                              | 1                                      |                                 |
| Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem |  | 1                               |  |                                 |

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2010

|   | Představenstvo Společnosti               |                                 | Dozorčí rada                           |                                 |
|---|--|---------------------------------|--|---------------------------------|
|   | Související s členstvím v představenstvu | Související s pracovní smlouvou | Související s členstvím v dozorčí radě | Související s pracovní smlouvou |
| Krátkodobé peněžní požitky                    | 4  | 71                              | 1                                      | 9                               |
| Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem |  | 2                               |  |                                 |

Krátkodobé zaměstnanecké požitky zahrnují zejména mzdy, sociální a zdravotní pojištění, odměny za členství ve statutárních orgánech, bonusy, zdravotní programy a služební vozy.

Společnost v roce 2011 neposkytla svým klíčovým vedoucím zaměstnancům žádné zaměstnanecké požitky při předčasném ukončení pracovního poměru, v roce 2010 byly vyplaceny požitky při předčasném ukončení pracovního poměru ve výši 36,4 mil. Kč.

K 31. prosinci 2011 ani k 31. prosinci 2010 nedrželi členové statutárních orgánů žádné akcie Společnosti.

### F.31.3 Transakce s ostatními spřízněnými osobami

Společnost neměla v roce 2011 stejně jako v roce 2010 žádné významné vztahy s mateřskou společností Generali.

Ostatní spřízněné osoby se člení do následujících skupin:

Skupina 1 – dceřiné a přidružené společnosti přímo konsolidované v rámci ČP skupiny;

Skupina 2 – společnosti přímo konsolidované v rámci mateřské společnosti;

Skupina 3 – ostatní spřízněné osoby (především společnosti skupiny PPF Group N.V., která vlastní nepřímý 49% podíl ve Společnosti)

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2011

| 2011  | Poznámky | Skupina 1 | Skupina 2    | Skupina 3    |
|---|----------|-----------|--------------|--------------|
| <b>Aktiva</b>                               |          |           |              |              |
| Pohledávky z pojištění a zajištění          | i        | 4         | 1 208        |              |
| Závazky z pojištění postoupené zajistitelům | ii       |           | 8 197        |              |
| Ostatní finanční aktiva                     | iii      | 11        |              | 5 313        |
| Ostatní aktiva                              |          | 34        | 39           | 614          |
| <b>Celková aktiva</b>                       |          | <b>49</b> | <b>9 444</b> | <b>5 927</b> |
| <b>Závazky</b>                              |          |           |              |              |
| Závazky z pojištění a zajištění             | iv       | 30        | 3 394        |              |
| Závazky z pojištění (technické rezervy)     |          | 1         | 84           |              |
| Ostatní finanční závazky                    |          |           |              | 103          |
| Ostatní závazky                             |          | 21        | 29           | 73           |
| <b>Celkové závazky</b>                      |          | <b>52</b> | <b>3 507</b> | <b>176</b>   |

Poznámky:

- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností GP Reinsurance EAD, Bulharsko (GP RE) 1 147 mil. Kč.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky z pojištění postoupené do GP RE ve výši 8 124 mil. Kč.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 3 představují především dluhopisy emitované skupinou Home Credit ve výši 3 211 mil. Kč, bankovní vklady vztahující se k PPF Bance a.s. ve výši 1 302 mil. Kč a pohledávky z repo operací 393 mil. Kč také k PPF Banka a.s.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky ze zajištění od společností GP RE ve výši 3 363 mil. Kč.

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2010

| 2010  | Poznámky | Skupina 1 | Skupina 2     | Skupina 3    |
|---|----------|-----------|---------------|--------------|
| <b>Aktiva</b>                               |          |           |               |              |
| Pohledávky z pojištění a zajištění          | i        | 1         | 1 320         |              |
| Závazky z pojištění postoupené zajistitelům | ii       |           | 8 633         |              |
| Ostatní finanční aktiva                     | iii      |           |               | 7 121        |
| Ostatní aktiva                              | iv       | 25        | 5 596         | 162          |
| <b>Celková aktiva</b>                       |          | <b>26</b> | <b>15 549</b> | <b>7 283</b> |
| <b>Závazky</b>                              |          |           |               |              |
| Závazky z pojištění a zajištění             | v        | 25        | 3 502         |              |
| Závazky z pojištění (technické rezervy)     |          | 2         | 128           |              |
| Ostatní finanční závazky                    |          |           |               | 74           |
| Ostatní závazky                             |          | 12        | 50            | 74           |
| <b>Celkové závazky</b>                      |          | <b>39</b> | <b>3 680</b>  | <b>74</b>    |

Poznámky:

- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností GP Reinsurance EAD, Bulharsko (GP RE) 1 235 mil. Kč.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky z pojištění postoupené do GP RE ve výši 8 478 mil. Kč.

- iii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 3 představují především dluhopisy emitované skupinou Home Credit ve výši 2 563 mil. Kč, bankovní vklady vztahující se k PPF Bance a.s ve výši 2 789 mil. Kč a pohledávky z repo operací 1 375 mil. Kč také k PPF Banka a.s.
- iv. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zejména pohledávky za CZI Holding z prodeje společnosti Generali PPF Life Insurance LLC. ve výši 5 561 mil. Kč (viz F.6).
- v. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky ze zajištění ke společnosti GP RE ve výši 3 461 mil. Kč.

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2011

| 2011                         | Poznámky | Skupina 1    | Skupina 2      | Skupina 3    |
|------------------------------|----------|--------------|----------------|--------------|
| <b>Výnosy</b>                |          |              |                |              |
| Výnosy z pojištění           |          | 5            | 207            | 11           |
| Výnosy ze zajištění          | i        | - 1          | 6 517          |              |
| Výnosy z finanční činnosti   |          | 684          | 49             | 365          |
| Ostatní výnosy               |          |              | 28             | 409          |
| <b>Celkové výnosy</b>        |          | <b>688</b>   | <b>6 801</b>   | <b>785</b>   |
| <b>Náklady</b>               |          |              |                |              |
| Náklady na pojištění         |          | - 8          | - 28           | - 59         |
| Náklady na zajištění         | ii       |              | - 9 603        |              |
| Náklady na finanční činnosti |          | - 27         | - 102          | - 39         |
| Ostatní náklady              |          | - 252        | - 165          | - 645        |
| <b>Celkové náklady</b>       |          | <b>- 287</b> | <b>- 9 898</b> | <b>- 743</b> |

Poznámky:

- i. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zejména vztahy ze zajištění se společností GP RE ve výši 6 448 mil. Kč (zajistná provize a vyplacená pojistná plnění).
- ii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zejména cedované zajistné společnosti GP RE ve výši 9 482 mil Kč.

V miliónech Kč, za rok končící 31. prosince 2010

| 2010                         | Poznámky | Skupina 1    | Skupina 2       | Skupina 3    |
|------------------------------|----------|--------------|-----------------|--------------|
| <b>Výnosy</b>                |          |              |                 |              |
| Výnosy z pojištění           |          | 3            | 231             | 2            |
| Náklady ze zajištění         | i        |              | 7 783           |              |
| Výnosy z finanční činnosti   | ii       | 1 745        | 5 276           | 251          |
| Ostatní výnosy               |          |              | 2               | 110          |
| <b>Celkové výnosy</b>        |          | <b>1 748</b> | <b>13 292</b>   | <b>363</b>   |
| <b>Náklady</b>               |          |              |                 |              |
| Náklady na pojištění         |          | - 7          | - 33            | - 1          |
| Výnosy na zajištění          | iii      |              | - 9 960         |              |
| Náklady na finanční činnosti |          | - 292        | - 89            | - 43         |
| Ostatní náklady              |          | - 47         | - 203           | - 524        |
| <b>Celkové náklady</b>       |          | <b>- 346</b> | <b>- 10 285</b> | <b>- 568</b> |

Poznámky:



- i. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zejména vztahy ze zajištění se společností GP RE ve výši 7 633 mil. Kč (zajistná provize a vyplacená pojistná plnění).
- ii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 1 představují realizované zisky z investičních fondů klasifikovaných do kategorie realizovatelných finančních aktiv ve výši 378 mil. Kč a dividendové příjmy 1 000 mil. Kč z Penzijního fondu České pojišťovny, a.s. (sekce B1). Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují primárně výnos z prodeje Generali PPF Life Insurance LLC 5 269 mil. Kč (viz F.6).
- iii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zejména cedované zajistné společnosti GP RE ve výši 9 857 mil Kč.

Společnost je přislíbila poskytnout půjčky spřízněným stranám (viz F.30.1).



## G. Následné události

Společnost neneviduje žádné významné události, které nastaly v období od rozvahového dne do 14. března 2012.

| Datum:          | Podpisy statutárního orgánu   | Osoba odpovědná za účetnictví a účetní závěrku<br>(jméno a podpis)                                  |
|-----------------|---|---|
| 14. března 2012 |  | <br>Marek Krejsa |



## **Zpráva nezávislého auditora**

### **akcionáři společnosti Česká pojišťovna a.s.**

Ověřili jsme přiloženou konsolidovanou účetní závěrku společnosti Česká pojišťovna a.s., identifikační číslo 45272956, se sídlem Spálená 76/16, Praha 1 (dále „Společnost“) a jejích dceřiných společností (dále „Skupina“), tj. konsolidovaný výkaz finanční pozice k 31. prosinci 2011, konsolidované výkazy zisku a ztráty, úplného výsledku, změn vlastního kapitálu a peněžních toků za rok 2011 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „konsolidovaná účetní závěrka“).

#### *Odpovědnost představenstva Společnosti za konsolidovanou účetní závěrku*

Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení konsolidované účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií a za takové vnitřní kontroly, které považuje za nezbytné pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

#### *Úloha auditora*

Naší úlohou je vydat na základě provedení auditu výrok k této konsolidované účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech platným v České republice, Mezinárodními standardy auditu a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a informacích uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizika významné nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor zohledňuje vnitřní kontroly Skupiny relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol Skupiny. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních pravidel, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Jsmo přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Kateřinská 40/466 Praha 2, Česká republika  
T: +420 251 151 111, F: +420 251 156 111, [www.pwc.com/cz](http://www.pwc.com/cz)

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod oprávněním číslo 021.



Akcionář společnosti Česká pojišťovna a.s.  
Zpráva nezávislého auditora

*Výrok*

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Skupiny k 31. prosinci 2011, jejího hospodaření a peněžních toků za rok 2011 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

23. dubna 2012

*PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.*

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
zastoupená

*Marek Richter*

Ing. Marek Richter  
partner

*Martin Mančík*

Ing. Martin Mančík  
statutární auditor, oprávnění č. 1964



Česká pojišťovna a.s.

Konsolidovaná účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2011

## OBSAH

|  |            |
|--|------------|
| <b>PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE.....</b>  | <b>158</b> |
| A. OBECNÉ INFORMACE .....  | 158        |
| A.1 Popis Skupiny .....  | 158        |
| A.2 Statutární orgány .....  | 158        |
| A.3 Soulad s právními předpisy .....   | 159        |
| A.4 Výchozí podmínky pro přípravu účetní závěrky.....  | 159        |
| B. OBECNÁ KRITÉRIA PRO ZPRACOVÁNÍ KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY.....  | 160        |
| B.1 Společnosti Skupiny .....  | 160        |
| B.2 Metody konsolidace a vykazování přidružených společností .....   | 162        |
| C. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY A POUŽITÉ PŘEDPOKLADY .....  | 165        |
| C.1 Zásadní účetní postupy .....   | 165        |
| C.2 Základní předpoklady .....   | 183        |
| C.3 Smluvní podmínky pojistných a investičních smluv s DPF, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků..... | 187        |
| C.4 Významné účetní odhady a úsudky.....   | 190        |
| C.5 Změny účetních postupů .....   | 190        |
| D. VYKAZOVÁNÍ PODLE SEGMENTŮ .....   | 196        |
| E. ZPRÁVA O ŘÍZENÍ RIZIK.....  | 200        |
| E.1 Systém řízení rizik.....   | 200        |
| E.2 Role a zodpovědnosti .....   | 200        |
| E.3 Měření a kontrola rizika .....   | 201        |
| E.4 Tržní riziko .....   | 201        |
| E.5 Úvěrové riziko .....   | 208        |
| E.6 Riziko likvidity.....  | 210        |
| E.7 Pojistně-matematické riziko .....  | 213        |
| E.8 Operační riziko a ostatní rizika .....   | 217        |
| E.9 Monitorování finanční síly třetími stranami .....  | 217        |
| E.10 Řízení kapitálu .....   | 218        |
| F. PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÝM VÝKAZŮM FINANČNÍ POZICE A ZISKU A ZTRÁTY .....  | 200        |
| F.1 Nehmotná aktiva .....  | 219        |
| F.2 Hmotný majetek.....  | 221        |
| F.3 Investice.....   | 222        |
| F.4 Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách.....  | 225        |
| F.5 Pohledávky .....   | 226        |
| F.6 Ostatní aktiva .....   | 226        |
| F.7 Peníze a peněžní ekvivalenty .....   | 226        |
| F.8 Dlouhodobá aktiva držena k prodeji .....   | 227        |
| F.9 Vlastní kapitál.....   | 227        |
| F.10 Ostatní rezervy.....  | 228        |
| F.11 Technické rezervy.....  | 229        |
| F.12 Finanční závazky .....  | 233        |
| F.13 Závazky.....  | 234        |
| F.14 Ostatní závazky .....   | 234        |
| F.15 Čisté zasloužené pojistné .....   | 234        |
| F.16 Čisté výnosy / (-) ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty .....                                | 234        |
| F.17 Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí.....   | 235        |
| F.18 Ostatní výnosy .....  | 235        |
| F.19 Čistá výše nákladů na pojistná plnění .....   | 235        |
| F.20 Náklady na poplatky a provize a náklady na finanční služby .....  | 236        |
| F.21 Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí.....  | 236        |

|      |   |     |
|------|---|-----|
| F.22 | Pořizovací a administrativní náklady .....      | 236 |
| F.23 | Ostatní náklady .....                           | 237 |
| F.24 | Daň z příjmů .....                              | 237 |
| F.25 | Informace o zaměstnancích .....                 | 239 |
| F.26 | Zajišťovací účetnictví (Hedge accounting) ..... | 239 |
| F.27 | Výnos na akcii .....                            | 242 |
| F.28 | Podrozvahové položky .....                      | 242 |
| F.29 | Spřízněné osoby .....                           | 243 |
| F.30 | Odměna auditorské společnosti .....             | 246 |
| G.   | NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI .....                         | 247 |

Tato stránka je záměrně prázdná.

## KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

### Seznam zkratk:

| Zkratka |   | Kapitola             |
|---------|---|----------------------|
| IFRIC   | Interpretace Výboru pro výklad Mezinárodních standardů účetního výkaznictví | C.5.2                |
| FVPL    | Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty      | Výkaz peněžních toků |
| CDS     | Credit default swap   | C.1.4                |
| IRS     | Interest rate swap  | C.1.4                |
| CCS     | Cross currency interest rate swap   | C.1.4                |
| CDO     | Credit default option   | C.1.4                |
| ABS     | Asset backed securities   | C.1.4                |
| MTPL    | Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla                 | C.2.2                |
| QS      | Kvótní zajištění  | E.7.2                |
| X/L     | Škodní nadměrek (Excess of loss)  | E.7.2                |
| DPF     | Prvky dobrovolné spoluúčasti  | C.1.12.1             |
| AGG     | Property and CASCO aggregate X/L  | E.7.2                |
| CAT     | Škodní nadměrek pro katastrofické škody                                     | E.7.2                |
| PVFP    | Současná hodnota budoucích zisků  | C.1.1.2              |
| D&O     | Odpovědnost členů statutárních orgánů                                       | E.7.2                |



## KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ FINANČNÍ POZICE

K 31. prosinci

| (mil. Kč)   | Poznámka    | 2011           | 2010<br>upraveno | 2009<br>upraveno |
|---|-------------|----------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiva celkem</b>  | <b>F</b>    | <b>178 230</b> | <b>183 116</b>   | <b>180 128</b>   |
| <b>1 Nehmotný majetek</b>   | <b>F.1</b>  | <b>2 893</b>   | <b>2 886</b>     | <b>2 835</b>     |
| 1.1 Goodwill  | F.1.1       | 1 283          | 1 273            | 1 323            |
| 1.2 Ostatní nehmotná aktiva   | F.1.2       | 1 610          | 1 613            | 1 512            |
| <b>2 Hmotný majetek</b>   | <b>F.2</b>  | <b>463</b>     | <b>432</b>       | <b>449</b>       |
| 2.1 Provozní nemovitosti  | F.2.1       | 119            | 117              | 115              |
| 2.2 Ostatní hmotná aktiva   | F.2.2       | 344            | 315              | 334              |
| <b>3 Investice</b>  | <b>F.3</b>  | <b>150 672</b> | <b>146 536</b>   | <b>146 803</b>   |
| 3.1 Investice do nemovitostí  | F.3.1       | 1 891          | 1 889            | 85               |
| 3.2 Majetkové účasti v dceřiných společnostech                              | F.3.2       | 6              | 6                | 9                |
| 3.3 Finanční aktiva držena do splatnosti                                    |             | 0              | 0                | 87               |
| 3.4 Půjčky a pohledávky   | F.3.3       | 5 489          | 4 062            | 15 334           |
| 3.5 Realizovatelná finanční aktiva  | F.3.4       | 113 083        | 103 507          | 95 211           |
| 3.6 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty  | F.3.5       | 30 203         | 37 072           | 36 077           |
| z toho finanční aktiva investičního životního pojištění                     | F.3.5       | 8 698          | 7 205            | 3 450            |
| <b>4 Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách</b>               | <b>F.4</b>  | <b>9 508</b>   | <b>10 276</b>    | <b>9 265</b>     |
| <b>5 Pohledávky</b>   | <b>F.5</b>  | <b>7 407</b>   | <b>11 831</b>    | <b>8 934</b>     |
| 5.1 Pohledávky z přímého pojištění  | F.5         | 2 798          | 2 931            | 3 707            |
| 5.2 Pohledávky ze zajištění   | F.5         | 1 629          | 1 946            | 3 008            |
| 5.3 Obchodní a jiné pohledávky  | F.5         | 2 275          | 6 918            | 2 154            |
| 5.4 Daňové pohledávky   | F.5         | 705            | 36               | 65               |
| <b>6 Ostatní aktiva</b>   | <b>F.6</b>  | <b>1 565</b>   | <b>1 293</b>     | <b>1 107</b>     |
| 6.1 Časové rozlišení pořizovacích nákladů                                   | F.6.1       | 1 113          | 801              | 791              |
| 6.2 Odložené daňové pohledávky  | F.6         | 171            | 127              | 78               |
| 6.3 Ostatní aktiva  | F.6         | 281            | 365              | 238              |
| <b>7 Peníze a peněžní ekvivalenty</b>                                       | <b>F.7</b>  | <b>5 722</b>   | <b>9 862</b>     | <b>6 857</b>     |
|   |             | <b>178 230</b> | <b>183 116</b>   | <b>176 250</b>   |
| <b>8 Aktiva držena k prodeji</b>  | <b>F.8</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>3 878</b>     |
| <b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>                                 | <b>F</b>    | <b>178 230</b> | <b>183 116</b>   | <b>180 128</b>   |
| <b>1 Vlastní kapitál</b>  | <b>F.9</b>  | <b>17 109</b>  | <b>24 828</b>    | <b>24 142</b>    |
| <b>1.1 Vlastní kapitál připadající akcionáři mateřské společnosti</b>       | <b>F.9</b>  | <b>17 019</b>  | <b>24 761</b>    | <b>24 122</b>    |
| 1.1.1 Základní kapitál  | F.9         | 4 000          | 4 000            | 4 000            |
| 1.1.2 Ostatní rezervy   | F.9         | 13 019         | 20 761           | 20 122           |
| <b>1.2 Nekomolní podíly</b>   | <b>F.9</b>  | <b>90</b>      | <b>67</b>        | <b>20</b>        |
| <b>2 Ostatní rezervy</b>  | <b>F.10</b> | <b>1 446</b>   | <b>1 875</b>     | <b>2 056</b>     |
| <b>3 Technické rezervy</b>  | <b>F.11</b> | <b>87 357</b>  | <b>90 414</b>    | <b>88 211</b>    |
| <b>4 Finanční závazky</b>   | <b>F.12</b> | <b>62 947</b>  | <b>56 663</b>    | <b>51 219</b>    |
| 4.1 Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty | F.12        | 2 762          | 676              | 1 461            |
| 4.2 Ostatní finanční závazky  | F.12        | 60 185         | 55 987           | 49 758           |
| <b>5 Závazky</b>  | <b>F.13</b> | <b>7 296</b>   | <b>7 242</b>     | <b>10 040</b>    |
| 5.1 Závazky z přímého pojištění   | F.13        | 2 104          | 1 985            | 2 130            |
| 5.2 Závazky ze zajištění  | F.13        | 3 739          | 3 884            | 4 934            |
| 5.3 Daňový závazek  | F.13        | 71             | 27               | 1 587            |
| 5.4 Jiné závazky  | F.13        | 1 382          | 1 346            | 1 389            |
| <b>6 Ostatní závazky</b>  | <b>F.14</b> | <b>2 075</b>   | <b>2 094</b>     | <b>2 270</b>     |
| 6.1 Odložené daňové závazky   | F.14        | 164            | 209              | 279              |
| 6.2 Ostatní závazky   | F.14        | 1 911          | 1 885            | 1 991            |
|   |             | <b>178 230</b> | <b>183 116</b>   | <b>177 938</b>   |
| <b>8 Závazky přímo spojené s aktivy drženy k prodeji</b>                    | <b>F.8</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>2 190</b>     |

## KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Za rok končící 31. prosince

| (mil. Kč)  | Poznámka    | 2011            | 2010<br>upraveno |
|--|-------------|-----------------|------------------|
| <b>1 Výnosy celkem</b>   |             | <b>31 200</b>   | <b>37 643</b>    |
| <b>1.1 Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele</b>  | <b>F.15</b> | <b>23 911</b>   | <b>26 828</b>    |
| 1.1.1 Zasloužené pojistné  | F.15        | 34 406          | 37 664           |
| 1.1.2 Zasloužené pojistné postoupené zajistitelům  | F.15        | - 10 495        | - 10 836         |
| <b>1.2 Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb</b>                                    |             | <b>290</b>      | <b>217</b>       |
| <b>1.3 Čisté zisky / (-) ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty</b> | <b>F.16</b> | <b>- 2 511</b>  | <b>2 673</b>     |
| z toho čisté zisky / (-) ztráty z finančních nástrojů investičního životního pojištění                             | F.16        | - 33            | 45               |
| <b>1.4 Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí</b>  | <b>F.17</b> | <b>6 648</b>    | <b>7 218</b>     |
| 1.4.1 Úrokové výnosy   | F.17        | 4 090           | 4 003            |
| 1.4.2 Ostatní výnosy   | F.17        | 328             | 269              |
| 1.4.3 Realizované zisky  | F.17        | 1 527           | 2 844            |
| 1.4.3 Nerealizované zisky  | F.17        | 408             | 0                |
| 1.4.5 Zrušení trvalého snížení hodnoty   | F.17        | 295             | 102              |
| <b>1.5 Ostatní výnosy</b>  | <b>F.18</b> | <b>2 862</b>    | <b>707</b>       |
| <b>2 Náklady celkem</b>  |             | <b>- 27 405</b> | <b>- 30 845</b>  |
| <b>2.1 Čistá výše nákladů na pojistná plnění</b>   | <b>F.19</b> | <b>- 15 816</b> | <b>- 20 386</b>  |
| 2.1.1 Náklady na pojistná plnění a změna stavu technických rezerv  | F.19        | - 20 363        | - 26 843         |
| 2.1.2 Podíl zajistitelů  | F.19        | 4 547           | 6 457            |
| <b>2.2 Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb</b>                                | <b>F.20</b> | <b>- 581</b>    | <b>- 440</b>     |
| <b>2.3 Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí</b>   | <b>F.21</b> | <b>- 2 631</b>  | <b>- 1 749</b>   |
| 2.3.1 Úrokové náklady  | F.21        | - 863           | - 1 046          |
| 2.3.2 Ostatní náklady  | F.21        | - 47            | - 51             |
| 2.3.3 Realizované ztráty   | F.21        | - 1 468         | - 409            |
| 2.3.4 Nerealizované ztráty   | F.21        | - 5             | 0                |
| 2.3.5 Ztráty z trvalého snížení hodnoty  | F.21        | - 248           | - 243            |
| <b>2.4 Pořizovací a administrativní náklady</b>  | <b>F.22</b> | <b>- 7 017</b>  | <b>- 6 749</b>   |
| 2.4.1 Provize a ostatní pořizovací náklady   | F.22        | - 4 176         | - 3 512          |
| 2.4.2 Náklady na správu finančních aktiv   | F.22        | - 297           | - 299            |
| 2.4.3 Ostatní administrativní náklady  | F.22        | - 2 544         | - 2 938          |
| <b>2.5 Ostatní náklady</b>   | <b>F.23</b> | <b>- 1 360</b>  | <b>- 1 521</b>   |
| <b>Změna v čistých aktivech připadajících podílníkům</b>   |             | <b>61</b>       | <b>- 97</b>      |
| <b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>  |             | <b>3 856</b>    | <b>6 701</b>     |
| Daň z příjmů   | F.24        | - 735           | - 1 053          |
| <b>Zisk z ukončovaných činností po zdanění</b>   | <b>F.8</b>  | <b>0</b>        | <b>3 829</b>     |
| <b>ČISTÝ ZISK ZA OBDOBÍ</b>  |             | <b>3 121</b>    | <b>9 477</b>     |
| Výsledek hospodaření připadající akcionáři mateřské společnosti  |             | 3 110           | 9 466            |
| Výsledek hospodaření připadající na nekontrolní podíly   |             | 11              | 11               |

Výnosy na akcii z čistého zisku připadajícího akcionáři mateřské společnosti za rok:

| (tis. Kč)                                      | 2011      | 2010<br>upraveno |
|--|-----------|------------------|
| - Z pokračujících činností (základní, zředěný) | 78        | 141              |
| - Z ukončovaných činností (základní, zředěný)  | 0         | 96               |
| <b>Celkem</b>                                  | <b>78</b> | <b>237</b>       |

## KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ÚPLNÉHO VÝSLEDKU

Za rok končící 31. prosince

| (mil. Kč)  | Poznámka   | 2011           | 2010<br>upraveno |
|--|------------|----------------|------------------|
| <b>Čistý zisk za období</b>  |            | <b>3 121</b>   | <b>9 477</b>     |
| <b>Ostatní úplný výsledek</b>  |            |                |                  |
| Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázaným ve vlastním kapitálu | F.9        | - 1 915        | 2 345            |
| Přecenění realizovatelných finančních aktiv vykázané ve výkazu zisku a ztráty        | F.17, F.21 | - 53           | - 2 405          |
| Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv                  | F.21       | 203            | 63               |
| Kurzové rozdíly  |            | 4              | - 71             |
| Změny v rezervě zajištění peněžních toků   |            | - 56           | 26               |
| Změny v klasifikaci ostatního úplného výsledku z prodeje dceřiných společností       |            | 0              | 83               |
| <b>Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu</b>                         |            | <b>- 1 817</b> | <b>41</b>        |
| Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu                      |            | 372            | - 22             |
| <b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>   |            | <b>- 1 445</b> | <b>19</b>        |
|  |            |                |                  |
| <b>Celkový úplný výsledek</b>  |            | <b>1 676</b>   | <b>9 496</b>     |
|  |            |                |                  |
| <b>Případající:</b>  |            |                |                  |
| - akcionáři mateřské společnosti   |            | 1 676          | 9 485            |
| - nekontrolní podíly   |            | 0              | 11               |

## KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

Za rok končící 31. prosince

| (mil. Kč)  | Pozn.   | Základní kapitál | Oceňovací rozdíly k realiz. fin. aktivům | Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám | Zákonný rezervní fond | Kumulované kurzové rozdíly | Rezerva zajištění peněžních toků | Fond vyrovnávací rezervy | Nerozdělené hospodářské výsledky | Případající akcionáři mateřské společnosti | Nekontrolní podíly | Celkem        |
|--|---------|------------------|--|--|-----------------------|----------------------------|----------------------------------|--------------------------|----------------------------------|--|--------------------|---------------|
| Zůstatek k 1. lednu 2010 vykázan v předchozím období   |         | 4 000            | 1 553                                    | 4                                      | 1 051                 | - 291                      | 0                                | 1 296                    | 15 507                           | 23 120                                     | 20                 | 23 140        |
| Korekce vyplývající ze změny účetních postupů  | C.5.1.1 |                  |  |  |                       |                            |                                  |                          | 1 003                            | 1 003                                      |                    | 1 003         |
| Zůstatek k 1. lednu 2010 (upraveno)  |         | 4 000            | 1 553                                    | 4                                      | 1 051                 | - 291                      | 0                                | 1 296                    | 16 509                           | 24 122                                     | 20                 | 24 142        |
| Čistý zisk za období   |         |                  |  |  |                       |                            |                                  |                          | 9 466                            | 9 466                                      | 11                 | 9 477         |
| Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu                | F.9     |                  | 2 345                                    |  |                       |                            |                                  |                          |                                  | 2 345                                      |                    | 2 345         |
| Přecenění realizovatelných finančních aktiv vykázané ve výkazu zisku a ztráty                      | F.9     |                  | - 2 405                                  |  |                       |                            |                                  |                          |                                  | - 2 405                                    |                    | - 2 405       |
| Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv                                | F.9     |                  | 63                                       |  |                       |                            |                                  |                          |                                  | 63   |                    | 63            |
| Kurzové rozdíly  |         |                  |  |  |                       | - 70                       |                                  |                          |                                  | - 70                                       | - 1                | - 71          |
| Změny v přecenění rezervy zajištění peněžních toků   |         |                  |  |  |                       |                            | 24                               |                          |                                  | 24   | 2                  | 26            |
| Překlasifikování ostatního úplného výsledku při prodeji dceřiných společností                      |         |                  | - 126                                    |  |                       | 209                        |                                  |                          |                                  | 83   |                    | 83            |
| Daň z položek Ostatního úplného výsledku   | F.9     |                  | - 15                                     |  |                       |                            | - 6                              |                          |                                  | - 21                                       | - 1                | - 22          |
| Celkový úplný výsledek   |         | 0                | - 138                                    | 0                                      | 0                     | 139                        | 18                               | 0                        | 9 466                            | 9 485                                      | 11                 | 9 496         |
| Změny ve vlastnických podílech v dceřiných společnostech, které nemají za následek ztrátu kontroly |         |                  |  |  |                       |                            |                                  |                          | - 48                             | - 48                                       | 36                 | - 12          |
| Změny stavu vyrovnávací rezervy <sup>1</sup>   |         |                  |  |  |                       |                            |                                  | - 719                    | 719                              | 0  |                    | 0             |
| Převody a použití fondů  |         |                  |  |  | 30                    |                            |                                  |                          | - 30                             | 0  |                    | 0             |
| Vyplacené dividendy  | F.9.1   |                  |  |  |                       |                            |                                  |                          | - 8 798                          | - 8 798                                    |                    | - 8 798       |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci 2010</b>  |         | <b>4 000</b>     | <b>1 415</b>                             | <b>4</b>                               | <b>1 081</b>          | <b>- 152</b>               | <b>18</b>                        | <b>577</b>               | <b>17 818</b>                    | <b>24 761</b>                              | <b>67</b>          | <b>24 828</b> |

<sup>1</sup> Na základě lokálních legislativních požadavků v pojišťovnictví je samostatně vyčíslena vyrovnávací rezerva. Vyrovnávací rezerva není v souladu s požadavky IFRS vykazována v závazcích z pojištění, ale jako součást vlastního kapitálu, kterou nelze použít pro výplatu dividend. Změna stavu vyrovnávací rezervy je zachycena jako pohyb mezi nerozdělenými hospodářskými výsledky, které lze rozdělit mezi akcionáře, a fondem vyrovnávací rezervy ve vlastním kapitálu. Pokles ve fondu vyrovnávací rezervy v 2010 byl způsoben změnou legislativy, která už více nevyžaduje vytváření vyrovnávací rezervy pro většinu pojistných produktů.

## KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

Za rok končící 31. prosince

| (mil. Kč)  | Pozn. | Základní kapitál | Oceňovací rozdíly k realiz. fin. aktivům | Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám | Zákonný rezervní fond | Rezerva na kurzové rozdíly | Rezerva zajištěných peněžních toků | Fond vyrovnávací rezervy | Nerozdělené hospodářské výsledky | Připadající akcionáři mateřské společnosti | Nekontrolní podíly | Celkem  |
|--|-------|------------------|--|--|-----------------------|----------------------------|------------------------------------|--------------------------|----------------------------------|--|--------------------|---------|
| <b>Zůstatek k 1. lednu 2011</b>  |       | 4 000            | 1 415                                    | 4                                      | 1 081                 | - 152                      | 18                                 | 577                      | 17 818                           | 24 761                                     | 67                 | 24 828  |
| Čistý zisk za období   |       |                  |  |  |                       |                            |                                    |                          | 3 110                            | 3 110                                      | 11                 | 3 121   |
| Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu                | F.9   |                  | - 1 915                                  |  |                       |                            |                                    |                          |                                  | - 1 915                                    |                    | - 1 915 |
| Přecenění realizovatelných finančních aktiv vykázané ve výkazu zisku a ztráty                      | F.9   |                  | - 53                                     |  |                       |                            |                                    |                          |                                  | - 53                                       |                    | - 53    |
| Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv                                | F.9   |                  | 203                                      |  |                       |                            |                                    |                          |                                  | 203  |                    | 203     |
| Kurzové rozdíly  |       |                  |  |  |                       | 11                         |                                    |                          |                                  | 11   | - 7                | 4       |
| Změny v přecenění rezervy zajištění peněžních toků   |       |                  |  |  |                       |                            | - 52                               |                          |                                  | - 52                                       | - 4                | - 56    |
| Překlasifikování ostatního úplného výsledku při prodeji dceřiných společností                      |       |                  | 0  |  |                       | 0                          |                                    |                          |                                  | 0  |                    | 0       |
| Daň z položek Ostatního úplného výsledku   | F.9   |                  | 366                                      |  |                       |                            | 6                                  |                          |                                  | 372  |                    | 372     |
| <b>Celkový úplný výsledek</b>  |       | 0                | - 1 399                                  | 0                                      | 0                     | 11                         | - 46                               | 0                        | 3 110                            | 1 676                                      | 0                  | 1 676   |
| Změny ve vlastnických podílech v dceřiných společnostech, které nemají za následek ztrátu kontroly |       |                  |  |  |                       |                            |                                    |                          | - 18                             | - 18                                       | 23                 | 5       |
| Převody a použití fondů  |       |                  |  |  | 58                    |                            |                                    |                          | - 58                             | 0  |                    | 0       |
| Vyplacené dividendy  | F.9.1 |                  |  |  |                       |                            |                                    |                          | - 9 400                          | - 9 400                                    |                    | - 9 400 |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci 2011</b>  |       | 4 000            | 16                                       | 4                                      | 1 139                 | - 141                      | - 28                               | 577                      | 11 452                           | 17 019                                     | 90                 | 17 109  |

<sup>1</sup> Na základě lokálních legislativních požadavků v pojišťovnictví je samostatně vyčíslena vyrovnávací rezerva. Vyrovnávací rezerva není v souladu s požadavky IFRS vykazována v závazcích z pojistění, ale jako součást vlastního kapitálu, kterou nelze použít pro výplatu dividend. Změna stavu vyrovnávací rezervy je zachycena jako pohyb mezi nerozdělenými hospodářskými výsledky, které lze rozdělit mezi akcionáře, a fondem vyrovnávací rezervy ve vlastním kapitálu.

## KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ (nepřímá metoda)

Za rok končící 31. prosince

| (mil. Kč)   | Poznámka   | 2011           | 2010<br>upraveno |
|---|------------|----------------|------------------|
| <b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>   |            | <b>3 856</b>   | <b>6 701</b>     |
| Úpravy o změny v nepeněžních operacích:   |            |                |                  |
| Odpisy hmotného a nehmotného majetku  | F.23       | 588            | 639              |
| Odpisy PVFP a ztráty z trvalého snížení hodnoty goodwillu   | F.23       | 12             | 11               |
| Zaúčtování/zrušení trvalého snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv   | F.17, F.21 | - 47           | 141              |
| Zisk/ ztráta z prodeje hmotného a nehmotného majetku a investic do nemovitostí  |            | 0              | - 1              |
| Zisk/ ztráta z přecenění finančních aktiv a investic do nemovitosti   |            | 3 186          | - 4 049          |
| Úrokové náklady   | F.21       | 863            | 1 046            |
| Úrokové výnosy  | F.17       | - 4 090        | - 4 003          |
| Výnosy z dividend   | F.17       | -172           | -166             |
| Úrokové výnosy/náklady z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty   | F.16       | - 1 143        | - 1 040          |
| Výnosy/náklady, které nepředstavují peněžní toky  |            | - 1 246        | - 221            |
| Pořízení FVPL určených k obchodování  |            | - 1 392        | - 5 014          |
| Výnosy z FVPL určených k obchodování  |            | 3 950          | 6 523            |
| Změna stavu úvěrů a pohledávek  |            | - 341          | 10 054           |
| Změna stavu pohledávek  |            | - 467          | 2 646            |
| Změna zajištění majetku   |            | 768            | - 1 011          |
| Změna stavu ostatních aktiv, nákladů a příjmů příštích období   |            | - 272          | - 114            |
| Změna stavu závazků   |            | 11             | - 1 278          |
| Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti  |            | 4 260          | 4 782            |
| Změna stavu finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty určených k obchodování  |            | 1 000          | - 785            |
| Změna stavu závazků k bankám  |            | 257            | 66               |
| Změna stavu závazků z pojištění   |            | - 3 057        | 2 203            |
| Změna stavu ostatních závazků, výnosů a výdajů příštích období  |            | - 19           | - 120            |
| Změna stavu ostatních rezerv  |            | - 429          | - 181            |
| Peněžní toky plynoucí z daně z příjmů právnických osob  |            | 1 493          | - 2 732          |
| Peněžní toky z provozní činnosti v ukončovaných činnostech  | F.8        | 0              | 1 186            |
| <b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>   |            | <b>4 583</b>   | <b>15 283</b>    |
| <b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>   |            |                |                  |
| Přijaté úroky   |            | 4 629          | 5 539            |
| Přijaté dividendy   |            | 172            | 166              |
| Pořízení hmotného a nehmotného majetku  |            | - 730          | - 773            |
| Pořízení FVPL neurčených k obchodování  |            | - 8 148        | - 6 724          |
| Pořízení realizovatelných finančních aktiv  |            | - 70 515       | - 60 225         |
| Pořízení investic do nemovitostí  |            | 0              | - 419            |
| Čisté peněžní toky z pořízení a prvotní konsolidace majetkových účastí v podnicích s rozhodujícím vlivem, z přidružených společností a společných podniků                     |            | 0              | 37               |
| Poskytnuté úvěry  |            | - 1 086        | 0                |
| Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku  |            | 16             | 0                |
| Příjmy z FVPL neurčených k obchodování  |            | 11 964         | 5 998            |
| Příjmy z realizovatelných finančních aktiv  |            | 59 191         | 52 038           |
| Příjmy z prodeje a ostatní příjmy z majetkových účastí v podnicích s rozhodujícím vlivem, z přidružených společností a společných podniků, bez prodaných peněžních prostředků |            | 5 561          | - 685            |
| Splacené úvěry a půjčky   |            | 0              | 1 500            |
| Peněžní toky z investiční činnosti v ukončovaných činnostech  | F.8        | 0              | 80               |
| <b>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</b>   |            | <b>1 054</b>   | <b>- 3 468</b>   |
| <b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>   |            |                |                  |
| Čerpání úvěrů a půjček  |            | 1 024          | 0                |
| Splátky úvěrů a půjček  |            | - 1 344        | 0                |
| Vyplacené úroky   |            | - 89           | - 12             |
| Vyplacené dividendy   |            | - 9 400        | - 8 798          |
| Příjmy z úpisu kmenových akcí   |            | 32             | 0                |
| <b>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>   |            | <b>- 9 777</b> | <b>- 8 810</b>   |
| <b>Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>  |            | <b>- 4 140</b> | <b>3 005</b>     |
| <b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. lednu</b>   | <b>F.7</b> | <b>9 862</b>   | <b>6 857</b>     |
| <b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci</b>   | <b>F.7</b> | <b>5 722</b>   | <b>9 862</b>     |

## PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

### A. Obecné informace

#### A.1 Popis Skupiny

Česká pojišťovna a.s. ("Česká pojišťovna" nebo "ČP" nebo "mateřská společnost" nebo "Společnost") je univerzální pojišťovnou, která nabízí široké spektrum produktů životního a neživotního pojištění a má sídlo v České republice. Společnost vznikla 1. května 1992 jako akciová společnost a je nástupcem bývalé státem vlastněné České státní pojišťovny.

Konsolidovaná účetní závěrka Společnosti za rok končící 31. prosince 2011 („účetní závěrka“) zahrnuje mateřskou společnost a její dceřiné společnosti (dále společně uváděné jako "Skupina").

V části B této přílohy je uveden výčet významných společností Skupiny a změny ve Skupině za roky 2010 a 2011.

Struktura akcionářů:

CZI Holdings N.V., se sídlem v Nizozemsku, je jediným akcionářem Společnosti v roce 2011. Od roku 2008 je CZI Holdings nedílnou součástí Generali PPF Holding B.V. (GPH), společného podniku Assicurazioni Generali S.p.A ("Generali", 51%) a PPF Group N.V.(49%). PPF Group N.V. byla konečnou ovládající osobou Společnosti do 17. ledna 2008.

Generali je konečnou ovládající osobou Společnosti. Finanční výkazy společnosti Generali jsou veřejně dostupné na [www.generali.com](http://www.generali.com).

Sídlo Společnosti:

Spálená 75/16  
113 04 Praha 1  
Česká republika  
IČ: 45 27 29 56

Představenstvo schválilo zveřejnění účetní závěrky dne 23. dubna 2012.

#### A.2 Statutární orgány

Představenstvo na konci vykazovaného období:

|                |                            |
|----------------|----------------------------|
| Předseda:      | Ladislav Bartoníček, Praha |
| Místopředseda: | Pavel Řehák, Praha         |
| Místopředseda: | Marcel Dostál, Praha       |
| Člen:          | Milan Beneš, Starý Plzenec |

V roce 2011 se uskutečnily následující změny v představenstvu Společnosti. Milan Beneš se stal členem představenstva 1. února 2011. Mandát místopředsedy Marcela Dostála byl prodloužen dne 1. června 2011. Jménem Společnosti jedná vůči třetím osobám, před soudy a před jinými orgány představenstvo, a to vždy společně alespoň dva členové představenstva, z nichž jeden musí být vždy předsedou nebo místopředsedou představenstva. Činí-li písemné úkony za Společnost představenstvo, připojí k vyznačenému obchodnímu jménu Společnosti svůj podpis včetně uvedení svých funkcí společně vždy alespoň dva členové představenstva, z nichž jeden musí být vždy předsedou nebo místopředsedou představenstva.

Dozorčí rada na konci vykazovaného období:

Předseda: Milan Maděryč, Zlín  
Člen: Lorenzo Kravina, Terst  
Člen: Irena Špatenková, Praha

Irena Špatenková byla zvolena zaměstnanci jako nová členka dozorčí rady dne 23. září 2011.

### **A.3 Soulad s právními předpisy**

Účetní závěrka byla vypracována v souladu s mezinárodními standardy finančního výkaznictví (IFRS) přijatými Evropskou Unií.

Vedení Skupiny posoudilo Standardy a výklady, které ke dni sestavení účetní závěrky byly přijaty EU, ale zatím nenabýly účinnosti. Posouzení očekávaného dopadu těchto standardů a výkladů na Skupinu uvádí poznámka C.5.

### **A.4 Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Dle požadavků národní účetní legislativy Skupina sestavuje konsolidovanou účetní závěrku v souladu s IFRS (přijatými EU). Mateřská společnost za stejné období sestavuje rovněž nekonsolidovanou účetní závěrku dle IFRS.

Účetní závěrka je vypracována v českých korunách („Kč“), které jsou funkční měnou Společnosti.

Účetní závěrka je zpracována na základě historických cen, s výjimkou následujících položek majetku a závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě: finanční deriváty, finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty, realizovatelné finanční nástroje a investice do nemovitostí.

Při přípravě účetní závěrky dle IFRS je nezbytné, aby vedení Skupiny činilo úsudky, odhady a uplatňovalo předpoklady, které mají dopad na aplikaci účetních postupů a na vykazovanou výši majetku a závazků, výnosů a nákladů. Tyto odhady a předpoklady vycházejí z historických zkušeností a dalších faktorů, které vedení za daných okolností uzná za vhodné, a jsou podkladem pro stanovení účetních hodnot majetku a závazků v případech, kde tyto nemohou být stanoveny na základě jiných zdrojů. Skutečné hodnoty se od těchto odhadů mohou lišit.

Použité odhady a předpoklady jsou průběžně revidovány. Revize účetních odhadů jsou zohledněny v období, ve kterém je revize provedena, má-li její výsledek dopad pouze na jedno období, případně v období, ve kterém je revize provedena a v následných obdobích, má-li výsledek revize dopad na současné i budoucí účetní období.



## B. Obecná kritéria pro zpracování konsolidované účetní závěrky

### B.1 Společnosti Skupiny

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavená z údajů Společnosti a z údajů jejich přímo anebo nepřímo ovládaných dceřiných společností. Na základě definice kontroly v IAS 27 jsou součástí konsolidačního celku všechny společnosti splňující požadavky efektivní kontroly.

Skupina konsoliduje všechny významné dceřiné společnosti. Nevýznamné dceřiné a přidružené společnosti jsou shrnuty v tabulce F.3.2. Změny ve struktuře Skupiny v porovnání s loňským rokem jsou uvedeny níže.

Za rok končící 31. prosince 2011

| Společnost  | Země            | Vlastnický podíl | Podíl na hlasovacích právech |
|---|-----------------|------------------|------------------------------|
| Generali Foreign Insurance Company Inc.           | Bělorusko       | 67,5             | 67,5                         |
| 1. Fond kvalifikovaných investorů GPH*            | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| 1. Zajištěný fond kvalifikovaných investorů       | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| 4. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI           | Česká republika | 84,2             | 84,2                         |
| 5. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI           | Česká republika | 89,5             | 89,5                         |
| 6. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI           | Česká republika | 92,3             | 92,3                         |
| 7. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI*          | Česká republika | 78,3             | 78,3                         |
| 9. Zajištěný fond kvalifikovaných investorů       | Česká republika | 91,0             | 91,0                         |
| 10. Zajištěný fond kvalifikovaných investorů*     | Česká republika | 79,5             | 79,5                         |
| 11. Zajištěný fond kvalifikovaných investorů*     | Česká republika | 88,7             | 88,7                         |
| City Empiria, a.s.                                | Česká republika | 92,6             | 100,0                        |
| Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.                      | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| ČP DIRECT, a.s.                                   | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| ČP INVEST investiční společnost, a.s.             | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| ČP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond, a.s. | Česká republika | 92,6             | 92,6                         |
| Dynamický fond fondů otevřený podílový fond       | Česká republika | 93,3             | 93,3                         |
| Generali PPF Services, a.s.                       | Česká republika | 80,0             | 80,0                         |
| II. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI          | Česká republika | 86,2             | 86,2                         |
| III. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI         | Česká republika | 92,4             | 92,4                         |
| Komoditní zajištěný otevřený podílový fond ČPI    | Česká republika | 84,0             | 84,0                         |
| Nadace České pojišťovny                           | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| Nadační fond Karlův most                          | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| Pankrác Services s.r.o.                           | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| Penzijní fond České pojišťovny, a.s.              | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| PFO ČPI – 1. Zajištěný OPF                        | Česká republika | 78,7             | 78,7                         |
| PFO ČPI – Fond nemovitostních akcií               | Česká republika | 63,3             | 63,3                         |
| PFO ČPI – Fond globálních značek                  | Česká republika | 74,4             | 74,4                         |
| REFICOR s.r.o.                                    | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| Univerzální správa majetku, a.s.                  | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| Vyvážený fond fondů otevřený podílový fond        | Česká republika | 93,1             | 93,1                         |
| JSC "Generali Life"                               | Kazachstán      | 100,0            | 100,0                        |
| Generali PPF Cash & Bond Fund                     | Irsko           | 54,5             | 54,5                         |
| Generali PPF Commodity Fund                       | Irsko           | 65,7             | 65,7                         |
| Generali PPF Corporate Bonds Fund                 | Irsko           | 53,0             | 53,0                         |
| Generali PPF Emerging Europe Fund*                | Irsko           | 70,3             | 70,3                         |
| Generali SAF de Pensii Private S.A.               | Rumunsko        | 99,9             | 99,9                         |
| Finanční servis o.o.o.                            | Rusko           | 100,0            | 100,0                        |

\* Investiční fondy otevřené v roce 2011

**Za rok končící 31. prosince 2010**

| Společnost   | Země            | Vlastnický podíl | Podíl na hlasovacích právech |
|--|-----------------|------------------|------------------------------|
| Generali Foreign Insurance Company Inc.                            | Bělorusko       | 67,5             | 67,5                         |
| 1. Zajištěný fond kvalifikovaných investorů*                       | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| 4. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI                            | Česká republika | 82,8             | 82,8                         |
| 5. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI                            | Česká republika | 89,2             | 89,2                         |
| 6. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI                            | Česká republika | 91,8             | 91,8                         |
| 9. Zajištěný fond kvalifikovaných investorů*                       | Česká republika | 91,0             | 91,0                         |
| City Empiria, a.s.**   | Česká republika | 92,6             | 100,0                        |
| Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.                                       | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| ČP DIRECT, a.s.  | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| ČP INVEST investiční společnost, a.s.                              | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond, a.s. *                | Česká republika | 92,6             | 92,6                         |
| Dynamický fond fondů otevřený podílový fond ČPI*                   | Česká republika | 92,9             | 92,9                         |
| Generali PPF Services, a.s. (První Callin agentura a.s.)           | Česká republika | 80,0             | 80,0                         |
| II. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI                           | Česká republika | 85,3             | 85,3                         |
| III. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI                          | Česká republika | 92,2             | 92,2                         |
| Komoditní zajištěný otevřený podílový fond ČPI                     | Česká republika | 83,6             | 83,6                         |
| Nadace České pojišťovny  | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| Nadační fond Karlův most   | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| Pankrác Services s.r.o.  | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| Penzijní fond České pojišťovny, a.s.                               | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| PFO ČPI – 1. Zajištěný OPF   | Česká republika | 78,2             | 78,2                         |
| PFO ČPI – Fond nemovitostních akcií                                | Česká republika | 69,4             | 69,4                         |
| PFO ČPI Fond globálních značek                                     | Česká republika | 72,3             | 72,3                         |
| REFICOR s.r.o.   | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| Univerzální správa majetku, a.s.                                   | Česká republika | 100,0            | 100,0                        |
| Vyvážený fond fondů otevřený podílový fond ČPI*                    | Česká republika | 93,6             | 93,6                         |
| Generali PPF Cash & Bond Fund*                                     | Irsko           | 90,1             | 90,1                         |
| Generali PPF Commodity Fund*                                       | Irsko           | 98,4             | 98,4                         |
| Generali PPF Corporate Bonds Fund*                                 | Irsko           | 84,9             | 84,9                         |
| Generali PPF Global Brands Fund*                                   | Irsko           | 98,9             | 98,9                         |
| Generali PPF New Economies Fund*                                   | Irsko           | 98,2             | 98,2                         |
| Generali PPF Oil & Energy Industry Fund*                           | Irsko           | 97,2             | 97,2                         |
| JSC "Generali Life" (CP Kazakhstan AO)                             | Kazachstán      | 100,0            | 100,0                        |
| Generali SAF de Pensii Private S.A. (Generali Fond de Pensii S.A.) | Rumunsko        | 99,9             | 99,9                         |
| Finanční servis o.o.o.   | Rusko           | 100,0            | 100,0                        |

\* Investiční fondy otevřené v roce 2010

\*\*Společnost získaná v roce 2010

Tabulky níže obsahují seznam investičních fondů, které jsou považovány za přidružené podniky a jsou vykázány jako finanční investice oceňované reálnou hodnotou do výnosů nebo nákladů.

**Za rok končící 31. prosince 2011**

| Společnost                              | Země            |
|---|-----------------|
| Fond farmacie a biotechnologií          | Česká republika |
| Fond korporátních dluhopisů             | Česká republika |
| Fond nových ekonomik                    | Česká republika |
| Fond peněžního trhu                     | Česká republika |
| Fond ropy a energetiky                  | Česká republika |
| Fond smíšený                            | Česká republika |
| Fond zlatý                              | Česká republika |
| PFO ČPI – Fond živé planety             | Česká republika |
| Generali PPF Global Brands Fund         | Irsko           |
| Generali PPF New Economies Fund         | Irsko           |
| Generali PPF Oil & Energy Industry Fund | Irsko           |

**Za rok končící 31. prosince 2010**

| <b>Společnost</b>                       | <b>Země</b>     |
|---|-----------------|
| 7. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI | Česká republika |
| Fond farmacie a biotechnologií          | Česká republika |
| Fond korporátních dluhopisů             | Česká republika |
| Fond nových ekonomik                    | Česká republika |
| Fond peněžního trhu                     | Česká republika |
| Fond ropy a energetiky                  | Česká republika |
| Fond smíšený                            | Česká republika |
| Fond zlatý                              | Česká republika |
| PFO ČPI – Fond živé planety             | Česká republika |

Podrobné informace o nejvýznamnějších transakcích s dceřinými společnostmi v rámci Skupiny jsou uvedeny níže.

1) Založení nových investičních fondů v rámci ČP Invest

Dceřiná společnost ČP Invest otevřela v roce 2011 následující investiční fondy, které se staly součástí konsolidované skupiny, protože většinový podíl na jejich aktivech drží mateřská společnost:

| <b>Společnost</b>                            |
|--|
| 1. Fond kvalifikovaných investorů GPH        |
| 7. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI      |
| 10. Zajištěný fond kvalifikovaných investorů |
| 11. Zajištěný fond kvalifikovaných investorů |

2) Založení nového fondu Generali PPF Invest plc

Dne 10. března 2009 Skupina založila Generali PPF Invest plc., otevřenou investiční společnost s proměnlivou kapitálovou strukturou a s oddělenou odpovědností mezi fondy. V roce 2011 byl založen Generali PPF Emerging Europe Fund. Cílem fondu je dosažení dlouhodobého zhodnocení kapitálu prostřednictvím investování na rozvíjejících se akciových trzích ve střední, východní a jihovýchodní Evropě a ve Společenství nezávislých států.

## **B.2 Metody konsolidace**

Investice v dceřiných společnostech jsou konsolidovány metodou plné konsolidace.

### *Přepočítání na prezentační měnu*

Položky výkazu finanční pozice ve funkčních měnách odlišných od prezentační měny Skupiny byly přepočteny do českých korun (Kč) kurzem ke konci roku.

Položky výkazu zisku a ztráty jsou přepočítávány průměrným ročním kurzem. Průměrné kurzy se přiměřeně aproximují skutečným kurzům k datu transakcí.

Kurzové rozdíly plynoucí z přepočtu byly zaúčtovány v ostatním úplném výsledku v příslušné rezervě a do výnosů nebo nákladů jsou vykázány pouze při prodeji investice.

Ke goodwillu a k úpravám z titulu přecenění na reálnou hodnotu v souvislosti se získáním zahraniční společnosti se přistupuje jako k aktivům a pasivům zahraniční společnosti a jejich hodnota se přepočítává kurzem ke konci roku.

K přepočtu hlavních zahraničních měn Skupiny do českých korun („Kč“) jsou používány kurzy stanovené Českou národní bankou.

### B.2.1 Konsolidační postupy

Dceřiné společnosti splňující požadavky efektivní kontroly jsou konsolidovány.

Kontrola se předpokládá u společností, které jsou vlastněné Skupinou přímo nebo nepřímo skrze další dceřiné společnosti, pokud v nich má Skupina nadpoloviční podíl na hlasovacích právech. U společností, kde mateřská společnost řídí finanční a provozní procesy, je to bez ohledu na výši podílu. Při odhadu míry kontroly se také zvažuje potenciální podíl na hlasovacích právech.

Pokud mateřská společnost ztratí kontrolu nad dceřinou společností, od data ztráty kontroly končí konsolidace společnosti.

Při přípravě konsolidované účetní závěrky:

- účetní závěrky Skupiny a jejich dceřiných společností se konsolidují. Účetní rok každé dceřiné společnosti končí stejně jako účetní rok Skupiny, tedy 31. prosince;
- účetní hodnota investice Skupiny v každé dceřiné společnosti a podíl Skupiny na vlastním kapitálu dceřiných společností jsou vzájemně eliminovány k datu nabytí dceřiné společnosti;
- nekontrolní podíly jsou vykázány samostatně ve vlastním kapitálu;
- vnitroskupinové transakce jsou plně eliminovány.

Skupina účtuje o podnikových kombinacích metodou pořízení. Pořizovacími náklady je reálná hodnota nabytých aktiv ke dni pořízení dceřiné společnosti, převzatých nebo vzniklých závazků a akcií vydaných Skupinou. Pořizovací náklady zahrnují reálnou hodnotu aktiv či pasiv vyplývajících z dohod o podmíněných pořizovacích nákladech. Náklady související s akvizicí jsou vykazovány jako náklad v období, ve kterém nastaly. Identifikovatelná získaná aktiva a závazky při podnikové kombinaci jsou původně měřeny v reálné hodnotě při dni akvizice. Při volbě účetní metody pro jednotlivé akvizice Skupina volí vykazování nekontrolního podílu nabyvatele buďto v reálné hodnotě anebo jako proporční nekontrolní podíl k nabyvatelovým čistým aktivům.

Částka, o kterou je převedená protihodnota, výše případného nekontrolního podílu v nabývané společnosti a doposud držené podíly na vlastním kapitálu nabývané společnosti oceněné reálnou hodnotou stanovenou k datu akvizice vyšší než reálná hodnota podílu skupiny na pořízených identifikovatelných čistých aktivech, se účtuje jako goodwill. Pokud je tato částka nižší než reálná hodnota čistých aktiv dceřiné společnosti pořízené na základě výhodné koupě, rozdíl se zaúčtuje přímo do výkazu zisku a ztráty.

Změny v podmíněných pořizovacích nákladech klasifikovaných jako závazek ke dni akvizice jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Účtování o podnikových kombinacích v souladu s IFRS 3 se používá pouze v případě, že podnik byl získán. Podle IFRS 3, "Podnikové kombinace", podnik je definován jako vzájemně propojená soustava aktivit a aktiv, vedených a spravovaných za účelem poskytování požadované návratnosti investorům, eventuelně nižších nákladů anebo poskytování jiných ekonomických benefitů, a to buďto přímo, anebo v přímé proporcii k podílu majitelů na podniku. Podnik obecně tvoří výrobní vstupy, procesy pro tyto vstupy a výsledné výstupy, které jsou či budou použity pro tvorbu příjmů. V případě absence těchto charakteristik se předpokládá nabytí skupiny aktiv. Pokud je v převedené soustavě aktivit či aktiv přítomen goodwill, převedená soustava je považována jako podnik. Pro akvizice splňující výše uvedenou definici podniku je pro ocenění použita nákladová metoda.

Akvizice, které nespĺňují klasifikaci podniku, Skupina přiřadí náklady mezi identifikovatelnými aktivy a závazky ve Skupině na základě jejich relativní reálné hodnoty k datu pořízení. Takové transakce nebo události nezapřičinují vznik goodwillu.

### *Transakce s nekontrolními podíly*

Skupina vykazuje transakce s nekontrolními podíly jako operace týkající se vlastního kapitálu bez vlivu na výsledek hospodaření. V případě nákupu od nekontrolních podílů je rozdíl mezi zaplacenou sumou a relevantním získaným podílem na účetní hodnotě čistých aktiv dceřiné společnosti vykázán ve vlastním kapitálu. Zisky nebo ztráty z prodejů nekontrolními podílům jsou rovněž vykázány ve vlastním kapitálu.

Nekontrolní podíly jsou vykázány v konsolidované rozvaze jako samostatná část vlastního kapitálu, která je odlišná od skupinového vlastního kapitálu. Čistý příjem připadající nekontrolním podílům je samostatně vykázán v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty a ve výkazu úplného výsledku.

Reorganizace a fúze týkající se společností pod společnou kontrolou jsou vykázány v konsolidovaných čistých účetních hodnotách, a proto nejsou v konsolidovaných výkazech prováděny žádné úpravy účetních hodnot a rovněž při těchto transakcích nevzniká žádný goodwill.

### **B.2.2 Konsolidace investičních fondů**

Skupina prostřednictvím společností ČP Invest a Generali PPF Invest spravuje otevřené investiční fondy. Skupina do těchto fondů investuje jak aktiva investičního životního pojištění, tak i své vlastní prostředky.

Pro výpočet podílu Skupiny v jednotlivých investičních fondech se posuzuje celá investice Skupiny, včetně aktiv souvisejících s produkty investičního životního pojištění. Pro účely konsolidace se předpokládá, že kontrola existuje v případě podílu Skupiny většího než 50%. Kontrolované otevřené investiční fondy jsou plně konsolidovány. Nekontrolní podíly jsou vykázovány jako finanční závazky z důvodu jejich obchodovatelnosti. Fondy, které Skupina neovládá, protože její podíl je nižší než 50%, jsou považovány za přidružené společnosti a jsou vykázovány jako finanční investice oceňované reálnou hodnotou proti nákladům nebo výnosům.

## **C. Zásadní účetní postupy a použité předpoklady**

### **C.1 Zásadní účetní postupy**

V této části jsou popsány účetní standardy použité při sestavování konsolidované účetní závěrky a obsah položek finančních výkazů.

#### **C.1.1 Nehmotný majetek**

V souladu s IAS 38 je nehmotné aktivum uznáno tehdy a jen tehdy, když je identifikovatelné a kontrolovatelné Skupinou, je-li pravděpodobné, že očekávané budoucí ekonomické zisky jemu přiřaditelné poplynou do Skupiny a náklady na aktivum jsou spolehlivě měřitelné.

Nehmotná aktiva zahrnují goodwill a ostatní nehmotná aktiva, jako jsou software a nakoupené portfolio pojistného kmene.

##### **C.1.1.1 Goodwill**

Goodwill představuje přebytek pořizovací ceny při akvizici nad reálnou hodnotou skupinového podílu identifikovatelných aktiv nabývaného podniku k datu akvizice.

Po prvotním uznání je goodwill oceněn pořizovací cenou sníženou o veškeré akumulované ztráty z trvalého snížení hodnoty a neodepisuje se. Realizované zisky a ztráty z prodejů investic v dceřiných společnostech zahrnují související goodwill. Goodwill je testován minimálně jednou ročně na snížení hodnoty.

Důvodem testování goodwillu na snížení hodnoty je identifikovat ztrátu z trvalého snížení hodnoty, uznané jako nehmotné aktivum. V této souvislosti jsou identifikovány peněžotvorné jednotky, ke kterým je goodwill přiřazen, a testovány na trvalé snížení hodnoty. Ztráta z trvalého snížení hodnoty je rovna rozdílu, je-li záporná, mezi zpětně získatelnou částkou a účetní hodnotou. Tu představuje vyšší z reálné hodnoty peněžotvorné jednotky a její hodnoty z užívání, tj. současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků generovaných touto jednotkou. Reálná hodnota peněžotvorné jednotky je určena na bázi aktuální tržní kotace či běžných oceňovacích technik (především Model diskontování dividend nebo Ekonomická hodnota podniku). Hodnota z užívání je založena na současné hodnotě budoucích peněžních přítoků a odtoků vycházejících z projekcí plánů/předpovědí schválených vedením Společnosti a pokrývajících dobu maximálně pěti let. Projekce peněžních toků delší než pět let jsou extrapolací za použití odhadované míry růstu. Diskontní sazby před zdaněním odrážejí bezrizikovou úrokovou sazbu, upravenou s ohledem na specifická rizika. Pokud dřívější ztráty z trvalého snížení hodnoty přiřazené goodwillu již neexistují, nemohou být odúčtovány.

##### **C.1.1.2 Současná hodnota budoucích zisků**

Při pořízení kmene dlouhodobých pojistných smluv nebo investičních smluv, a to buď přímo, nebo prostřednictvím akvizice jiného podniku, je čistá současná hodnota předpokládaných peněžních toků z daného kmene po zdanění aktivována. Hodnota tohoto aktiva, které je označeno jako současná hodnota budoucích zisků (tedy Present Value of Future Profits, dále jen PVFP), se určí na základě pojistně-matematických výpočtů se zohledněním předpokládaných budoucích příjmů z pojistného, příspěvků, úmrtnosti, úrazovosti a nemocnosti, storen a výnosů z investic.

PVFP je amortizována po dobu předpokládaného trvání příslušných pojistných smluv a rozpouštěna podle vzorce zohledňujícího realizaci očekávaných budoucích zisků. Předpoklady použité ve vzorci jsou konzistentní s předpoklady použitými při jeho prvotním ocenění. Proces rozpouštění je ročně prověřován z hlediska jeho spolehlivosti a konzistence s předpoklady použitými pro ocenění odpovídajících pojistných závazků.

Stanovení zpětně získatelné hodnoty PVFP portfolia smluv životního pojištění probíhá jednou ročně v rámci testu postačitelnosti závazků technických rezerv (viz poznámka C.2.3.1) – se zohledněním případných odložených pořizovacích nákladů vykázaných ve výkazu finanční pozice. Případné trvalé snížení hodnoty se účtuje do výkazu zisku a ztráty.

### C.1.1.3 Ostatní nehmotná aktiva

Nehmotný majetek pořízený Skupinou je oceněn v pořizovací ceně snížené o oprávky, případně o opravné položky vytvořené z důvodu trvalého snížení hodnoty.

Nehmotný majetek s konečnou dobou životnosti se odepisuje lineárně po průměrnou dobu 3 až 5 let. Metoda odepisování, doba životnosti a zbytková hodnota se přehodnocují ročně, ovšem za předpokladu, že nejsou bezvýznamné. V případě, že během účetního období došlo k podstatnému technickému zhodnocení, se doba životnosti a zbytková hodnota daného majetku přehodnotí ke dni zaúčtování technického zhodnocení.

### C.1.2 Investice do nemovitostí

Investice do nemovitostí představují majetek, který účetní jednotka drží za účelem příjmů z pronájmu, případně za účelem zhodnocení vložených prostředků do takového majetku nebo obojí. Majetek ve vlastnictví Skupiny je vykazován jako investice do nemovitostí tehdy, když ho žádná společnost ve Skupině nepoužívá, anebo ho využívá jen z nepatrné části.

Majetek ve výstavbě nebo vývoji sloužící pro budoucí použití jako investice do nemovitostí se vykazuje jako investice do nemovitostí.

Po prvotním zaúčtování v pořizovací ceně se dále veškeré investice do nemovitostí oceňují reálnou hodnotou. Reálná hodnota je stanovována ročně. Nejlepším zdrojem určení reálné hodnoty jsou běžné tržní ceny na aktivním trhu. Pokud nejsou dostupné, použijí se alternativní oceňovací metody založené na základě spolehlivých odhadů budoucích peněžních toků diskontovaných sazbami, které odrážejí současný tržní odhad míry nejistoty ohledně výše a načasování těchto peněžních toků, a zároveň podložených doklady o současných cenách či nájmeh u srovnatelných nemovitostí ve stejné lokalitě a stavu. O případném zisku/ztrátě ze změny reálné hodnoty se účtuje ve výkazu zisku a ztráty. O příjmech z pronájmu investičního majetku se účtuje průběžně po dobu trvání nájemní smlouvy.

Pokud je položka provozního a ostatního hmotného majetku překlasifikována na položku investic do nemovitostí v důsledku změny jeho užívání, je oceňovací rozdíl vzniklý k datu překlasifikace mezi účetní hodnotou položky a její reálnou hodnotou upravený o příslušnou odloženou daň z tohoto rozdílu zaúčtován do ostatního úplného výsledku, pokud tento rozdíl představuje zisk. Po odprodeji daného majetku se tento zisk převádí do nerozdělených hospodářských výsledků. Případná ztráta je bezprostředně zaúčtována do výkazu zisku a ztráty.

### C.1.3 Provozní nemovitosti a ostatní hmotná aktiva

Provozní nemovitosti a ostatní hmotný majetek se oceňují v pořizovací ceně nebo výrobními náklady sníženými o oprávky, případně o kumulované opravné položky vytvořené z důvodu trvalého snížení hodnoty. Historické ceny zahrnují výdaje přímo související s pořízením těchto položek.

Následné výdaje jsou zahrnuty do účetní hodnoty majetku nebo vykázané jako samostatné aktivum, je-li to vhodné, jen pokud je pravděpodobné, že Skupina získá budoucí ekonomický prospěch spojený s touto položkou, a že cena položky je spolehlivě měřitelná. Všechny ostatní výdaje na opravy a údržbu se účtují přímo do výkazu zisku a ztráty v období, ve kterém vznikly.

Odepisování probíhá lineárně s použitím následujících sazeb:

| Položka                           | Odpisová sazba (%) |
|-----------------------------------|--------------------|
| Stavby                            | 1.98 - 10.00       |
| Ostatní hmotný majetek a vybavení | 5.88 - 33.33       |

V případě, že různé komponenty daného hmotného majetku mají rozdílnou životnost nebo přinášejí účetní jednotce ekonomický prospěch v odlišném časovém horizontu, účetní jednotka tyto komponenty zaúčtuje jako samostatné položky hmotného majetku s různými odpisovými sazbami.

Metoda odepisování, doba životnosti a zbytková hodnota se přehodnocují na roční bázi, ovšem za předpokladu, že nejsou bezvýznamné. V případě, že během účetního období došlo k podstatné dodatečné investici do aktiva, se doba životnosti a zbytková hodnota daného majetku přehodnotí ke dni zaúčtování investičních nákladů. Pozemky nejsou odepisovány.

Nájem, při kterém Skupina přejímá v podstatě všechna rizika a přínosy spojené s vlastnictvím předmětu nájmu, je klasifikován jako finanční leasing. Provozní a ostatní hmotný majetek pořízený formou finančního leasingu je oceňován částkou, která se rovná reálné hodnotě nebo současné hodnotě minimálních leasingových splátek ke dni vzniku leasingu, snížené o kumulované oprávků, případně o opravné položky vytvořené ke zohlednění trvalého snížení hodnoty, a to podle toho, která z těchto dvou hodnot je nižší.

Zisky a ztráty z prodeje majetku se rovnají rozdílu mezi výnosem z prodeje a účetní hodnotou a jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty v položce ostatních výnosů.

#### **C.1.4 Finanční aktiva**

Finanční aktiva zahrnují finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty, realizovatelná finanční aktiva, finanční aktiva držená do splatnosti, úvěry a pohledávky a peníze a peněžní ekvivalenty.

Finanční aktivum je zaúčtováno ve výkazu finanční pozice ke dni, kdy se Skupina stane účastníkem předmětné smlouvy o instrumentu. O běžných nákupech a prodeích finančních aktiv se podle účetní metodiky Skupiny účtuje ke dni vypořádání obchodu. Jakoukoliv změnu reálné hodnoty finančního nástroje mezi dnem uzavření obchodu a dnem vypořádání obchodu Skupina zaúčtuje stejným způsobem, jakým bude následně účtovat o změnách reálné hodnoty finančního nástroje. Finanční nástroje s výjimkou finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty se při prvotním zaúčtování oceňují reálnou hodnotou zvýšenou o transakční náklady přímo související s pořízením či emisí daného instrumentu.

Následné přecenění je popsáno v poznámkách C.1.4.1 až C.1.4.4 přílohy.

K odúčtování finančního aktiva dochází v případě, že Skupina převede riziko a práva souvisejících s aktivem nebo ztratí kontrolu nad smluvními právy, která jsou podkladem daného aktiva. K odúčtování dojde v případě realizace práv, vypršení jejich platnosti nebo odstoupení od nich.

##### *Oceňování reálnou hodnotou*

Reálná hodnota finančních nástrojů je určena na základě jejich kótované tržní ceny k rozvahovému dni nesnížená o náklady na transakci. Není-li kótovaná tržní cena k dispozici nebo neexistuje-li fungující trh pro určité aktivum, je reálná hodnota finančního aktiva určena pomocí odhadu provedeného na základě oceňovacích modelů nebo technik diskontovaných peněžních toků.

Pro vyhodnocení, zda kótované ceny skutečně vyjadřují reálnou hodnotu, Skupina pečlivě identifikuje a sleduje, zda-li je trh aktivní. Trh je považován za neaktivní v případě, že se ceny po dlouhou dobu nemění nebo má Skupina informaci o nějaké významné události, která by měla být v hodnotě finančních aktiv zohledněna a na kterou přitom ceny na trhu nereagují.

Techniky diskontovaných peněžních toků používají odhadované budoucí peněžní toky, které jsou založeny na odhadu vedení Skupiny, a diskontní sazbu konstruovanou z bezrizikové úrokové sazby upravené o rizikovou přírážku (kreditní rozpětí). Ta je obvykle odvozena od finančního aktiva s podobnými lhůtami a podmínkami (ideálně se stejným emitentem, podobnou dobou splatnosti a stářím), které nejlépe odrážejí tržní cenu.



Obecně vzato, v případě, že jsou použity oceňovací modely, jsou vstupy založeny na tržních parametrech k rozvahovému dni, které limitují subjektivitu ocenění provedeného Skupinou a výsledek těchto ocenění nejlépe odráží přibližnou tržní hodnotu finančního aktiva.

Reálná hodnota finančních derivátů neobchodovaných na veřejném trhu je stanovena na základě hodnoty, kterou by Skupina při zvážení současných tržních podmínek a současné bonity účastníků transakce obdržela nebo zaplatila v případě ukončení smlouvy k rozvahovému dni. V případě opcí je používán Black-Scholesův model. Všeobecně uznávané oceňovací modely jsou též aplikovány pro další finanční aktiva obchodovaná mimo burzu (CDS, IRS, CCS atd.) s tím, že parametry oceňování mají za cíl odrážet tržní podmínky.

Skupina aplikuje novelizované znění IFRS 7, týkající se finančních nástrojů oceňovaných ve výkazu finanční pozice reálnou hodnotou, za použití níže uvedené hierarchie reálných hodnot:

- Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky (úroveň 1).
- Vstupní údaje jiné než kótované ceny obsažené v úrovni 1, které je možné zjistit u aktiva nebo závazku, a to buď přímo (tzn. jako ceny), nebo nepřímo (tzn. odvozením od cen) (úroveň 2).
- Vstupní údaje pro aktivum nebo závazek, které nejsou založeny na zjistitelných tržních údajích (nezjistitelné údaje) (úroveň 3).

Reálná hodnota finančních nástrojů obchodovaných na aktivních trzích je založena na kótovaných cenách k rozvahovému dni. Tyto nástroje jsou zařazeny do úrovně 1.

Reálná hodnota finančních nástrojů neobchodovaných na aktivních trzích (např. OTC deriváty nebo nekótované dluhopisy) je určena oceňovacími technikami. Finanční nástroj je zařazen do úrovně 2, pokud jsou všechny významné vstupy pro určení reálné hodnoty zjistitelné z trhu. Oceňovací techniky užívané k určení reálné hodnoty zahrnují především použití kótovaných tržních cen nebo mimoburzovních cen pro podobné nástroje, odhadů peněžních toků a bezrizikových křivek.

V případě, že jeden či více významných vstupů nevycházejí z dat zjistitelných z trhu, zahrne se finanční nástroj do úrovně 3.

Úroveň 3 představuje pouze strukturované investice (CDO, ABS), jejichž tržní ceny nejsou dostupné a jejichž ocenění je nutné stanovit na základě odhadu.

#### *Zajištění reálné hodnoty (fair value hedge)*

Skupina definovala vybrané deriváty jako deriváty zajišťující reálnou hodnotu vybraných aktiv. Účetní principy zajišťovacího účetnictví jsou aplikovány na zajištění měnového rizika všech nederivátových finančních aktiv denominovaných v cizí měně nebo vystavených vlivu cizí měny (akcií, dluhopisů, investičních fondů atd.). Od 1. července 2011 je zajišťovací účetnictví použito také na zajištění rizik z pohybu úrokových sazeb u úročených finančních aktiv.

Změny reálné hodnoty derivátů kvalifikovaných jako instrumenty k zajištění reálné hodnoty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty společně se změnami v reálné hodnotě nebo části reálné hodnoty zajišťovaných aktiv, které odpovídají zajišťovaným rizikům.

K okamžiku vzniku transakce Skupina dokumentuje vztah mezi zajišťovacími nástroji a zajišťovanými položkami, cíle řízení rizik a svou zajišťovací strategii.

Skupina rovněž dokumentuje vyhodnocení efektivnosti zajištění, a to jak na počátku zajišťovacího vztahu, tak v jeho průběhu, a posuzuje, zda deriváty použité pro zajištění budou a byly vysoce efektivní při eliminaci změn v přecenění zajišťovaných aktiv.

### *Zajištění peněžních toků*

Skupina vymezuje určité deriváty na zajištění peněžních toků budoucích plateb úroků.

K okamžiku vzniku transakce Skupina dokumentuje vztah mezi zajišťovacími nástroji a zajišťovanými položkami, cíle řízení rizik a svou zajišťovací strategii.

Zajišťovací nástroj je přeceňován na reálnu hodnotu zajišťovaného úrokového rizika k datu účetní závěrky. Příslušná část tohoto ocenění vztahující se k účinnému zajištění je vykázána v rámci ostatního úplného výsledku ve fondu z přecenění v rámci vlastního kapitálu Skupiny.

Skupina rovněž dokumentuje vyhodnocení efektivnosti zajištění, a to jak na počátku zajišťovacího vztahu, tak v jeho průběhu, a posuzuje, zda deriváty použité pro zajištění budou a byly vysoce efektivní při eliminaci změn v přecenění zajišťovaných aktiv.

Pokud je změna reálné hodnoty zajišťovacího nástroje větší než změna reálné hodnoty zajišťované položky, pak účty vlastního kapitálu odráží pouze změnu reálné hodnoty derivátů ve výši změny reálné hodnoty zajištěné položky. Identifikovaná neefektivnost zajištění je vykázána ve výkazu zisku a ztráty.

### *Vložené deriváty*

Některé finanční nástroje zahrnují vložené deriváty, jejichž ekonomické rysy a rizika nejsou úzce spjata přímo se svým hostitelským nástrojem. Skupina klasifikuje tyto nástroje v reálné hodnotě proti výkazu zisku a ztráty.

Skupina samostatně nevykazuje vložené deriváty splňující definici pojistné smlouvy. Skupina neidentifikovala žádné vložené deriváty v pojistných smlouvách, které nejsou úzce spjata s pojistnou smlouvou.

#### **C.1.4.1 Úvěry a pohledávky**

Úvěry a pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s pevnými nebo předem stanovitelnými splátkami, která nejsou kótovaná na aktivním trhu. Tato kategorie nezahrnuje úvěry a pohledávky, které jsou klasifikovány jako úvěry a pohledávky oceňované reálnou hodnotou účtovanou proti výkazu zisku a ztráty nebo jako realizovatelná finanční aktiva.

Při prvotním zaúčtování se úvěry a pohledávky oceňují amortizovanou pořizovací cenou za použití metody efektivní úrokové míry, která se snižuje o případné ztráty z trvalého snížení hodnoty.

#### **C.1.4.2 Finanční aktiva držena do splatnosti**

Finanční aktiva držena do splatnosti jsou nederivátová finanční aktiva s pevně stanovenou dobou splatnosti nebo splátkovým kalendářem, která nesplňují definici úvěrů a pohledávek, u nichž má Skupina záměr a schopnost držet je do jejich splatnosti.

Finanční aktiva držena do splatnosti se vykazují v amortizované pořizovací ceně snížené o ztráty z trvalého snížení hodnoty. Prémie a diskont se amortizují za použití metody efektivní úrokové míry. O amortizaci prémie a diskontu se účtuje jako o úrokovém výnosu nebo nákladu.

Reálná hodnota jednotlivých cenných papírů v rámci portfolia drženeho do splatnosti může dočasně poklesnout pod účetní hodnotu. Pokud ale neexistuje riziko významných finančních obtíží dlužníka, o tomto snížení hodnoty cenného papíru se neuvažuje.

#### **C.1.4.3 Realizovatelná finanční aktiva**

Realizovatelná finanční aktiva jsou taková finanční aktiva, která nejsou klasifikována jako úvěry a pohledávky, finanční aktiva držena do splatnosti nebo finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou účtovanou proti výkazu zisku a ztráty a která současně nejsou deriváty.

Po počátečním zachycení se realizovatelná finanční aktiva oceňují reálnou hodnotou, která se nesnižuje o transakční náklady spojené s prodejem nebo převodem finančního aktiva. Výjimkou jsou finanční aktiva, u kterých není k dispozici kótovaná tržní cena na aktivním trhu a jejichž reálná hodnota nemůže být spolehlivě stanovena. Tato finanční aktiva jsou zachycena v pořizovací ceně, která zahrnuje transakční náklady, a která je snížena o ztráty z trvalého snížení hodnoty.

Rozdíly z přecenění realizovatelných finančních aktiv se účtují přímo do výkazu ostatního úplného výsledku, s výjimkou trvalého snížení hodnoty peněžních aktiv, např. dluhových cenných papírů a kurzových zisků a ztrát. Při odúčtování realizovatelných finančních aktiv se kumulovaný zisk či ztráta původně zaúčtované přímo do ostatního úplného výsledku vykážou do výkazu zisku a ztráty. Pokud tyto nástroje generují úrok, je úrok vypočtený pomocí metody efektivní úrokové sazby vykázán ve výkazu zisku a ztráty. Příjmy z dividend jsou ve výkazu zisku a ztráty vykázány jako ostatní výnosy z finančních investic – viz poznámka C.1.23.

#### **C.1.4.4 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty**

Za finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou účtovanou proti výkazu zisku a ztráty se považují finanční aktiva k obchodování nebo finanční aktiva, která byla při pořízení klasifikována jako oceňovaná reálnou hodnotou účtovanou proti výkazu zisku a ztráty.

Finanční aktiva určená k obchodování byla pořízena nebo převzata primárně za účelem dosažení zisku z titulu krátkodobých výkyvů v cenách nebo zprostředkovatelských maržích. Finanční aktivum se klasifikuje jako určené k obchodování, pokud je součástí portfolia, s nímž bylo v minulosti nakládáno s cílem realizovat krátkodobý zisk, a to bez ohledu na záměr, se kterým Skupina toto finanční aktivum pořídila.

Finanční aktiva k obchodování zahrnují investice a smlouvy o finančních derivátech, které nejsou efektivními zajišťovacími nástroji. Všechny finanční deriváty k obchodování v pozici čisté pohledávky (kladná reálná hodnota), včetně nakoupených opcí se vykazují jako finanční aktiva k obchodování. Všechny deriváty k obchodování v pozici čistého závazku (záporná reálná hodnota), včetně vydaných opcí, se vykazují jako finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty.

Není-li finanční aktivum nadále drženo za účelem prodeje nebo prodeje se zpětnou koupí v blízké budoucnosti (ačkoliv bylo původně nabyto za účelem prodeje nebo prodeje a zpětné koupě v krátké době), může být ve výjimečných případech toto finanční aktivum překlasifikováno z portfolia oceňovaného reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů.

Při pořízení jsou finanční aktiva neurčená k obchodování klasifikována jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty, je-li tato klasifikace v souladu s přijatou investiční strategií, existuje-li aktivní trh a je-li možné spolehlivě stanovit jejich reálnou hodnotu.

Varianta ocenění reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů je aplikována jen v následujících situacích:

- má-li to za následek relevantnější informaci a je-li tak významně redukována nekonzistence („účetní nesoulad“) u cenných papírů kryjících investiční životní pojištění;
- skupina finančních aktiv je řízena a její výkon je hodnocen na základě oceňování reálnou hodnotou, v souladu se zdokumentovaným řízením rizik nebo investiční strategií, a tato informace o ocenění je poskytována klíčovým řídicím pracovníkům;
- když kontrakt obsahuje jeden nebo více podstatných vložených derivátů, které významně nemodifikují peněžní toky, které by jinak byly požadované ze smlouvy, nebo je jasné, že oddělení vložených derivátů není povoleno.

Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty, se následně po počátečním zaúčtování oceňují reálnou hodnotou - viz poznámka C.1.4. Zisky a ztráty plynoucí ze změn reálné hodnoty finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty.

### *Swapy*

Swapy jsou smlouvy dojednané mimo burzu mezi Skupinou a protistranami o výměně budoucích peněžních toků založených na dohodnutých nominálních hodnotách. Mezi swapy, které Skupina běžně používá, patří úrokové swapy a měnové swapy. V případě úrokových swapů Skupina směřuje s protistranami ve stanovených intervalech rozdíl mezi pevnou a proměnlivou úrokovou platbou vypočítaný v závislosti na sjednané nominální hodnotě.

Měnové swapy představují směnu úrokových plateb a jistin v různých měnách. Skupina je vystavena úvěrovému riziku z titulu nesplnění smluvního závazku příslušnou protistranou, a tržním rizikům plynoucím z možného nepříznivého vývoje úrokových sazeb ve vztahu k sazbám sjednaným ve smlouvě, nebo z pohybu směnných kurzů. Skupina rovněž používá tzv. credit default swap, jejichž účelem je přenos kreditního rizika ze strany kupujícího zajištění na stranu prodávající zajištění.

### *Futures a forwardové smlouvy*

Forwardové smlouvy představují závazky koupit nebo prodat určitý finanční nástroj, měnu, komoditu nebo index ke stanovenému budoucímu datu za určitou cenu a mohou být vypořádány v hotovosti nebo prostřednictvím jiného finančního aktiva. Forwardové kontrakty v sobě nesou úvěrové riziko, které je dáno protistranou obchodu, a tržní riziko, které plyne ze změny tržních cen týkajících se sjednaných částek.

Futures je standardizovaná smlouva, která představuje závazek koupit nebo prodat standardizované množství specifické komodity předem specifikované kvality k určitému datu v budoucnosti za cenu stanovenou soustavným vyrovnáváním tlaků mezi nabídkou a poptávkou na burze v okamžiku nákupu nebo prodeje smlouvy. Futures nesou podstatně menší úvěrové riziko než forwardové smlouvy a stejně jako forwardové smlouvy mají za následek vystavení se tržnímu riziku, které vyplývá ze změn v tržních cenách poměrně k nasmlouváním objemům.

### *Opce*

Opce jsou finanční deriváty, které dávají kupujícímu právo, ale ne povinnost, nakoupit za opční prémii (call opce) nebo prodat (put opce) vypisovateli opce podkladové aktivum za předem sjednanou, takzvanou realizační cenu v určitém dni nebo v období před určitým dnem. Skupina kupuje/prodává opce na úrokové sazby, měnové kurzy, opce na akcie, credit default swapy a indexy. Opce na úrokové sazby, zahrnující cap a floor dohody, se používají jako zajištění rizika vzestupu či poklesu úrokových sazeb. Tyto opce poskytují ochranu proti změnám úrokových sazeb nástrojů s proměnlivou sazbou pod či nad určenou úroveň. Opce na měnové kurzy poskytují ochranu proti vzestupu či poklesu měnových kurzů (v závislosti na typu opce). Skupina jako kupující mimoburzovních opcí je vystavena tržním rizikům a úvěrovému riziku, protože smluvní strana je povinna platit podle smluvních podmínek, pokud Skupina uplatní opci.

Jako vypisovatel mimoburzovních opcí je Skupina vystavena tržním rizikům, protože je povinna platit v případě, že je opce uplatněna protistranou nebo úvěrovému riziku, které vyplývá z povinnosti protistrany platit prémii.

## **C.1.5 Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách**

Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách jsou skutečné nebo odhadované hodnoty, které lze požadovat od zajistitelů dle smluvních ujednání stanovených v zajistných smlouvách.

Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách se stanoví v souladu s ustanoveními zajistných smluv. Tato aktiva se oceňují stejně jako související zajišťované závazky. Pokud existují nedobytná aktiva vůči zajistitelům, zaúčtuje Skupina opravnou položku.

### **C.1.6 Pohledávky z pojištění**

V této položce jsou zahrnuty pohledávky vyplývající z předepsaného pojistného, pohledávky vůči zprostředkovatelům, soupojistitelům a zajistitelům. Tyto pohledávky jsou prvotně zaúčtovány v reálné hodnotě a následně oceňovány jejich předpokládanou vymožitelnou cenou, pokud je tato nižší.

### **C.1.7 Obchodní a jiné pohledávky**

Obchodní a jiné pohledávky zahrnují všechny ostatní nepojistné a nedaňové pohledávky. Tyto pohledávky jsou prvotně zaúčtovány v reálné hodnotě a následně se oceňují amortizovanou pořizovací cenou za použití metody efektivní úrokové míry, která se snižuje o případné ztráty z trvalého snížení hodnoty.

#### *Zajištění peněžních toků*

Od 1. června 2010, Skupina používá zajišťování peněžních toků na vybrané pohledávky, s cílem minimalizace expozice vůči změnám v peněžních tocích vystavených vlivu cizí měny.

Efektivní část zisků a ztrát ze zajišťovacího nástroje je vykazována v ostatním úplném výsledku a do výkazu zisku a ztráty vstupuje, pouze pokud zajišťovaná budoucí transakce generuje zisk či ztrátu.

Zisk či ztráta z neefektivní části zajišťovacího vztahu je okamžitě vykazována ve výkazu zisku a ztráty v položce „Ostatní výnosy“ anebo „Ostatní náklady“.

K okamžiku vzniku transakce Skupina dokumentuje vztah mezi zajišťovacími nástroji a zajišťovanými položkami, cíle řízení rizik a svou zajišťovací strategii. Skupina rovněž dokumentuje vyhodnocení efektivnosti zajištění, a to jak na počátku zajišťovacího vztahu, tak v jeho průběhu.

### **C.1.8 Peníze a peněžní ekvivalenty**

Peníze (peněžní prostředky) představují pokladní hotovost, vklady u bank nebo jiných finančních institucí splatné na požádání a termínované vklady splatné do 15 dnů. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobé, vysoce likvidní investice, které jsou pohotově směnitelné za předem známé částky peněžních prostředků, a u kterých se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase.

### **C.1.9 Nájemní transakce**

Hmotný majetek používaný Skupinou v rámci operativního leasingu, kde rizika a užítky spojené s vlastnictvím aktiv nepřecházejí na nájemce, není vykázán ve výkazu finanční pozice Skupiny. Platby pronajímateli uskutečněné v rámci operativního leasingu jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty rovnoměrně po dobu trvání leasingové smlouvy.

### **C.1.10 Aktiva držena k prodeji a ukončované činnosti**

Skupina vykazuje ukončované činnosti na samostatném řádku v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty v případě, kdy je společnost nebo část společnosti držena k prodeji nebo byla prodána, a:

- (a) Představuje samostatnou významnou oblast podnikání, nebo geografickou oblast;
- (b) Je součástí jednoho, koordinovaného plánu na prodej samostatné významné oblasti podnikání, nebo geografické oblasti; nebo
- (c) Je dceřinou společností nakoupenou výhradně se záměrem prodeje (například určité investice fondů soukromého kapitálu).

Čistý zisk z ukončených činností zahrnuje čistý provozní výsledek před zdaněním, včetně čistého zisku nebo ztráty z prodeje před zdaněním nebo přecenění na reálnou hodnotu sníženou o náklady na prodej a daň související s ukončovanými činnostmi. Část společnosti představuje činnosti a peněžní toky, které mohou být jasně odlišeny, jak provozně tak z hlediska finančních výkazů, od zbytku činnosti a peněžních toků Skupiny. Pokud je společnost, nebo část společnosti klasifikována jako ukončovaná činnost, Skupina retrospektivně upraví předchozí období v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty tak, aby prezentovala srovnatelné údaje části Společnosti stejným způsobem.

Aktiva držaná k prodeji jsou oceňována v nižší z jejich účetní hodnoty a reálné hodnoty snížené o náklady související s prodejem. Tento způsob ocenění se nevztahuje na odložené daňové pohledávky a závazky (IAS 12), finanční aktiva dle IAS 39, investice do nemovitostí účtované v reálné hodnotě. Dlouhodobý majetek je klasifikován jako držený k prodeji v případě, že jeho hodnota bude zpětně získána prostřednictvím prodeje spíše než prostřednictvím jeho následného užívání. Tato podmínka je považována za splněnou, pouze pokud je prodej velmi pravděpodobný a majetek v jeho současném stavu je připraven k okamžitému prodeji za podmínek, které jsou obvyklé pro prodej takového majetku.

Vedení musí být zavázáno k prodeji majetku a musí aktivně nabízet majetek k prodeji za cenu, která je přiměřená vzhledem k jeho současné reálné hodnotě. Prodej majetku by měl být dokončen do jednoho roku od data zařazení majetku do této kategorie.

### **C.1.11 Vlastní kapitál**

#### **C.1.11.1 Upsaný základní kapitál**

Kmenové akcie jsou klasifikovány jako vlastní kapitál. Základní kapitál představuje nominální hodnota akcií schválená rozhodnutím akcionáře.

#### **C.1.11.2 Ostatní rezervy**

Tato položka zahrnuje následující fondy:

##### *Zákonný rezervní fond*

Vytvoření a použití zákonného rezervního fondu se řídí příslušnou legislativou. Zákonný rezervní fond nelze použít k rozdělení akcionářům, ale lze jej použít na úhradu ztráty. Tyto rezervy obsahují souhrn zákonných rezervních fondů všech dceřiných společností ve Skupině.

##### *Fond vyrovnávací rezervy*

Na základě lokálních legislativních požadavků je samostatně vyčíslena vyrovnávací rezerva. Vyrovnávací rezerva není v souladu s požadavky IFRS vykazována v závazcích z pojištění, ale jako součást vlastního kapitálu, kterou nelze použít pro výplatu dividend.

##### *Nerozdělený hospodářský výsledek minulých let*

Tato položka zahrnuje nerozdělené zisky nebo ztráty.

##### *Rezerva na nerealizované zisky/ztráty z přecenění realizovatelných finančních aktiv*

Tato položka zahrnuje zisky nebo ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty realizovatelných finančních aktiv, jak bylo dříve popsáno v příslušné části finančních investic. Částky jsou vykazovány po očištění vlivu odložené daně a odložených závazků vůči pojistníkům.

##### *Rezervy na ostatní nerealizované zisky/ztráty vykázané ve vlastním kapitálu*

Tato položka zahrnuje především zisky nebo ztráty z přecenění pozemků a budov překlasifikovaných do investic do nemovitostí.

### *Kumulované kurzové rozdíly*

Položka zahrnuje kurzové rozdíly vykázané v ostatním úplném výsledku v souladu s IAS 21, které vyplývají z převodu zůstatků a transakcí z funkční měny do měny vykazování.

### *Rezerva zajištění peněžních toků*

Tato položka zahrnuje efektivní část zisků či ztrát vznikajících z pohybů měnových kurzů, kterým jsou vystavené nástroje, jež jsou používány pro zajišťování peněžních toků. Částky jsou vykazovány po očištění o odloženou daň.

### *Výsledek hospodaření běžného období*

Tato položka představuje výsledek hospodaření běžného období Skupiny.

## **C.1.11.3 Dividendy**

Dividendy jsou zaúčtovány jako závazek v případě, že je o jejich výplatě rozhodnuto před datem účetní závěrky. Dividendy, o jejichž výplatě je rozhodnuto po rozvahovém dni, nejsou zaúčtovány jako závazek, ale jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

## **C.1.12 Klasifikace pojistných produktů**

### **C.1.12.1 Pojistné smlouvy**

V souladu s IFRS 4 se smlouvy o životním pojištění klasifikují jako pojistné smlouvy nebo investiční smlouvy podle významnosti pojistného rizika. Obecným vodítkem pro klasifikaci je definice významného pojistného rizika jako pravděpodobnosti plnění při vzniku pojistné události, která je nejméně o 5 % vyšší, než by byla výše plnění v případě, kdyby k pojistné události nedošlo.

Klasifikace smluv vyžaduje následující kroky:

- identifikaci vlastností smlouvy (opce, prvky dobrovolné účasti, atd.) a poskytnutých služeb,
- stanovení úrovně pojistného rizika ve smlouvě,
- stanovení klasifikace v souladu s IFRS 4.

Další podrobnosti týkající se pojistných smluv a investičních smluv s DPF jsou uvedeny v části C.3.

### **C.1.12.2 Pojistné smlouvy a investiční smlouvy s DPF**

Pojistné, platby a změna pojistně-technické rezervy vztahující se ke smlouvám s významným pojistným rizikem (např. rizikové životní pojištění, pojištění pro případ smrti nebo dožití s ročním pojistným, životní pojištění s podmíněným důchodem a smlouvy obsahující možnost zvolit si v den splatnosti životní pojištění s podmíněným důchodem za sazby zaručené na počátku, dlouhodobé zdravotní pojištění a investiční životní pojištění s pojistnou částkou v případě smrti významně vyšší než hodnota fondu) nebo investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti – DPF – (např. smlouvy vázané na vyčleněné fondy, smlouvy s dodatečnými benefity, které jsou smluvně založené na výsledcích Společnost) jsou vykázané ve výkazu zisku a ztráty. Další podrobnosti týkající se pojistných smluv a investičních smluv s DPF jsou uvedeny v poznámce C.3.

### **C.1.12.3 Investiční smlouvy**

Investiční smlouvy bez DPF zahrnují zejména smlouvy investičního životního pojištění vázané na index a čistě kapitálové smlouvy.

### **C.1.13 Závazky z pojištění**

#### **C.1.13.1 Rezerva na nezasloužené pojistné**

Rezerva na nezasloužené pojistné obsahuje část předepsaného hrubého pojistného, která se vztahuje k následujícím účetním obdobím. Rezerva na nezasloužené pojistné se stanoví individuálně pro každou pojistnou smlouvu zvláště pomocí metody "pro rata temporis", upravené tak, aby odrážela jakoukoli odchylku ve výskytu rizika v průběhu období krytého pojistnou smlouvou. Rezerva na nezasloužené pojistné se tvoří u životních i neživotních pojištění.

#### **C.1.13.2 Rezervy životního pojištění**

Rezervy životního pojištění zahrnují odhadovanou výši závazků Skupiny vyplývajících ze smluv životního pojištění stanovenou pomocí pojistně-matematických metod. Výše rezerv životního pojištění je vypočítána prospektivní metodou ocenění čisté výše pojistného plnění s přihlédnutím ke všem budoucím závazkům, vyplývajícím z pojistných podmínek platných pro každou existující smlouvu, a zahrnuje všechna garantovaná pojistná plnění, již přiznané podíly na zisku a budoucí podíly na zisku a náklady, a to po odpočtu hodnoty budoucího pojistného stanovené pojistně-matematickými metodami.

Při výpočtu výše rezervy pojistného životních pojištění se vychází ze stejných předpokladů jako při stanovení příslušného pojistného. Výše rezerv zůstane nezměněna, nebude-li nižší nežli postačitelná. Test postačitelnosti rezerv životních pojištění provádí ke každému rozvahovému dni pojistní matematici Skupiny za použití odhadů současné hodnoty budoucích peněžních toků z pojistných smluv (viz poznámka C.2.3). Pokud z těchto odhadů odhadovaných budoucích peněžních toků vyplyne, že účetní hodnota rezerv je nedostatečná, rozdíl se zaúčtuje do výkazu zisku a ztráty běžného období a zvýší se hodnota rezervy na splnění závazků současně s odpovídajícím zvýšením rezervy na test postačitelnosti závazků.

#### **C.1.13.3 Rezerva na pojistná plnění**

Rezerva na nesplacená pojistná plnění představuje odhad celkových nákladů na pojistná plnění, vyplývající z pojistných událostí vzniklých do konce účetního období, bez ohledu na to, zda tyto pojistné události byly či nebyly nahlášeny. Odhad je snížen o již vyplacené částky, které se vztahují k výše uvedeným škodám, a navýšen o související interní a externí náklady na likvidaci pojistných událostí podle odhadu na základě historického škodného průběhu a specifických předpokladů budoucích ekonomických podmínek.

Rezerva na pojistná plnění zahrnuje pojistné události, které byly nahlášeny k rozvahovému dni a u nichž dosud nebyla dokončena likvidace (RBNS) a pojistné události, které nastaly k rozvahovému dni, avšak dosud nebyly nahlášeny (IBNR).

Poskytuje-li se plnění z pojistné události formou pravidelných splátek (renty), tvoří se rezerva na pojistná plnění na základě pojistně-matematických metod.

Skupina částky rezerv na pojistná plnění, s výjimkou pojistných událostí vyplácených formou renty, nediskontuje.

Pokud je to relevantní, jsou rezervy vykazovány ve výši očištěné o opatrné odhady nároků (regresy a náhrady).

Rezerva na neuhrazená pojistná plnění z životního pojištění je vykázána jako součást rezerv životního pojištění.

Přestože představenstvo považuje hrubou výši rezervy na pojistná plnění a příslušnou výši podílů zajistitelů za věrně zobrazené, konečná výše závazků se může lišit v důsledku následných informací a událostí a může mít za následek významné změny konečných hodnot. Změny ve výši rezervy se zohledňují v účetní závěrce toho období, v němž byly provedeny. Použité postupy a provedené odhady jsou pravidelně prověřovány.



#### **C.1.13.4 Jiné technické rezervy**

Jiné technické rezervy zahrnují jakékoliv ostatní pojistně-technické rezervy, které nebyly uvedeny výše, jako např. rezervu na nedostatečnost pojistného v neživotním pojištění (viz poznámka C.2.3.3) rezervu na stárnutí v rámci zdravotního pojištění, rezervu na prvky dobrovolné spoluúčasti v neživotním pojištění.

Rezerva na prvky dobrovolné spoluúčasti v neživotním pojištění kryje budoucí plnění ve formě dodatečných plateb pojistníkům nebo snížení plateb od pojistníků, které jsou výsledkem vývoje minulých let. Rezerva se netvoří v případě smluv, u kterých dochází ke slevám na budoucím pojistném plynoucím z příznivého škodného průběhu dosaženého v minulosti, a to nezávisle na tom, zda jej bylo dosaženo u vykazující společnosti. V takové situaci vyjadřuje snížení pojistného očekávaný nižší budoucí škodný průběh a nedochází k rozdělení předchozích přebytků.

#### **C.1.13.5 Finanční závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

Finanční závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF) představují závazky z takových smluv, které nesplňují podmínky definice pojistných smluv, protože nevedou k přenosu významného pojistného rizika z pojistníka na Skupinu, ale které obsahují prvky dobrovolné spoluúčasti (definice DPF viz poznámka C.1.31.3). O finančních závazcích z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti se účtuje stejným způsobem jako o závazcích z pojistných smluv.

#### **C.1.13.6 Závazky z pojistných smluv vyplývající z prvků dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

Závazky z pojistných smluv vyplývající z prvků dobrovolné spoluúčasti (DPF) představují smluvní závazek poskytnout významná plnění vedle garantovaných plnění, jejichž poskytnutí záleží na rozhodnutí emitenta o okamžiku a výši plnění a které vycházejí z vývoje předem definovaných smluv, výnosu z investic či na výsledku hospodaření emitenta. Bližší informace jsou uvedeny v poznámce C.1.31.3.

#### **C.1.14 Ostatní rezervy**

Rezerva je vykázána ve výkazu finanční pozice, pokud má Skupina právní nebo věcnou povinnost plnit a tato povinnost je výsledkem minulých událostí, pokud je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si úbytek prostředků představujících ekonomický prospěch a pokud je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad výše budoucího plnění. Pokud je předpokládaný dopad významný, stanoví se výše rezerv diskontováním očekávaných budoucích peněžních toků za použití sazby před zdaněním, která odráží současná tržní ohodnocení časové hodnoty peněz a popřípadě rizika vztahující se specificky k závazku.

#### **C.1.15 Emitované dluhopisy**

Emitované dluhopisy jsou při jejich vzniku oceněny reálnou hodnotou očištěnou o vzniklé transakční náklady a následně jsou oceňovány amortizovanou pořizovací cenou. Amortizace diskontu nebo prémie stanovené za použití metody efektivní úrokové míry jsou vykazovány jako úrokové a obdobné náklady.

#### **C.1.16 Finanční závazky vůči bankám a nebankovním subjektům**

Finanční závazky vůči bankám a nebankovním subjektům jsou při jejich vzniku oceňovány reálnou hodnotou, očištěnou o vzniklé transakční náklady, a následně se oceňují amortizovanou pořizovací cenou. Amortizovaná pořizovací cena finančního závazku je částka, kterou byl finanční závazek oceněn v okamžiku zaúčtování, po odečtení splátek, zvýšená nebo snížená o částky kumulované amortizace rozdílu mezi hodnotou závazku při zaúčtování a při jeho splatnosti.

**C.1.17 Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty**

Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty jsou závazky, které jsou klasifikovány jako závazky určené k obchodování a zahrnují zejména závazky z derivátů a označené při prvotním zachycení jako nástroj v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty. Příslušné transakce ihned vstupují do nákladů. Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty se oceňují reálnou hodnotou a zisky a ztráty z přecenění jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty. Finanční závazky jsou odúčtovány z Výkazu finanční pozice pouze tehdy a jenom tehdy, jestliže zaniknou – tj. je-li závazek specifikovaný ve smlouvě splacen, zrušen nebo vyprší.

**C.1.18 Závazky**

O závazcích se účtuje v okamžiku vzniku smluvní povinnosti předat protistraně peněžní prostředky nebo jiný finanční majetek. Závazky se oceňují amortizovanou pořizovací cenou, která se obvykle rovná jejich nominální hodnotě nebo očekávané hodnotě k datu splatnosti.

**C.1.19 Čistý výnos z pojistného**

Čistý výnos z pojistného zahrnuje hrubé zasloužené pojistné z přímého pojištění a hrubé zasloužené pojistné z aktivního zajištění, očištěné o pojistné postoupené zajistiteli.

Hrubé předepsané pojistné zahrnuje takové částky pojistného, které byly v souladu s podmínkami platných pojistných smluv splatné v průběhu účetního období, bez ohledu na to, zda se celkově nebo částečně vztahují k pojistnému následných účetních období. Hrubé předepsané pojistné je účtováno v případě smluv, které splňují definici pojistné smlouvy nebo investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti.

Výše uvedené částky nezahrnují daně či poplatky, které musí být z pojistného odváděny.

Pojistné je zaúčtováno v okamžiku vzniku neomezeného zákonného nároku. V případě smluv, kdy je pojistné placeno ve splátkách, je pojistné zaúčtováno jako předepsané pojistné v okamžiku splatnosti příslušné splátky.

Pojistné je vykázáno jako zasloužené na pro-rata bázi po dobu pojistného krytí z příslušné pojistné smlouvy prostřednictvím rezervy na nezasloužené pojistné. V případě smluv, jejichž průběh rizika se významně liší od doby trvání smlouvy, je pojistné zaúčtováno v závislosti na průběhu rizika podle výše poskytnuté pojistné ochrany.

Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné představuje rozdíl mezi počátečním a konečným stavem rezervy na nezasloužené pojistné.

**C.1.20 Čistá výše vyplacených škod**

Pojistně-technické náklady obsahují náklady na pojistná plnění, změnu stavu pojistně-technických rezerv a slevy a podíly na zisku.

Náklady na pojistná plnění zahrnují náklady na výplatu pojistných plnění a odbytné z pojistných smluv životního pojištění (očištěné o podíl zajištěle) a náklady na pojistná plnění z pojistných smluv neživotního pojištění (očištěné o podíl zajištěle). Náklady na pojistná plnění a odbytné představují částky vyplacené v běžném účetním období. Tyto částky zahrnují dávky vyplácené formou renty, odbytné, náklady na pojistná plnění z titulu pohybů škodných rezerv v důsledku vstupů a výstupů z portfolia, které je předmětem zajištění smlouvy, a zahrnují externí a interní náklady spojené s likvidací pojistných událostí. Náklady na pojistná plnění a odbytné se sníží o částky náhrad a regresů. Náklady na pojistná plnění a výplatu dávek se zaúčtují v okamžiku, kdy je plnění nebo odbytné schváleno k výplatě.

Změna stavu pojistně-technických rezerv obsahuje změnu stavu rezervy na pojistné události nahlášené pojistníky a nezlikvidované, změnu stavu rezervy na pojistné události vzniklé a nenahlášené, změnu stavu rezervy pojistného životních pojištění, změnu stavu investičního životního pojištění a změnu stavu jiných pojistně technických rezerv.

Poskytnuté prémie zahrnují všechny částky připisované za dané účetní období, které představují podíl na přebytku nebo zisku z celkového pojištění, popř. určitého druhu pojištění, po odečtení částek, které se vztahují k minulým účetním obdobím, které již dále nejsou požadovány. Slevy znamenají částečnou náhradu pojistného v závislosti na minulém vývoji individuálních pojistných smluv.

### **C.1.21 Výhody z investičních smluv s DPF (dávky z investičních smluv)**

Dávky z investičních smluv zahrnují změny stavu finančních závazků z investičních smluv s DPF (definice v poznámce C.1.13.6).

Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s DPF zahrnuje připsané garantované podíly na zisku, změnu stavu DPF závazků z investičních smluv s DPF a změnu stavu závazku vyplývajícího z testu postačitelnosti rezerv provedeného u portfolia investičních smluv s DPF.

### **C.1.22 Úrokové a obdobné výnosy a úrokové a obdobné náklady**

Úrokové výnosy a náklady jsou zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty v období, ve kterém došlo k jejich vzniku v souvislosti s držbou finančního aktiva, resp. závazku v čase, při zohlednění efektivního výnosu z aktiva či cizího zdroje nebo odpovídající variabilní úrokové míry. Úrokové výnosy a náklady obsahují amortizaci veškerých diskontů, nebo premií, či jiných rozdílů mezi počáteční účetní hodnotou úrokového nástroje a její výší v okamžiku splatnosti, stanovenou metodou efektivní úrokové míry.

Úrok z finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů je vykazován jako součást čistých výnosů z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů. Přijaté a placené úroky z ostatních aktiv a závazků jsou vykazovány jako úrokové a obdobné výnosy z investic, resp. jako placené úroky ve výkazu zisku a ztráty.

### **C.1.23 Ostatní výnosy a náklady z finančních aktiv**

Ostatní výnosy a náklady z finančních aktiv představují realizované a nerealizované zisky a ztráty, dividendy, čistý zisk z obchodování, trvalé snížení hodnoty či případné zrušení trvalého snížení hodnoty (viz poznámka C.1.31.2).

Realizované zisky a ztráty vznikají při odúčtování finančních aktiv jiných než finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty, a odpovídají rozdílu mezi účetní hodnotou finančního aktiva a jeho prodejní cenou upravenou o veškeré kumulativní zisky či ztráty, které byly zaúčtovány přímo do vlastního kapitálu.

Čisté zisky z přecenění finančních aktiv a závazků přeceňovaných reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty neurčených k obchodování představují změnu účetní hodnoty finančních aktiv a závazků neurčených k obchodování klasifikovaných jako aktiva a závazky oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty v důsledku jejich následného přecenění na reálnou hodnotu a zisk/ztrátu z jejich prodeje.

O výnosu z dividend se účtuje v okamžiku, kdy společnost vyplácející dividendy rozhodne o jejich výplatě a toto rozhodnutí je schváleno valnou hromadou příslušné společnosti.

Čistý zisk z obchodování představuje změnu účetní hodnoty finančních investic určených k obchodování a finančních závazků k obchodování v důsledku jejich následného přeceňování na reálnou hodnotu a zisk/ztrátu z prodeje finančních aktiv a finančních závazků určených k obchodování. Čistý zisk z obchodování se zaúčtuje ve výši rozdílu mezi poslední účetní hodnotou a reálnou hodnotou ke dni účetní závěrky nebo prodejní cenou.

### **C.1.24 Výnosy a náklady z investic do nemovitostí**

Výnosy a náklady z investic do nemovitostí zahrnují realizované zisky/ztráty vzniklé v důsledku odúčtování, nerealizované zisky/ztráty z následného ocenění reálnou hodnotou, výnosy z pronájmu a ostatní výnosy a náklady z investic do nemovitostí.

### **C.1.25 Ostatní výnosy a ostatní náklady**

Hlavní část ostatních výnosů vzniká z kurzových zisků a ztrát a z titulu administrace zákonného pojištění odpovědnosti zaměstnavatele, kterou Společnost provozuje pro stát. Společnost v případě tohoto typu pojištění není nositelem pojistného rizika, pouze zajišťuje výběr poplatků a provádí vypořádání pojistných událostí. Výnosy jsou zaúčtovány v zákonem stanovené výši a představují částky za služby poskytnuté v účetním období.

Platby v rámci operativního leasingu jsou vykazovány do výkazu zisku a ztráty na lineární bázi po dobu trvajících pronájmu. Poskytnuté leasingové pobídky jsou vykazovány jako součást celkových leasingových nákladů.

### **C.1.26 Pořizovací náklady**

Pořizovací náklady představují náklady na sjednávání pojistných nebo investičních smluv s DPF a zahrnují jak přímé náklady, jako jsou například ziskatelské provize, náklady na zpracování smlouvy či její zanesení do systému, tak nepřímé náklady, jako jsou reklama a administrativní náklady spojené se zpracováním návrhů smluv a vyhotovením pojistek. Časově rozlišit lze pouze některé přírůstkové („časově rozlišitelné“) pořizovací náklady, jako provize zprostředkovatelům a jiné variabilní náklady přímo související s uzavíráním pojistných smluv. Nepřímé náklady související s prodejem, náklady související s určitými druhy pojištění a provize za správu pojistného kmene nelze časově rozlišit, pokud primárně nesouvisí s novým obchodem.

V neživotním pojištění se příslušné pořizovací náklady časově rozlišují a rozpouštějí podle poměru rezervy na nezasloužené pojistné vůči hrubému předepsanému pojistnému pro danou skupinu pojištění (produkt). Časové rozlišení pořizovacích nákladů je ve výkazu finanční pozice vykázáno jako ostatní aktiva.

Zpětně získatelná hodnota časového rozlišení pořizovacích nákladů se posuzuje vždy k datu účetní závěrky v rámci testu postačitelnosti závazků.

V životním pojištění a v případě investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti se příslušné pořizovací náklady vykazují přímo ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku jejich vzniku a nejsou časově rozlišovány.

V případě investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti jsou dodatečné pořizovací (transakční) náklady, které jsou přímo přiřaditelné vzniku finančního závazku vykazovaného v amortizované pořizovací ceně, odečteny od reálné hodnoty přijatých prostředků a ovlivňují výpočet efektivní úrokové sazby.

### **C.1.27 Administrativní náklady**

Administrativní náklady zahrnují náklady spojené se zajištěním provozu Skupiny, a to osobní náklady, nájemné a ostatní provozní náklady. Osobní náklady obsahují zejména náklady spojené s výplatou mezd, poskytováním odměn a prémie zaměstnancům a vedoucím pracovníkům a se souvisejícím sociálním pojištěním. Ostatní provozní náklady jsou spojené s výběrem pojistného, správou portfolia a zpracováním aktivního a pasivního zajištění.

### **C.1.28 Zajistné provize a podíly na zisku od zajistitelů**

Zajistné provize a podíly na zisku od zajistitelů zahrnují provize přijaté od zajistitelů nebo pohledávky za zajistiteli plynoucí ze zajistných provizí a podílů na zisku vyplývajících ze zajistných smluv. Zajistné provize z neživotního pojištění se časově rozlišují způsobem, který je konzistentní s časovým rozlišením pořizovacích nákladů v neživotním pojištění.

### **C.1.29 Daň z příjmů**

Daň z příjmu za účetní období zahrnuje splatnou a odloženou daň. Daň z příjmu se vykáže ve výkazu zisku a ztráty s výjimkou případů, kdy se týká položek zaúčtovaných přímo do vlastního kapitálu. V těchto případech se také vykazuje jako součást ostatního úplného výsledku.

Splatná daň je očekávaný daňový závazek ze zdanitelného příjmu za běžné účetní období při použití zákonem stanovených platných nebo již schválených sazeb daně k rozvahovému dni a jakákoliv úprava daňového závazku z minulých let.

Odložená daň se stanoví rozvahovou metodou vyplývající z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv. V případě, že odložená daň vzniká z prvotního zaúčtování aktiva či závazku, jiného než v důsledku podnikové kombinace, k datu transakce nemá vliv na účetnictví ani na zdanitelný zisk, neúčtuje se o ní. Odložená daň se zaúčtuje ve výši, která vychází z očekávaného způsobu realizace nebo vypořádání účetní hodnoty aktiv a pasiv za použití zákonem stanovených nebo již schválených sazeb daně k rozvahovému dni.

O odložené daňové pohledávce se účtuje jen do té výše a v tom případě, pokud je pravděpodobné, že budou k dispozici budoucí zdanitelné zisky, proti kterým může být započtena. Odložená daňová pohledávka se sníží v případě, kdy není pravděpodobné, že k její realizaci v budoucnu dojde.

### **C.1.30 Zaměstnanecké požitky**

#### **C.1.30.1 Krátkodobé zaměstnanecké požitky**

Krátkodobé zaměstnanecké požitky jsou zaměstnanecké požitky (jiné než požitky při ukončení pracovního poměru), které jsou splatné do dvanácti měsíců po konci období, ve kterém zaměstnanec vykoná příslušné služby. Krátkodobé zaměstnanecké požitky zahrnují zejména mzdy a platy, odměny a prémie managementu, odměny členům statutárních orgánů a nepeněžní požitky. V závislosti na výši hrubé mzdy, Skupina přispívá svým zaměstnancům na penzijní připojištění v souladu s platnými zákonnými limity. Krátkodobé zaměstnanecké požitky se účtují jako náklady a závazky (výdaj příštího období) v nediskontované hodnotě.

#### **C.1.30.2 Ostatní dlouhodobé zaměstnanecké požitky**

Ostatní dlouhodobé zaměstnanecké požitky zahrnují zaměstnanecké požitky (jiné než požitky po skončení pracovního poměru a požitky při předčasném ukončení pracovního poměru), které nejsou splatné v období do 12 měsíců po skončení období, ve kterém byla poskytnuta ze strany zaměstnanců příslušná služba. Požitky jsou vykázány v současné hodnotě definovaného závazku k rozvahovému dni.

#### **C.1.30.3 Zaměstnanecké požitky po skončení pracovního poměru**

Zaměstnanecké požitky po skončení pracovního poměru zahrnují zaměstnanecké požitky (jiné než požitky při předčasném ukončení pracovního poměru), které jsou plně uhrazeny po skončení pracovního poměru. Skupina provádí odvody na veřejné zdravotní, úrazové, nemocenské a důchodové pojištění a pojištění v nezaměstnanosti dle zákonných sazeb platných v průběhu roku na základě výplat hrubých mezd. V průběhu roku Skupina odváděla na tyto účely příspěvky stanovené příslušnými právními předpisy. Náklady Skupiny na tyto odvody jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty ve stejném období jako související mzdové náklady. Skupina nemá žádné další závazky, pokud jde o požitky zaměstnanců po ukončení pracovního poměru.

#### **C.1.30.4 Požitky při předčasném ukončení pracovního poměru**

Požitky při předčasném ukončení pracovního poměru zahrnují zaměstnanecké požitky vyplácené na základě rozhodnutí Skupiny ukončit pracovní poměr s pracovníkem před normálním odchodem do důchodu nebo v důsledku rozhodnutí zaměstnavatele poskytnout požitky při ukončení pracovního poměru v důsledku nabídky učiněné zaměstnancům za účelem jejich dobrovolného rozvázání pracovního poměru.

Skupina vykazuje požitky při předčasném ukončení pracovního poměru, pokud se prokazatelně rozhodne buď ukončit pracovní poměr současných zaměstnanců v souladu s podrobným oficiálním plánem bez možnosti zrušení, nebo poskytnout požitky při ukončení pracovního poměru v důsledku nabídky učiněné zaměstnancům za účelem jejich dobrovolného rozvázání pracovního poměru. Požitky splatné déle než 12 měsíců po rozvahovém dni jsou diskontovány na současnou hodnotu.

#### **C.1.31 Ostatní účetní postupy**

##### **C.1.31.1 Kurzové přepočty**

Transakce v cizí měně je transakce, která je vyjádřená nebo vyžaduje vypořádání v jiné než funkční měně. Funkční měnou se rozumí měna primárního ekonomického prostředí, ve kterém účetní jednotka provozuje svoji činnost. Transakce v cizí měně se v okamžiku uskutečnění zaúčtuje ve funkční měně, na funkční měnu se přepočítá směnným kurzem k datu transakce.

Ke každému rozvahovému dni se:

- peněžní položky v cizí měně přepočtou závěrkovým kurzem; a
- realizovatelná finanční aktiva, která jsou vedena v reálné hodnotě vyjádřené v cizí měně, se vykážou za použití směnného kurzu platného v době, kdy byla reálná hodnota určena.

Kurzové rozdíly vznikající při vypořádání peněžních položek nebo při vykazování peněžních položek Skupiny v kurzech odlišných od těch, ve kterých byly původně použity během daného účetního období nebo ve kterých byly vykáženy v minulých účetních závěrkách, jsou zaúčtovány jako Ostatní výnosy nebo Ostatní náklady běžného účetního období, ve kterém tyto kurzové rozdíly vzniknou (viz poznámka C.1.23). Kurzové rozdíly vyplývající z přecenění nepeněžních položek, jako jsou akcie oceňované reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů, jsou vykazovány jako zisky nebo ztráty z přecenění ve výkazu zisku a ztráty. Kurzové rozdíly na nepeněžních položkách, jako jsou akcie klasifikované jako realizovatelná finanční aktiva, jsou vykazovány v oceňovacích rozdílech k realizovatelným finančním aktivům ve vlastním kapitálu, pokud není aplikováno zajišťovací účetnictví.

Přepočet částek a transakcí z funkční do prezenční měny je popsán v poznámce B.2.

##### **C.1.31.2 Trvalé snížení hodnoty aktiv**

Účetní hodnoty aktiv Skupiny, které nejsou investicemi do nemovitostí (viz poznámka 1.3), časovým rozlišením pořizovacích nákladů (viz C.1.26), zásobami, goodwillem (viz poznámka C.1.1.1) a odloženou daňovou pohledávkou (viz poznámka C.1.29) se prověřují k datu každé účetní závěrky tak, aby bylo možné určit, existují-li náznaky trvalého snížení hodnoty aktiv („impairment“). Určení trvalého snížení hodnoty aktiv vyžaduje odhad. Pokud takový náznak existuje, je proveden odhad zpětně získatelné hodnoty aktiva. V případě nehmotného majetku, který ještě nebyl uveden do užívání, se zpětně získatelná hodnota zjišťuje jednou za rok bez ohledu na náznaky trvalého snížení hodnoty.

Trvalé snížení hodnoty majetku je zaúčtováno v případě, kdy účetní hodnota aktiva přesahuje zpětně získatelnou hodnotu. Ztráty z trvalého snížení hodnoty aktiv jsou promítnuty ve výkazu zisku a ztráty.

Individuální ztráty z trvalého snížení hodnoty jsou ztráty specificky identifikované na úrovni konkrétních aktiv. Skupinové ztráty z trvalého snížení hodnoty jsou takové, které jsou stanoveny pro celé portfolio půjček anebo pohledávek, ale nejsou specificky zjišťovány pro jednotlivá aktiva.

### *Trvalé snížení hodnoty finančních aktiv*

Hodnota finančního aktiva nebo skupiny finančních aktiv je trvale snížena pouze tehdy, existuje-li objektivní důkaz snížení hodnoty v důsledku jedné nebo více událostí, ke kterým došlo po prvotním zaúčtování aktiva („ztrátová událost“), a má-li tato událost (nebo události) vliv na odhadované budoucí peněžní toky finančního aktiva nebo skupiny finančních aktiv, které lze spolehlivě odhadnout.

Mezi náznaky trvalého snížení hodnoty patří, např. významné finanční potíže emitenta, nesplácení, nebo opomenutí ve splácení úroků či jistiny, pravděpodobnost, že emitent vstoupí do konkursu nebo zahájí jinou finanční reorganizaci nebo zrušení aktivního trhu pro finanční aktivum.

Ve všech těchto případech je ztráta z trvalého snížení hodnoty účtována pouze po důkladné analýze důvodu ztráty a vyhodnocení všech okolností. Analýza zahrnuje rozbor předpokladů pro stanovení zpětně ziskatelné hodnoty finančního aktiva, kontrolu volatility instrumentu v porovnání s volatilitou referenčního trhu či porovnáním s konkurencí a vyhodnocení jakýchkoli jiných možných kvalitativních faktorů. Analytická úroveň a detail prováděné analýzy se liší dle významnosti latentních ztrát každé investice.

Významný nebo dlouhodobý pokles v reálné hodnotě investice do akciového nástroje pod jeho pořizovací hodnotu se považuje za objektivní důkaz trvalého snížení hodnoty aktiv. Skupina považuje za dlouhodobý pokles dobu 36 měsíců. Významný pokles je nově posuzován také s ohledem na volatilitu akciových nástrojů dle průmyslových odvětví. V předchozích letech byl významný pokles definován nezávisle na průmyslovém odvětví. Dopad této změny je nevýznamný. Odhad možného budoucího dopadu není proveditelný. Realizovatelná hodnota investic Skupiny do cenných papírů držených do splatnosti je stanovena jako současná hodnota očekávaných budoucích peněžních toků, diskontovaných původní efektivní úrokovou mírou obsaženou v aktivu. Krátkodobé pohledávky se nediskontují.

Půjčky a poskytnuté zálohy jsou vykazovány očištěné o ztráty z trvalého snížení hodnoty, které vyjadřují rozdíl mezi účetní a zpětně ziskatelnou hodnotou příslušného aktiva. Pohledávky se vykazují v pořizovací hodnotě snížené o ztráty z trvalého snížení hodnoty.

Zpětně ziskatelná hodnota aktiva určeného k prodeji je stanovena jako současná reálná hodnota. Pokud existuje objektivní důkaz, že došlo k trvalému snížení hodnoty aktiva, je pokles reálné hodnoty, který byl zaúčtován v úplném výsledku, promítnut ve výkazu zisku a ztráty.

Zúčtování ztráty ze snížení hodnoty cenného papíru drženého do splatnosti, úvěru, zálohy či pohledávky nebo dluhového nástroje určeného k prodeji je účtováno do výnosů (až do výše amortizované pořizovací ceny), pokud následné zvýšení realizovatelné hodnoty objektivně souvisí s událostí, která se uskutečnila po zaúčtování ztráty z trvalého snížení hodnoty.

Zúčtování ztráty ze snížení hodnoty realizovatelných akciových nástrojů není v následujících obdobích účtováno do výkazu zisku a ztráty. Veškerá následná zvýšení reálné hodnoty jsou účtována do ostatního úplného výsledku.

### *Trvalé snížení hodnoty nefinančních aktiv*

Zpětně ziskatelná hodnota ostatních aktiv je stanovena jako vyšší z čisté prodejní ceny a hodnoty z užívání. Při stanovení hodnoty z užívání jsou odhadované budoucí peněžní toky diskontovány na současnou hodnotu za použití diskontní sazby před daní ze zisku, která odráží současné tržní předpoklady časové hodnoty peněz a specifická rizika aktiva.

U ostatních aktiv je zrušení ztráty z trvalého snížení hodnoty účtováno do výkazu zisku a ztráty, pokud došlo ke zvýšení zpětně ziskatelné hodnoty a toto zvýšení je možné objektivně přiřadit k události, která nastala po datu vykazání trvalého snížení hodnoty. Zúčtování ztráty z trvalého snížení hodnoty se provede tak, aby účetní hodnota aktiva nepřesáhla účetní hodnotu aktiva očištěnou o odpisy, kterou by aktivum mělo, nebylo-li by účtováno o trvalém snížení hodnoty.

Testování goodwillu na trvalé snížení hodnoty je popsáno v poznámkách C.1.1.1 a F.1.1 přílohy.

### **C.1.31.3 Prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

Prvek dobrovolné spoluúčasti (DPF) představuje smluvní právo obdržet, jako doplněk k zaručenému plnění, další plnění, která představují významný podíl na celkových smluvních plněních, jejichž výše či okamžik poskytnutí plnění závisí na rozhodnutí Skupiny a která jsou smluvně založena na výsledcích určité skupiny aktiv, zisku nebo ztrátě společnosti či výnosech z investice.

Toto další plnění (dále jen „podíly na zisku“), které má být připsáno pojistníkům, je vykázáno v účetní závěrce jako závazek, tj. v rámci rezervy pojistného životních pojištění v případě smluv o životním pojištění, či v rámci zaručených závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti v případě investičních smluv, protože jeho výše je neodvolatelně fixována k rozvahovému dni.

### **C.1.31.4 Vykazování podle segmentů**

Segment je součást Skupiny, která provádí podnikatelské činnosti, které generují výnosy a přinášejí náklady a jejíž provozní výsledek je pravidelně vyhodnocován hlavní vedoucí osobou s rozhodovací pravomocí ve Skupině, která rozhoduje o zdrojích určených pro činnost segmentu a hodnotí jeho výkonnost a pro níž jsou k dispozici samostatné finanční informace (provozní segment).

Aktiva a cizí zdroje a dále výnosy a náklady jednotlivých segmentů se oceňují dle účetních postupů popsanych v části přílohy účetní závěrky týkající se účetních postupů.

Vykazované segmenty jsou strategické aktivity Skupiny, které nabízejí rozdílné služby. Jsou řízeny odděleně a mají odlišné marketingové strategie.

### **C.1.31.5 Repo operace**

Skupina nakupuje (prodává) investice s dohodou o zpětném prodeji (zpětné koupi) k určitému datu v budoucnosti za předem stanovenou cenu. O zakoupených cenných papírech, které jsou předmětem závazku ke zpětnému prodeji k určitým budoucím datům, se neúčtuje. Zaplacené částky jsou vykázány jako půjčky bankám nebo půjčky nebankovním subjektům. Tyto pohledávky jsou vykázány jako pohledávky zajištěné podkladovým finančním aktivem. Cenné papíry prodané na základě smluv o zpětné koupi jsou nadále vykázány ve Výkazu Finanční Pozice a oceňovány podle účetního postupu pro finanční aktiva k obchodování nebo pro realizovatelná finanční aktiva. Výnosy z prodeje cenných papírů v rámci těchto smluv jsou vykazovány jako závazky vůči bankám nebo nebankovním subjektům.

Rozdíl mezi úhradami za prodej a zpětný odkup se časově rozlišuje do úrokových výnosů či nákladů po dobu transakce.

### **C.1.31.6 Započítávání finančních nástrojů**

Finanční aktiva a pasiva se započítávají a vykazují ve Výkazu Finanční Pozice v čisté výši pouze v případě, kdy existuje nepodmíněný a právně vymahatelný záměr k vypořádání na netto bázi, nebo když se realizují aktiva a současně se vypořádá závazek.

## **C.2 Základní předpoklady**

### **C.2.1 Závazky ze životního pojištění**

Pojistně-matematické předpoklady a jejich citlivost jsou základem pro pojistné výpočty. Výše rezerv životních pojištění je vypočítána jako čistá výše budoucího pojistného (viz poznámka C.1.13.2) na základě stejných statistických údajů a úrokových sazeb, jaké se používají k výpočtu sazeb pojistného (v souladu s příslušnou národní legislativou). Na počátku pojištění jsou použité předpoklady zafixovány a zůstávají v platnosti v nezměněné formě až do zániku závazku. Přiměřenost těchto rezerv je prověřována testem postačitelnosti závazků (viz poznámka C.2.3).



Garantovaná technická úroková sazba zakotvená v pojistných smlouvách se pohybuje v rozsahu od 2 % do 6 % podle aktuální technické úrokové sazby použité k stanovení pojistného.

Součástí rezerv životních pojištění je dodatečná rezerva, kterou Skupina vytváří na podíly na zisku splatné za určitých podmínek, které jsou také označovány jako "zvláštní prémie". Tato rezerva odpovídá hodnotě budoucích zvláštních premií vypočítaných za použití stejných předpokládaných úrokových sazeb a úmrtnosti, které byly použity při výpočtu hlavní rezervy životních pojištění. Skupina při výpočtu této rezervy nezohledňuje storna smluv.

### **C.2.2 Závazky z neživotního pojištění**

K rozvahovému dni se tvoří rezerva na očekávané konečné náklady na vypořádání všech plnění z pojistných událostí vzniklých až do tohoto data, nahlášených i nenahlášených, včetně nákladů na likvidaci pojistných událostí, po zohlednění zaplacených částek.

Závazky z nahlášených pojistných událostí (hlášených do konce běžného účetního období, ale v běžném účetním období nezlikvidovaných – RBNS) jsou stanoveny pro každý případ zvlášť s ohledem na okolnosti pojistné události, dostupné informace od likvidátorů pojistných událostí a historické zkušenosti s rozsahem událostí podobného charakteru. Rezervy na jednotlivé případy jsou pravidelně prověřovány a aktualizovány v případě, kdy se vyskytnou nové informace.

Odhad nákladů na pojistné události do konce běžného účetního období vzniklých, ale nenahlášených (IBNR) obecně podléhá většímu stupni nejistoty než nahlášené pojistné události. Rezervy na pojistné události do konce běžného účetního období vzniklé, ale nenahlášené převážně vyhodnocují pojistní matematici Skupiny za použití matematicko-statistických technik, jako je trojúhelníková metoda (Chain Ladder), v jejímž rámci je prováděna extrapolace historických údajů za účelem získání odhadu konečných nákladů na pojistná plnění.

Vzhledem ke skutečnosti, že se tyto metody opírají o historické informace o vývoji pojistných událostí, jsou založeny na předpokladu, že historické zkušenosti s vývojem pojistných událostí se budou v budoucnosti opakovat, přičemž je možné, že budoucí vývoj bude odlišný. Použité metody byly pozměněny tak, aby zohlednily známé odlišnosti, mezi něž patří zejména:

- a) ekonomické, právní, politické a sociální trendy (vyvolávající inflaci na jiné než očekávané úrovni);
- b) změny složení portfolia nově uzavíraných pojistných smluv;
- c) náhodné výkyvy včetně dopadu významných ztrát.

Prvotní tvorba rezervy IBNR probíhá v hrubé výši a odděleně je proveden výpočet odhadované výše realizovaných podílů zajistitelů.

Předpoklady s největším dopadem na ocenění závazků z neživotního pojištění jsou tyto:

#### *Dlouhodobý charakter pojištění (tzv. „tail“ faktory)*

U pojištění s dlouhodobým charakterem je výše rezervy významně ovlivněna odhadem vývoje pojistných plnění z posledního roku, za nějž jsou k dispozici údaje o historickém vývoji až po konečné vypořádání. Hodnoty „tail“ faktorů se odhadují obezřetně za použití matematických křivek, které projektují pozorované faktory vývoje.

#### *Plnění ve formě renty (annuity)*

V pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla a v dalších pojištěních odpovědnosti třetích stran, může mít část plnění z pojistných událostí formu pravidelných splátek (renty). Rezerva na tato pojistná plnění je tvořena ve výši současné hodnoty očekávaných budoucích plateb.

Klíčovými předpoklady zahrnutými do výpočtu jsou diskontní sazba a očekávaný růst mezd a invalidních důchodů ovlivňujících výši rent, které mají být vypláceny. Při stanovování těchto předpokladů se Skupina řídí doporučeními, která vydala Česká kancelář pojistitelů a obdobné organizace v ostatních zemích.

Podle současné legislativy stanoví budoucí valorizaci invalidních důchodů vládní vyhláška, přičemž valorizaci mohou ovlivnit sociální a politické faktory, na které Skupina nemá vliv. Totéž platí pro budoucí vývoj inflace rent (jejíž výše je rovněž závislá na vládních vyhláškách).

#### *Diskontování*

S výjimkou plnění vyplacených formou rent nejsou rezervy na pojistná plnění neživotního pojištění diskontovány. Diskontování rent je popsáno v níže uvedené tabulce.

|                 | Do 2012 | 2013 - 2021 | Od 2022 |
|-----------------|---------|-------------|---------|
| Diskontní sazba | 2% p.a. | 2% p.a.     | 2% p.a. |
| Inflace renty   |         |             |         |
| Inflace mezd    | 4% p.a. | 6,5% p.a.   | 4% p.a. |
| Inflace důchodů | 2% p.a. | 4% p.a.     | 4% p.a. |

Skupina dále bere v úvahu úmrtnost a používá úmrtnostní tabulky doporučené národními kanceláři pojistitelů.

### **C.2.3 Test postačitelosti závazků**

#### **C.2.3.1 Životní pojištění**

Závazky ze životního pojištění jsou testovány ke každému rozvahovému dni pomocí výpočtu minimální hodnoty závazků za použití explicitních a konzistentních předpokladů všech faktorů. Vstupní předpoklady jsou pravidelně aktualizovány na základě nejnovějšího vývoje. Princip testu postačitelosti závazků (LAT) je založen na srovnání minimální hodnoty závazků (hodnota peněžních toků upravená s ohledem na riziko diskontovaná bezrizikovou mírou) pro jednotlivé skupiny produktů s odpovídající zákonnou rezervou.

Vzhledem k existující nejistotě budoucího vývoje pojistných trhů a portfolia Skupiny, Skupina používá přírázky na riziko a neurčitost v rámci testu postačitelosti závazků. Přírázky jsou nastaveny v souladu s výsledkem hodnocení rizika na bázi Economic Balance Sheet model (EBS) a Market Consistent Embedded Valuation (MCEV).

Hlavní předpoklady (viz poznámka C.2.4.1 a poznámka C.4.1) jsou:

#### *Segmentace*

Test postačitelosti závazků je aplikován odděleně na jednotlivé skupiny produktů. Nepostačitelost závazků v jedné skupině není kompenzována přebytkem v jiné skupině při určování postačitelosti závazků.

Toto jsou hlavní ukazovatele rizik, které v současné době určují proces segmentace:

- Politiky, ve kterých je hlavním rizikem smrt;
- Politiky, ve kterých hlavním rizikem je přežití a spoření;
- Politiky, ve kterých hlavním rizikem je postižení/nemocnost;
- Politiky, ve kterých je pojistník nositelem investičního rizika (investiční životní pojištění).

#### *Úmrtnost*

Předpoklady o míře úmrtnosti vycházejí ze statistických údajů historického vývoje úmrtnosti pojistného kmene Skupiny. Historická míra úmrtnosti je počítána zvláště jednotlivé skupiny produktů, věk a pohlaví.

#### *Trvání smlouvy*

Budoucí smluvní pojistné je zahrnuto bez indexace pojistného. Odhady storen a odbytného jsou vypracovávány na základě historické zkušenosti Společnosti a jejich budoucích očekávání.

### *Výdaje*

Odhady výdajů jsou specifické pro účetní jednotku a jsou stanoveny v souladu se zkušenostmi Skupiny v loňském roce. Od roku 2014 budou výdaje zvyšovány o míru inflace.

### *Diskontní sazba*

Bezrizikové sazby jsou odvozeny od výnosové křivky dluhopisů v rámci oddělení řízení aktiv a pasiv konzistentně s doporučením směrnice České společnosti aktuárů pro LAT.

### *Garance úrokových sazeb*

Hodnota garance úrokových sazeb je stanovena s využitím interních modelů nastavených na MCEV ocenění finančních opcí a garancí (FO&G), které zahrnují komplexní pohled na aktiva a pasiva Skupiny. Kalibrace vychází z poslední známé časové hodnoty FO&G, vyplývající ze stochastického modelu MCEV a očekávaného vývoje volatility. Model odráží aktuální výnosovou křivku.

### *Podíly na zisku*

Zatímco u většiny životních pojistek závisí výše a načasování podílu na zisku pro pojistníky na uvážení Skupiny, pro účely testu postačitelnosti se podíly na zisku, jejichž výše a načasování závisí na rozhodnutí Skupiny, počítají za použití pevného procenta z rozdílu mezi bezrizikovou sazbou a garantovanou technickou úrokovou mírou pro jednotlivé pojistné smlouvy. Použité procento odpovídá současné obchodní praxi a očekáváním Skupiny v oblasti přidělování podílů na zisku.

### *Důchodová opce*

Pojistníci důchodového pojištění mají po dosažení důchodového věku právo na pravidelnou výplatu penze nebo na jednorázové vypořádání. Pro účely testu postačitelnosti pojistného Skupina předpokládá míru využití nároku na výplatu pojistného plnění formou penze od 1%-3% (současná úroveň založená na interní analýze) do 10%-20 % (budoucí očekávaný tržní vývoj) v dlouhodobém horizontu u všech oprávněných pojistníků.

### **C.2.3.2 Investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

Investiční smlouvy s DPF jsou zahrnuty do testu postačitelnosti pojistného životních pojištění tak, jak je uvedeno výše.

### **C.2.3.3 Neživotní pojištění**

Na rozdíl od životního pojištění, závazky z neživotního pojištění se počítají pomocí použití současných (ne historických) předpokladů, a proto Skupina nemá důvod tvořit dodatečné rezervy na neuhrazená pojistná plnění jako důsledek testu postačitelnosti závazků.

V případě neživotního pojištění je test postačitelnosti závazků aplikován pouze na tu část stávajících smluv, které jsou stále v platnosti. Test postačitelnosti je prováděn pomocí porovnání očekávané hodnoty pojistných plnění a nákladů přiřaditelných ke zbývajícím době platnosti aktivních smluv k datu účetní závěrky a výše nezaslouženého pojistného z těchto smluv očištěné o časové rozlišení pořizovacích nákladů. Výše očekávaných peněžních toků souvisejících s plněním a náklady je odhadnuta na základě škodného průběhu za uplynulou část doby platnosti smlouvy a je upravena o významné jednotlivé škody, jejichž opakovaný výskyt se nepředpokládá.

Test postačitelnosti je počítán pro skupiny produktů, které zahrnují pojistné smlouvy s podobným rizikovým profilem.

V případě rent zahrnují předpoklady použité pro stanovení rezervy všechny budoucí aktualizované peněžní toky a změny jsou okamžitě zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty. Z tohoto důvodu není v tomto případě potřeba provádět test postačitelnosti závazků.

## C.2.4 Významné proměnné

Výsledek hospodaření a závazky z pojištění jsou citlivé především na změny úmrtnosti, stornokvót, nákladových kvót, diskontních sazeb a míry využití důchodové opce pojistníky, jejichž odhad se provádí pro účely stanovení hodnoty závazků z pojištění v rámci testu postačitelnosti závazků.

Skupina provedla odhad dopadu změn na zisk za účetní období a na vlastní kapitál na konci účetního období u klíčových proměnných mající na tyto položky významný dopad.

### C.2.4.1 Životní pojištění

V souladu s novelizací testu postačitelnosti (viz C.5.1.1), životní zákonné rezervy jsou dostatečně adekvátní ve srovnání s minimální hodnotou závazků a změn v proměnných jiných než diskontní sazba, bez žádného podstatného dopadu na roční zisk a vlastní kapitál.

Pokles diskontní sazby o 100bp by vedl ke zvýšení závazků z pojištění o 2 milióny Kč. Nárůst o 100bp by neměl dopad na závazky. Závazky ze životního pojištění k 31. prosinci 2010 nebyly podle upraveného LAT citlivé na změnu v kterékoli další proměnné.

Změny proměnných představují odůvodnitelné možné změny výše uvedených proměnných, které nepředstavují očekávané změny proměnných ani scénáře nejhorších případů. Analýza byla připravena pro změnu proměnné při zachování u všech ostatních předpokladů a ignoruje změny v hodnotách příslušných aktiv.

### C.2.4.2 Neživotní pojištění

V neživotním pojištění se proměnné, které mají největší dopad na závazky k pojištění, vztahují k plněním formou rent.

(mil. Kč) za rok končící 31. prosince 2011

| Proměnná        | Změna proměnné       | Změna stavu závazků z pojistného (brutto) | Změna stavu závazků z pojistného (netto) |
|-----------------|----------------------|---|--|
| Diskontní sazba | - 100 bazických bodů | 719                                       | 437                                      |
| Valorizace rent | 100 bazických bodů   | 587                                       | 362                                      |

(mil. Kč) za rok končící 31. prosince 2010

| Proměnná        | Změna proměnné       | Změna stavu závazků z pojistného (brutto) | Změna stavu závazků z pojistného (netto) |
|-----------------|----------------------|---|--|
| Diskontní sazba | - 100 bazických bodů | 742                                       | 457                                      |
| Valorizace rent | 100 bazických bodů   | 602                                       | 377                                      |

## C.3 Smluvní podmínky pojistných a investičních smluv s DPF, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků

### C.3.1 Pojistné smlouvy neživotních pojištění

Skupina nabízí různé druhy neživotních pojištění, jedná se zejména o pojištění vozidel, pojištění majetku a pojištění odpovědnosti za škody. Smlouvy je možné uzavřít na dobu určitou v trvání jednoho roku nebo s automatickým prodloužením smlouvy s možností vypovědět smlouvu oběma stranami s 8 týdenní výpovědní lhůtou. S ohledem na tuto skutečnost je Skupina schopna přehodnotit riziko na základě výše pojistného v maximálně jednoročním intervalu. Skupina může také uplatnit odečet z výše pojistného plnění nebo zamítnout plnění v případě pojistných podvodů.

Výše pojistných plnění v budoucnosti je hlavním zdrojem nejistoty, která ovlivňuje výši a načasování budoucích peněžních toků.

Výše konkrétních pojistných plnění je omezena výší pojistné částky, která je uvedena v pojistné smlouvě.

Dalším významným zdrojem nejistoty spojeným s neživotním pojištěním jsou právní předpisy, které opravňují pojistníka nahlásit pojistnou událost až do okamžiku vypršení nároku. Lhůta pro nahlášení nároku obvykle trvá 3–4 roky od data, kdy pojistník zjistil vznik pojistné události. Tento aspekt je významný zejména v případě trvalých následků v rámci úrazového pojištění s ohledem na náročnost odhadnout délku doby mezi vznikem a potvrzením trvalých následků.

V následujících odstavcích je uvedena charakteristika jednotlivých typů pojistných smluv, pokud se významně liší od výše uvedených faktorů.

#### *Pojištění vozidel*

Nabídku pojistných produktů pojištění motorových vozidel Skupiny tvoří pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL) a havarijní pojištění vozidel. Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla zabezpečuje splnění nároků na náhradu škody na zdraví a na majetku v České republice i v zahraničí v rámci mezinárodního systému zelených karet.

Škody na majetku kryté pojištěním odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL) a škody kryté havarijním pojištěním vozidel jsou obecně nahlašovány a zlikvidovány v krátké době poté, co došlo k pojistné události. Likvidace pojistných událostí spojených se vznikem škod na zdraví trvá déle a odhad výše plnění je podstatně komplikovanější. Tyto pojistné události je možné zlikvidovat formou jednorázového vypořádání či poskytnout plnění ve formě renty.

S ohledem na pojistné události spojené se škodou na zdraví a související ztrátou výdělku je výše pojistného plnění odvozena z vládní vyhlášky. Nároky uvedené ve vyhlášce mohou mít retrospektivní účinek na pojistná plnění vzniklá před datem účinnosti této vyhlášky.

Pojistníci mají nárok na bonus za bezškodní průběh při obnovení pojistné smlouvy, pokud splňují stanovené podmínky.

Výše pojistného plnění za škodu na majetku a náhrada ztráty výdělku nepřesahuje 100 mil. Kč na pojistnou událost. Totéž platí i pro náhradu škody na zdraví.

Havarijní pojištění představuje standardní pojištění proti škodám a výše pojistného plnění je omezena vyšší pojistné částky a vyšší spoluúčasti.

#### *Pojištění majetku*

Pojištění majetku se obecně dělí na pojištění průmyslového majetku a pojištění majetku občanů. U pojištění průmyslového majetku používá Skupina techniky řízení rizik pro určení a ohodnocení rizika a analýzu možných ztrát a potenciálních ztrát a spolupracuje také se zajistiteli. Techniky řízení rizik zahrnují primárně kontrolní návštěvu v průmyslových prostorech týmem řízení rizik, který se skládá z profesionálů s dlouhodobými zkušenostmi a hlubokými znalostmi pravidel bezpečnosti. Pojištění majetku občanů zahrnuje standardní pojištění staveb a domácností a souboru movitých věcí.

Pojistné události jsou obvykle nahlašovány bezprostředně po jejich vzniku a je možné je zlikvidovat bez prodlení.

#### *Pojištění odpovědnosti za škody*

Tento druh pojištění slouží ke krytí všech druhů odpovědnosti za škodu a zahrnuje pojištění odpovědnosti podnikatelů, vedoucích pracovníků i ostatních zaměstnanců, pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou při výkonu povolání i pojištění odpovědnosti za škodu občana z činnosti v běžném občanském životě.

Většina smluv v rámci obecného pojištění odpovědnosti je uzavírána na základě tzv. „claims-made basis“ (vznik škody), některé smlouvy jsou uzavírány na bázi tzv. „occurrence basis“ (zjištění škody).

#### *Úrazové pojištění*

Úrazové pojištění se zpravidla prodává jako dodatkové pojištění k produktům životního pojištění Skupiny a je součástí segmentu životního pojištění. Pouze malá část pojistných smluv úrazového pojištění se prodává samostatně.

### **C.3.2 Smlouvy životních pojištění**

#### *Podíly na zisku*

Více než 90 % smluv životního pojištění Skupiny obsahuje nárok na podíly na zisku. Podíly na zisku jsou pojistníkům připisovány na základě rozhodnutí Skupiny a jsou zaúčtovány po jejich navržení a schválení představenstvem v souladu s příslušnými právními předpisy. Poté, co byly podíly na zisku připsány pojistníkům, je jejich přidělení k pojistnému plnění zaručeno (viz poznámka C.1.31.3).

#### *Pojistné*

Splatnost pojistného může být v pravidelných splátkách nebo formou jednorázového pojistného na počátku pojistky. Většina smluv životního pojištění kapitálového typu obsahuje opci na indexaci pojistného, kterou může pojistník uplatnit podle svého rozhodnutí vždy jednou ročně. Pokud pojistník opci nevyužije, pojistné není navýšeno o inflaci.

#### *Produkty dočasného životního pojištění*

Tradiční produkty dočasného životního pojištění obsahují pojištění rizika smrti, zproštění od placení pojistného v případě trvalé invalidity a úrazové připojištění. Pojistné je možné platit jako běžně placené nebo jednorázové. Pojištění je nabízeno s pevnou nebo klesající výší pojistné částky pro případ smrti. Pojistné smlouvy nabízejí možnost krátkodobého až střednědobého krytí. Částka pojistného plnění pro případ smrti se vyplácí pouze v případě, že pojištěný zemře v průběhu trvání pojištění. Nárok na zproštění od placení pojistného nastává v případě přiznání plného invalidního důchodu.

Doba trvání invalidity je v případě produktů životního pojištění hlavním zdrojem nejistoty. Její trvání je omezeno minimální dobou trvání pojistné smlouvy stanovené ve smlouvě a koncem pojistné doby.

#### *Produkty kapitálového životního pojištění*

Tradiční produkty kapitálového životního pojištění poskytují dlouhodobou finanční ochranu. Mnoho dlouhodobých pojistných smluv umožňuje využití daňových zvýhodnění a poskytuje pojištěným osobní možnost financovat své potřeby v důchodovém věku. Pojistné u produktů kapitálového životního pojištění je možné platit jako běžně placené nebo jednorázové pojistné. Tyto produkty nabízejí krytí rizika smrti, dožití, závažných onemocnění, zproštění od placení pojistného v případě plné invalidity a úrazové připojištění. Pojistné plnění je obvykle vypláceno formou jednorázového pojistného plnění.

#### *Produkty variabilního kapitálového životního pojištění*

Produkty variabilního kapitálového životního pojištění nabízejí stejné typy krytí pojistného rizika jako tradiční kapitálové životní pojištění. Dále nabízejí pojistníkovi možnost zaplatit mimořádné jednorázové pojistné v průběhu trvání pojištění. Pojistník může dále požádat o přerušení placení běžně placeného pojistného, učinit výběr části mimořádného pojistného, změnit dobu trvání pojištění, rizika, pojistnou částku a výši pojistného.

#### *Produkty pojištění dětí*

Produkty pojištění dětí vycházejí z tradičních rizik životního pojištění: smrti nebo dožití pojištěného, zproštění od placení pojistného v případě plné invalidity a úrazového připojištění. Pojistné se platí jako běžně placené. Konec pojištění je zpravidla omezen dosažením maximálně 18 let věku dítěte, v jehož prospěch bylo pojištění sjednáno. Pojistné plnění je vypláceno formou jednorázového plnění nebo pravidelných splátek.

#### *Investiční životní pojištění*

Produkty investičního životního pojištění jsou takové produkty, u kterých je nositelem investičního rizika pojistník.

Skupina získává poplatky za řízení, správu investice a za úmrtnostní riziko z těchto produktů.

Investiční životní pojištění kombinuje rizikové životní pojištění, zahrnující rizika smrti nebo závažných onemocnění se zproštěním od placení pojistného v případě trvalé invalidity s možností investovat běžně placené nebo mimořádné pojistné do některých investičních fondů. Pojistník sám určuje fondy pro investování a poměr rozdělení pojistného do jednotlivých fondů a může tyto fondy a poměr rozdělení měnit v průběhu doby trvání pojištění. Pojistník může také změnit výši pojistné částky, běžného pojistného a druhy krytí a vložit mimořádné jednorázové pojistné nebo vybrat jeho část.

#### *Důchodové pojištění s pravidelnou výplatou důchodu (s úrokovou sazbou)*

Produkty celoživotního důchodového programu obsahují všechny známé typy nabízených penzí splatných v případě smrti, závažných onemocnění nebo dožití se sjednaného věku pojištěného, možnosti variabilní kombinace jednotlivých složek. Pojistník může platit buď běžně placené, nebo jednorázové pojistné. Základní typy důchodových pojištění jsou dočasné důchody a doživotní důchody.

### **C.3.3 Investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti**

#### *Kombinované vkladové životní a úrazové pojištění pro dospělé s návratným vkladem*

Tyto typy vkladového životního a úrazového pojištění umožňují pojistníkovi zaplatit jednorázový vratný vklad na začátku pojištění – depozitum. Úrok získaný z tohoto depozita je použit k zaplacení ročního pojistného. Jednorázové depozitum je vráceno na konci pojištění nebo v případě pojistné události. Tyto smlouvy také opravňují pojistníka získat podíly na zisku připisované stejným způsobem jako v případě smluv životního pojištění.

### **C.4 Významné účetní odhady a úsudky**

Odhady a úsudky jsou průběžně vyhodnocovány a vycházejí z historické zkušenosti a dalších faktorů včetně očekávaných budoucích událostí, o kterých je za daných okolností možné předpokládat, že nastanou.

Skupina stanovuje odhady a předpoklady týkající se budoucnosti. Stanovené účetní odhady se jen málokdy rovnají skutečným výsledkům, jak je patrné z definice odhadů. Níže jsou popsány odhady a předpoklady, se kterými je spojeno významné riziko, že by v následujícím účetním období mohly způsobit významnou úpravu účetní hodnoty aktiv a cizích zdrojů.

#### **C.4.1 Předpoklady použité při výpočtu závazků z pojištění**

Při výpočtu závazků z pojištění Skupina používá určité předpoklady. Proces určování předpokladů, které mají největší dopad na velikost položek ve výkazech Skupiny, a dopadů změn těchto předpokladů, které by měly významný vliv na vykázané hodnoty, jsou popsány v poznámce C.2.4.

#### **C.4.2 Reálná hodnota finančních derivátů a ostatních finančních nástrojů**

Reálná hodnota finančních nástrojů, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (například OTC deriváty), je stanovena pomocí oceňovacích technik. Skupina využívá při svých úsudcích více metod a vytváří předpoklady, které vycházejí zejména z tržních podmínek existujících k rozvahovému dni (viz také poznámka C.1.4).

### **C.5 Změny účetních postupů**

#### **C.5.1 Změny v účetních postupech a v prezentaci finančních výkazů**

Informace o počátečních zůstatcích k 1. lednu 2010 v příloze k účetní závěrce jsou uvedeny v tabulkách, které jsou ovlivněny změnami účetních postupů a metod popsaných v této kapitole.

### C.5.1.1 Test postačitelnosti závazků

IFRS 4 a česká legislativa vyžadují provedení testu postačitelnost závazků (LAT) s cílem prokázat, že současná účetní hodnota příslušných pojistných závazků je dostatečná. Používaná metoda výpočtu postačitelnosti závazků životního pojištění je založená na směrnici České společnosti aktuárů. Harmonizace metody LAT v souvislosti s očekávaným vývojem ocenění pojistných závazků v rámci "Market Consistent Embedded Valuation", IFRS a Solvency II vedlo k změně účetních postupů LAT. Peněžní toky z úrazového připojištění byly zahrnuty do výpočtu a nová segmentace portfolia byla ustanovená na základě hlavních ukazatelů rizika (viz C.2.3.1).

Níže uvedená tabulka vykazuje vliv změny v účetních pravidlech na závazky z pojištění – jiné závazky z pojištění z testu postačitelnosti závazků ve výkazu finanční pozice a na hrubé náklady na pojistná plnění ve výkazu zisku a ztráty.

(mil. Kč)

|                              | 31.12.2011 | 31.12. 2010 | 1.1.2010 |
|------------------------------|------------|-------------|----------|
| Před změnou                  | 745        | 710         | 1 238    |
| Po změně                     | 0          | 0           | 0        |
| Vliv na závazky z pojistného | 745        | 710         | 1 238    |

Vliv na EPS

|                                       | 2011<br>Nová<br>politika | 2011<br>Původní<br>politika | 2010<br>upraveno | 2010<br>neupraveno |
|---------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|------------------|--------------------|
| Výsledek v období (mil. Kč)           | 3 121                    | 3 093                       | 9 477            | 9 904              |
| Vážený průměr kmenových akcií v oběhu | 40 000                   | 40 000                      | 40 000           | 40 000             |
| Zisk na akci (v Kč)                   | 78 025                   | 77 325                      | 236 925          | 247 600            |

### C.5.1.2 Prezentace ztráty ze snížení hodnoty a zrušení trvalého snížení hodnoty finančních aktiv

Nebylo vždy možné identifikovat snížení hodnoty a zrušení trvalého snížení hodnoty u jednotlivých finančních aktiv, a proto byla při jejich vykazování použita některá zjednodušení. Pro minimalizování rizika nedorozumění a nesprávné interpretace celkových nákladů souvisejících se ztrátou z trvalého snížení hodnoty a celkovým výnosem souvisejícím se zrušením trvalého snížení hodnoty, se vedení Skupiny rozhodlo vykávat čistou ztrátu z trvale snížené hodnoty nebo zrušení trvale snížené hodnoty za konsolidovanou dceřinou společnost v účetní závěrce.

Změna ve vykazování nemá žádný vliv na čistý zisk nebo úplný výsledek současných, budoucích nebo minulých účetních období.

Níže uvedená tabulka ukazuje vliv na současné a předchozí účetní období:

| (mil. Kč)   | 2011<br>nová<br>prezentace | 2011<br>Původní<br>prezentace | 2010<br>upraveno | 2010<br>neupraveno |
|---|----------------------------|-------------------------------|------------------|--------------------|
| <b>Zrušení trvalého snížení</b>                       | <b>295</b>                 | <b>0</b>                      | <b>102</b>       | <b>0</b>           |
| Zrušení trvalého snížení hodnoty úvěrů a pohledávek   | 292                        | 0                             | 102              | 0                  |
| Zrušení trvalého snížení hodnoty ostatních pohledávek | 3                          | 0                             | 0                | 0                  |
| <b>Ztráty ze snížení hodnoty</b>                      | <b>- 248</b>               | <b>47</b>                     | <b>- 243</b>     | <b>- 141</b>       |
| Snížení hodnoty úvěrů a pohledávek                    | - 26                       | 266                           | - 171            | - 69               |
| Snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv     | - 203                      | - 203                         | - 63             | - 63               |
| Snížení hodnoty ostatních pohledávek                  | - 19                       | - 16                          | - 9              | - 9                |
| <b>Čistý dopad na celkový úplný výsledek</b>          | <b>47</b>                  | <b>47</b>                     | <b>- 141</b>     | <b>- 141</b>       |



### C.5.1.3 Vykazování termínovaných vkladů

S cílem aplikovat vykazovací standardy skupiny Generali, rozhodlo vedení Společnosti o vykazování termínovaných vkladů u bankovních institucí s dobou menší nebo rovnou 15 dnů jako hotovost.

Pokud by nedošlo k změnám ve vykazování termínovaných vkladů, položka peníze a peněžní ekvivalenty by byla nižší o 4,747 mil. Kč k 31. prosinci 2011 (k 31. prosinci 2010: 9,111 mil. Kč a k 1. lednu 2010: 6,317 mil. Kč) a položka ostatní finanční investice by byla vyšší o stejnou částku. Změna ve vykazování nemá žádný vliv na úplný výsledek budoucího a předchozího účetním období.

| (mil. Kč)                    | 2011               | 2011                  | 31.12.2010 | 31.12.2010 | 1.1.2010 | 1.1.2010   |
|------------------------------|--------------------|-----------------------|------------|------------|----------|------------|
|                              | nová<br>prezentace | Původní<br>prezentace | upraveno   | neupraveno | upraveno | neupraveno |
| Úvěry a pohledávky           | 5 489              | 10 236                | 4 062      | 13 173     | 15 334   | 21 651     |
| Peníze a peněžní ekvivalenty | 5 772              | 975                   | 9 862      | 751        | 6 857    | 540        |

Výše uvedená změna vykazování položky peníze a peněžní ekvivalenty měla následující dopad na Konsolidovaný výkaz peněžních toků:

| (mil. Kč)   | 2011               | 2011                  | 2010          | 2010          |
|---|--------------------|-----------------------|---------------|---------------|
|   | nová<br>prezentace | Původní<br>prezentace | upraveno      | neupraveno    |
| Změna stavu úvěrů a pohledávek  | - 341              | 4,023                 | 10,054        | 7,002         |
| <b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>                           | <b>4,583</b>       | <b>8,947</b>          | <b>15,283</b> | <b>12,617</b> |
| Čistý přírůstek/(-) úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů | - 4,140            | 224                   | 3,005         | - 47          |
| Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. lednu            | 9,862              | 751                   | 6,857         | 798           |
| Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci        | 5,722              | 975                   | 9,862         | 751           |

### C.5.2 Standardy, výklady a novely publikovaných standardů, které jsou pro skupinové výkazy relevantní a jsou aplikovány v daném účetním období

Níže jsou uvedeny zveřejněné novely standardů a interpretace k existujícím standardům, které jsou pro Skupinu závazné a byly Skupinou aplikovány od 1. ledna 2011:

Dodatek k IFRS 7, Finanční nástroje: Zveřejňování (vydána v květnu 2010, účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později)

Tento dodatek vyžaduje vykazování finančního efektu ze zástav nebo dalšího zajištění pohledávek, které snižuje kreditní riziko, v takové výši, aby co nejlépe odrážel maximální expozici vůči kreditnímu riziku.

Tento dodatek nemá významný dopad na účetní závěrku Skupiny.

IAS 24, Zveřejnění spřízněných stran (novelizován v listopadu 2009, účinný pro účetní období začínající od 1. ledna 2011).

IAS 24 byl přepracován v roce 2009 v následujících oblastech:

- (a) zjednodušení definice spřízněné strany, ujasnění jejího zamýšleného významu a odstranění rozporů z definice; a
- (b) zavádí částečnou výjimku z požadavků na zveřejnění pro státní a jiné vládní instituce.

Novelizovaný standard nemá významný dopad na prezentaci účetní závěrky Skupiny.

Činnost Skupiny není ovlivněna žádnými jinými výklady IFRS a IFRIC, které by nabyly účinnosti poprvé ve finančním roku začínajícím 1. ledna 2011 nebo později.

### **C.5.3 Standardy, výklady a novely publikovaných standardů nerelevantní pro skupinové výkazy**

*Novela IFRS 1, První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později).*

*IFRS 3 – Podnikové kombinace (účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později).*

*Novela IFRIC 14, Předplacení požadovaného minimálního financování (účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později).*

*Novela IAS 34, Mezitímní účetní výkaznictví (účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později).*

*IFRIC 13 – Zákaznické věrnostní programy (účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později).*

*IFRIC 19 – Vypořádání finančních závazků kapitálovými nástroji (účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později).*

*IAS 32 – Klasifikace předkupních práv při emisi (účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2011 nebo později).*

### **C.5.4 Standardy, výklady a novely publikovaných standardů, které ještě nevstoupily v účinnost a jsou relevantní pro skupinové výkazy**

Níže uvedené nové standardy, novely a interpretace existujících standardů byly vydány a jsou pro Společnost závazné a relevantní pro účetní období začínající 1. ledna 2012 a později, ale nebyly Společností aplikovány dříve:

*Novela IFRS 7 – Zvěřejnění – Eliminace změn finančních aktiv a finančních závazků (vydány v prosinci 2011 a účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2013, ještě nebylo schváleno EU).*

Novela vyžaduje takovou prezentaci účetní závěrky, která umožní uživatelům finančních výkazů vyhodnotit účinek či potenciální dopad na započtení, včetně práva na započtení. Novela bude mít dopad na prezentaci účetní závěrky skupiny, ale nebude mít dopad na oceňování a zaúčtování finančních nástrojů.

*IFRS 9, Finanční nástroje (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2015 nebo později s povolenou dřívější aplikací, tento standard nebyl dosud schválen Evropskou unií).*

IFRS 9 nahrazuje ty části IAS 39 související s klasifikací a oceňováním finančních aktiv. Klíčové rysy jsou následující:

- požadavek na klasifikaci finančních aktiv do dvou kategorií dle způsobu oceňování: následně oceňované v reálné hodnotě, a následně oceňované v naběhlé hodnotě. Rozhodnutí o klasifikaci je učiněno při prvotním zaúčtování. Klasifikace závisí na podnikatelském modelu, který společnost používá pro řízení finančních nástrojů, a na charakteristikách smluvních peněžních toků, které se váží k danému nástroji;
- finanční nástroj je následně oceňován v naběhlé hodnotě, pouze pokud je to dluhový nástroj a zároveň (i) cílem podnikatelského modelu společnosti je držet toto aktivum do splatnosti tj. vybrat smluvní peněžní toky a (ii) smluvní peněžní toky související s daným aktivem představují pouze splátky jistiny a úroku (tj. aktivum má pouze „základní úvěrové rysy“). Všechny ostatní dluhové nástroje musí být oceňovány reálnou hodnotou do zisku a ztráty; a

- všechny kapitálové nástroje jsou následovně oceňovány reálnou hodnotou. Kapitálové nástroje, které drží společnost pro obchodování, jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku a ztráty. Pro všechny ostatní kapitálové nástroje může být při prvotním zaúčtování učiněno nezvratné rozhodnutí o způsobu účtování nerealizovaných a realizovaných zisků a ztrát ze změn reálné hodnoty do ostatního úplného výsledku a ne do zisku a ztráty. V tom případě žádné zisky a ztráty z přecenění na reálnou hodnotu nebudou převáděny do zisku nebo ztráty ani po vypořádání a odúčtování nástroje. Tato volba může být uplatněna individuálně pro každý nástroj. Dividendy jsou vykázány v zisku a ztrátě pokud představují výnos z investice
- finanční závazky jsou vykazovány dle současně aplikovatelné IAS 39.

Skupina v současné době posuzuje dopad tohoto nového standardu na prezentaci účetní závěrky a možné období aplikace tohoto standardu.

*IFRS 10, Konsolidovaná účetní závěrka (poprvé zveřejněn v květnu 2011, účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2013 nebo později)*

IFRS 10 nahrazuje předchozí verzi IAS 27 (2008) Konsolidovaná a individuální účetní závěrka obsahující související výklad SIC 12 Konsolidace – SPE.

Nový standard IFRS 10 vyžaduje od mateřské společnosti prezentovat konsolidovanou účetní závěrku, definuje princip ovládnutí jako základ pro konsolidaci a stanovuje postupy jak stanovit, zda investor společnost ovládá, a tedy ji musí konsolidovat. IFRS 10 dále definuje účetní postupy pro přípravu konsolidované účetní závěrky.

Skupina teprve bude vyhodnocovat plný dopad nového standardu IFRS 10 a neplánuje ho zavést dříve než v účetním období začínající 1. ledna 2013 nebo později.

*IFRS 12, Zveřejnění účasti v jiných účetních jednotkách (poprvé zveřejněn v květnu 2011, účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2013 nebo později)*

Cílem IFRS 12 je zveřejnění informací, které umožní uživateli finanční závěrky zhodnotit povahu a rizika spojená s účastmi v jiných účetních jednotkách (a rizika s nimi spojená) a vliv na finanční pozici, výkonnost a cash flow těchto účetních jednotek. IFRS 12 bude být aplikován všemi entitami, které mají účasti v: dceřiných společnostech, společných podnicích, přidružených společnostech a v nekonsolidovaných entitách.

Skupina teprve bude vyhodnocovat plný dopad nového standardu IFRS 10 a neplánuje ho zavést dříve než v účetním období začínající 1. ledna 2013 nebo později.

*IFRS 13, Oceňování reálnou hodnotou (poprvé zveřejněn v květnu 2011, účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2013 nebo později)*

Tento standard definuje reálnou hodnotu, metodu pro měření reálné hodnoty a požadavky na zveřejňování, IFRS 13 obsahuje vodítko pro zjištění reálné hodnoty a seznam oceňovacích technik.

IFRS 13 nebude mít významný dopad na individuální finanční výkazy Skupiny.

*Novela IAS 1 – Sestavování a zveřejňování účetní závěrky (novela vydaná v červnu 2011, účinná pro účetní období začínající 1. července 2012 nebo později)*

Úprava řeší zveřejňování položek ostatního úplného výsledku, požaduje oddělené mezisoučty položek s následnou reklasifikací do běžného výsledku a položky bez následné reklasifikace, výkaz zisku a ztráty a ostatního úplného výsledku budou prezentovány společně, tedy buď ve výkazu úplného výsledku či odděleně ve výkazu zisku a ztráty a výkazu úplného výsledku.

Novela IAS 1 nebude mít významný dopad na účetní závěrku Skupiny.

*Novela IAS 27 – Individuální účetní závěrka (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2013 nebo později)*

Tento standard byl přepracován, tato verze nahrazuje předchozí verzi IAS 27 Konsolidovaná a individuální účetní závěrka.

Skupina neočekává, že by měl novelizovaný standard IAS 27 významný dopad na její finanční výkazy.

*Dodatky k IAS 12 Daně z příjmů – Odložená daň: Realizace podkladových aktiv*

IAS 12 vyžaduje, aby účetní jednotka poměřovala odloženou daň týkající se majetku na základě toho, jestli účetní jednotka očekává realizaci účetní hodnoty majetku užitím nebo prodejem majetku. Posouzení toho, zda se realizace uskuteční užitím či prodejem, může být obtížné a subjektivní, když je majetek poměřován pomocí modelu reálné hodnoty v IAS 40 Investice do nemovitostí. Dodatek stanovuje praktické řešení problému zavedením presumpce, že se realizace účetní hodnoty standardně uskuteční prodejem.

Dodatek k IAS 12 nebude mít významný dopad na individuální finanční výkazy Skupiny.

#### **C.5.5 Standardy, výklady a novely publikovaných standardů, které ještě nevstoupily v účinnost a nejsou pro Skupinu relevantní**

*Novela IFRS 1 První přijetí IFRS – Vládní půjčky (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2013 nebo později)*

*Novela IFRS 7, Finanční nástroje: Zveřejňování (vydána v říjnu 2010, účinná od 1. července 2011)*

*Novela IAS 19, Zaměstnanecké požitky (účinná pro účetní období začínající 1. července 2013 nebo později)*

*Novela IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků (účinná pro účetní období začínající 1. července 2013 nebo později)*

*IFRS 11 Společné podnikání (poprvé zveřejněn 12. května 2011, účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2013 nebo později)*

*IFRIC 20, Náklady na odstranění skrývky v produkční fázi povrchového dobývání (účinný pro účetní období začínající 1. ledna 2013 nebo později)*

*Dodatečné informace — Vzájemné započítání finančních aktiv a závazků – Novela IFRS 7 (vydána v prosinci 2011 a účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2013 nebo později)*

*Vykazování – Započtení Finanční Aktiv a Závazků – Dodatek k IFRS 7 (vydána v prosinci 2011 a účinná pro účetní období začínající 1. ledna 2013 nebo později)*

#### **C.5.6 Návrh novely standardu IFRS 4 – Pojistné smlouvy**

Rada pro Mezinárodní účetní standardy (IASB, dále jen „Rada“) zveřejnila 30. července 2010 návrh upravující úplný standard zaměřený na vykazování, ocenění a zveřejnění pojistných smluv. Rada očekává vydání konečného znění standardu roce 2013 s navrhovanou účinností od 1. ledna 2015. Zpětná aplikace bude požadována za existence určitých zjednodušení v rámci přechodných ustanovení.

Návrh zachovává definici pojistné smlouvy v IFRS 4, ale upravuje rozsah; smlouvy s pevnou cenou jsou vyloučeny a některé smlouvy s finanční garancí mohou být nyní zahrnuty.

Návrh vyžaduje od pojistitele, aby oceňoval své pojistné smlouvy oceňovacím modelem na bázi současné hodnoty. Ocenění je postaveno na základě následujících stavebních kamenů: současný, nezaujatý a ziskem vážený průměr budoucích peněžních toků očekávaných po splnění smlouvy; časová hodnota peněz; explicitní zohlednění rizika a zůstatkové marže stanovené tak, že žádný zisk není vykázán okamžitě při uzavření pojistné smlouvy.

## D. Vykazování podle segmentů

Představenstvo Skupiny jako hlavní tvůrce provozních rozhodnutí rozhoduje o přidělování ekonomických zdrojů a hodnocení výkonnosti tří provozních segmentů: segmentu životního pojištění České pojišťovny, segmentu neživotního pojištění České pojišťovny, segmentu penzijních fondů. Tyto segmenty představují součást Skupiny:

- která provádí podnikatelské činnosti, z nichž může získat výnosy a které přinášejí náklady;
- jejíž provozní výsledky jsou pravidelně vyhodnocovány vedením Skupiny, které rozhoduje o ekonomických zdrojích určených pro činnost segmentu a které hodnotí výkonnost segmentu;
- pro kterou jsou k dispozici samostatné finanční informace.

Hlavními obchodními segmenty Skupiny jsou neživotní pojištění, životní pojištění a penzijní fondy. V kapitole C.3 této účetní závěrky jsou uvedeny další informace o obchodních podmínkách pojistných produktů.

Produkty nabízené v rámci jednotlivých vykázaných obchodních segmentů zahrnují následující příjmy z přijatého hrubého pojistného:

| (mil. Kč)   | 2011          | 2010          |
|---|---------------|---------------|
| <b>ČP životní pojištění</b>   | <b>13 205</b> | <b>15 656</b> |
| Tradiční životní pojištění - příjmy z přijatého hrubého pojistného                                  | 10 850        | 11 547        |
| Investiční životní pojištění - příjmy z přijatého hrubého pojistného                                | 2 355         | 4 109         |
| <b>ČP neživotní pojištění</b>   | <b>20 381</b> | <b>21 452</b> |
| Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel - příjmy z přijatého hrubého pojistného | 10 031        | 11 357        |
| Občanská pojištění - příjmy z přijatého hrubého pojistného  | 3 817         | 3 747         |
| Dopravní pojištění (nákladní, námořní a letecká) - příjmy z přijatého hrubého pojistného            | 219           | 212           |
| Průmyslová pojištění - příjmy z přijatého hrubého pojistného  | 5 650         | 5 433         |
| Neživotní úrazové – individuální - příjmy z přijatého hrubého pojistného                            | 664           | 703           |
| <b>Penzijní fondy</b>   | <b>1 820</b>  | <b>1 628</b>  |
| Výnos z investic  | 1 820         | 1 628         |
|   | <b>35 406</b> | <b>38 736</b> |

Představenstvo vyhodnocuje výsledky provozních segmentů na základě zisku po zdanění, u segmentů pojištění navíc i na základě čistého technického výsledku.

Informace o vykazovaných segmentech poskytované představenstvu za rok končící 31. prosince 2011 je následující:

| (mil. Kč)                                   | ČP - životní pojištění | ČP - neživotní pojištění | Penzijní fondy | Celkem         |
|---|------------------------|--------------------------|----------------|----------------|
| <b>Hrubá výše</b>                           |                        |                          |                |                |
| Předepsané pojistné                         | 13 205                 | 20 381                   |                | 33 586         |
| Náklady na pojistná plnění                  | - 7 755                | - 10 843                 |                | - 18 598       |
| Celkové náklady                             | - 3 245                | - 5 279                  |                | - 8 524        |
| <i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i> | - 2 383                | - 3 882                  |                | - 6 265        |
| <i>Administrativní náklady</i>              | - 862                  | - 1 397                  |                | - 2 259        |
| Ostatní technické položky                   | - 62                   | 55                       |                | - 7            |
| <b>Hrubý technický výsledek</b>             | <b>2 143</b>           | <b>4 314</b>             | <b>0</b>       | <b>6 457</b>   |
| <b>Zajištění</b>                            |                        |                          |                |                |
| Pojistné odevzdané zajišťovateli            | - 1 221                | - 9 192                  |                | - 10 413       |
| Podíl zajištětele na pojistných plněních    | 350                    | 4 151                    |                | 4 501          |
| Celkové náklady                             | 303                    | 2 040                    |                | 2 343          |
| <i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i> | 303                    | 2 040                    |                | 2 343          |
| <b>Technický výsledek zajištění</b>         | <b>- 568</b>           | <b>- 3 001</b>           | <b>0</b>       | <b>- 3 569</b> |
| <b>Čistá výše</b>                           |                        |                          |                |                |
| Předepsané pojistné                         | 11 984                 | 11 189                   |                | 23 173         |
| Náklady na pojistná plnění                  | - 7 405                | - 6 692                  |                | - 14 097       |
| Celkové náklady                             | - 2 942                | - 3 239                  |                | - 6 181        |
| <i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i> | - 2 080                | - 1 842                  |                | - 3 922        |
| <i>Administrativní náklady</i>              | - 862                  | - 1 397                  |                | - 2 259        |
| Ostatní technické položky                   | - 62                   | 55                       |                | - 7            |
| <b>Čistý technický výsledek</b>             | <b>1 575</b>           | <b>1 313</b>             | <b>0</b>       | <b>2 888</b>   |
| <b>Celkový výnos z finančních investic</b>  | <b>1 265</b>           |                          | <b>636</b>     | <b>1 901</b>   |
| Pořizovací náklady k investičním smlouvám   |                        |                          | - 627          | - 627          |
| Ostatní výnosy a náklady celkem             | 5                      |                          | - 68           | - 63           |
| Daň z příjmů                                | - 605                  |                          | 0              | - 605          |
| <b>Zisk po zdanění</b>                      | <b>3 553</b>           |                          | <b>- 59</b>    | <b>3 494</b>   |
| <b>Příspěvek od ostatních společností</b>   |                        |                          |                | <b>20</b>      |
| Eliminace dividend                          |                        |                          |                | - 588          |
| Ostatní vnitroskupinové eliminace           |                        |                          |                | 166            |
| Ostatní konsolidační úpravy                 |                        |                          |                | 29             |
| <b>Reconciliace na výkaz zisku a ztráty</b> |                        |                          |                | <b>- 393</b>   |
| <b>Zisk po zdanění</b>                      |                        |                          |                | <b>3 121</b>   |

Informace o vykazovaných segmentech poskytované představenstvu za rok končící 31. prosince 2010 je následující:

| (mil. Kč)                                   | ČP - životní pojištění | ČP - neživotní pojištění | Penzijní fondy | Celkem         |
|---|------------------------|--------------------------|----------------|----------------|
| <b>Hrubá výše</b>                           |                        |                          |                |                |
| Předepsané pojistné                         | 15 656                 | 21 452                   |                | 37 108         |
| Náklady na pojistná plnění                  | - 10 164               | - 14 272                 |                | - 24 436       |
| Celkové náklady                             | - 2 866                | - 5 463                  |                | - 8 329        |
| <i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i> | - 1 919                | - 3 937                  |                | - 5 856        |
| <i>Administrativní náklady</i>              | - 947                  | - 1 526                  |                | - 2 473        |
| Ostatní technické položky                   | - 120                  | 40                       |                | - 80           |
| <b>Hrubý technický výsledek</b>             | <b>2 506</b>           | <b>1 757</b>             | <b>0</b>       | <b>4 263</b>   |
| <b>Zajištění</b>                            |                        |                          |                |                |
| Pojistné odevzdané zajišťovateli            | - 1 172                | - 9 586                  |                | - 10 758       |
| Podíl zajišťovatele na pojistných plněních  | 307                    | 6 100                    |                | 6 407          |
| Celkové náklady                             | 291                    | 2 137                    |                | 2 428          |
| <i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i> | 291                    | 2 137                    |                | 2 428          |
| <b>Technický výsledek zajištění</b>         | <b>- 574</b>           | <b>- 1 349</b>           | <b>0</b>       | <b>- 1 923</b> |
| <b>Čistá výše</b>                           |                        |                          |                |                |
| Předepsané pojistné                         | 14 484                 | 11 866                   |                | 26 350         |
| Náklady na pojistná plnění                  | - 9 857                | - 8 172                  |                | - 18 029       |
| Celkové náklady                             | - 2 575                | - 3 326                  |                | - 5 901        |
| <i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i> | - 1 628                | - 1 800                  |                | - 3 428        |
| <i>Administrativní náklady</i>              | - 947                  | - 1 526                  |                | - 2 473        |
| Ostatní technické položky                   | - 120                  | 40                       |                | - 80           |
| <b>Čistý technický výsledek</b>             | <b>1 932</b>           | <b>408</b>               | <b>0</b>       | <b>2 340</b>   |
| <b>Celkový výnos z finančních investic</b>  | <b>10 340</b>          |                          | <b>1 757</b>   | <b>12 097</b>  |
| Pořizovací náklady k investičním smlouvám   | 0                      |                          | - 567          | - 567          |
| Ostatní výnosy a náklady celkem             | - 292                  |                          | - 68           | - 360          |
| Daň z příjmů                                | - 1 188                |                          | 0              | - 1 188        |
| <b>Zisk / Ztráta po zdanění</b>             | <b>11 200</b>          |                          | <b>1 122</b>   | <b>12 322</b>  |
| <b>Příspěvek od ostatních společností</b>   |                        |                          |                | <b>1 083</b>   |
| Eliminace dividend                          |                        |                          |                | - 1 151        |
| Ostatní vnitroskupinové eliminace           |                        |                          |                | - 379          |
| Ostatní konsolidační úpravy                 |                        |                          |                | - 1 971        |
| <b>Reconciliace na výkaz zisku a ztráty</b> |                        |                          |                | <b>- 3 501</b> |
| Vliv úprav                                  |                        |                          |                | 427            |
| <b>Zisk po zdanění</b>                      |                        |                          |                | <b>9 477</b>   |

Téměř všechny segmentové výnosy byly v roce 2011 a 2010 generovány prodejem externím zákazníkům. U žádného externího zákazníka nepřesahuje podíl na výnosech Skupiny 10%.

V následující tabulce je zobrazeno porovnání hrubého předepsaného pojistného vykázaného v segmentační analýze a ve výkazu zisku a ztráty:

| (mil. Kč)   | 2011          | 2010          |
|---|---------------|---------------|
| Česká pojišťovna – životní pojištění                | 13 205        | 15 656        |
| Česká pojišťovna – neživotní pojištění              | 20 381        | 21 452        |
| Ostatní   | 822           | 557           |
| Eliminace operací uvnitř Skupiny                    | - 2           | - 1           |
| <b>Předepsané pojistné ve výkazu zisku a ztráty</b> | <b>34 406</b> | <b>37 664</b> |

Následující tabulka zobrazuje přehled klíčových ukazatelů jednotlivých obchodních segmentů:

| 2011<br>(mil. Kč)              | ČP - životní<br>pojištění | ČP - neživotní<br>pojištění | Penzijní fondy | Ostatní |
|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------|---------|
| Výnosy ze segmentu             | 13 205                    | 20 381                      | 1 820          | 1 359   |
| Kapitálové výdaje              | - 207                     | - 478                       | - 38           | - 12    |
| Úrokové výnosy                 | 2 208                     | 702                         | 1 316          | 443     |
| Úrokové náklady                | - 14                      | - 13                        | 0              | - 62    |
| Odpisy                         | - 189                     | - 353                       | - 37           | - 20    |
| Trvalé snížení hodnoty majetku | - 139                     | - 106                       | 0              | - 3     |
| Rozpuštění opravné položky     | 210                       | 84                          | 0              | 0       |

| 2010<br>(mil. Kč)              | ČP - životní<br>pojištění | ČP - neživotní<br>pojištění | Penzijní fondy | Ostatní |
|--------------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------|---------|
| Výnosy ze segmentu             | 15 656                    | 21 452                      | 1 628          | 900     |
| Kapitálové výdaje              | - 164                     | - 561                       | - 34           | - 5     |
| Úrokové výnosy                 | 2 325                     | 729                         | 936            | 153     |
| Úrokové náklady                | - 15                      | - 14                        | 0              | - 43    |
| Odpisy                         | - 210                     | - 392                       | - 31           | - 17    |
| Trvalé snížení hodnoty majetku | - 139                     | - 969                       | 0              | - 4     |
| Rozpuštění opravné položky     | 100                       | 871                         | 0              | 0       |

Aktiva a závazky v jednotlivých segmentech nejsou pravidelně zahrnovány do reportů předkládaných představenstvu.

#### Informace o územní segmentaci

Celková aktiva jsou alokována podle následující tabulky:

| (mil. Kč)       | 2011           | 2010<br>upraveno | 2009<br>upraveno |
|-----------------|----------------|------------------|------------------|
| Česká republika | 176 367        | 181 702          | 174 900          |
| Rusko           | 0              | 0                | 3 878            |
| Ostatní         | 1 863          | 1 414            | 1 350            |
| <b>Celkem</b>   | <b>178 230</b> | <b>183 116</b>   | <b>180 128</b>   |

Skupina operuje převážně v České republice a jiných zemích střední a východní Evropy (viz poznámka B.1).

Územní struktura celkových nákladů vynaložených na pořízení segmentových aktiv, u kterých se očekává životnost delší než jeden rok, je vysoce koncentrovaná v České republice. Podíl ostatních zemí není významný.

Zasloužené pojistné z pojistného segmentu (za životní i neživotní pojištění) v členění podle zemí je zobrazeno v následující tabulce:

| (mil. Kč)       | 2011          | 2010          |
|-----------------|---------------|---------------|
| Česká republika | 34 015        | 37 492        |
| Ostatní         | 391           | 172           |
| <b>Celkem</b>   | <b>34 406</b> | <b>37 664</b> |



## E. Zpráva o řízení rizik

Ve zprávě o řízení rizik Skupina uvádí další informace s cílem umožnit posouzení významnosti vlivu finančních nástrojů a pojistných smluv na finanční pozici a výkonnost Skupiny. Současně, v souladu se standardem IFRS 7, zde skupina prezentuje informace o své expozici vůči rizikům vyplývajícím z finančních nástrojů a pojistných smluv a zveřejňuje cíle, politiky a procesy uplatňované vedením Společnosti v oblasti řízení rizik.

### E.1 Systém řízení rizik

Skupina je členem Skupiny Generali a její struktury řízení rizik. Skupina Generali uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, kterým je Skupina Generali a Skupina vystavena. Důsledky těchto rizik mohou mít dopad na solventnost Skupiny Generali, na její jednotlivé společnosti, resp. být překážkou v dosahování cílů Skupiny.

Nástroje řízení rizik jsou aplikovány v celé Skupině Generali, ve všech zemích kde působí a ve všech společnostech. Nicméně míra a hloubka integrace se liší podle složitosti podkladových rizik. Proces sjednocení nástrojů řízení rizik uvnitř Skupiny Generali je podstatný pro zajištění efektivního systému řízení rizik a alokaci kapitálu pro každou společnost ve Skupině Generali.

Hlavním cílem nástrojů řízení rizik Skupiny Generali je udržovat identifikovaná rizika pod stanovenou úrovní, optimalizovat alokaci disponibilního kapitálu a zvyšovat výkonnost při současném zohlednění rizik (risk-adjusted performance).

V roce 2011 byly zavedeny směrnice pro řízení rizik Skupiny vztahující se k řízení finančních rizik, systému limitů, úvěrovým ratingům a pokynům ke schvalovacímu procesu nových finančních nástrojů. Dále bylo zavedeno měsíční reportování finančních rizik vedení Společnosti.

Systém řízení rizik je postavený na třech základních pilířích:

- a) Proces měření rizik, zaměřený na vyhodnocování solventnosti Skupiny stejně jako solventnosti všech společností Skupiny.
- b) Proces správy rizik, zaměřený na stanovení a kontrolu manažerských rozhodnutí ve vztahu k relevantním rizikům.
- c) Kultura řízení rizik, zaměřená na růst tvorby hodnoty.

### E.2 Role a zodpovědnosti

Systém je založen na třech úrovních zodpovědnosti:

- Assicurazioni Generali (Skupina Generali) – stanovuje pro každou zemi cíle v oblasti solventnosti, výsledků a míry akceptovaného rizika, navíc definuje politiku řízení rizik pomocí souboru směrnic týkajících se hlavních rizik (Guidelines for acceptance of the main risks). Skupina Generali vyvinula koncept integrovaného řízení rizik (Enterprise Risk Management Policy) ke sjednocení metodologie, řízení a kontroly a reportingu všech společností ve Skupině Generali.
- Generali PPF Holding (GPH) – definuje strategie a cíle pro každou společnost, se zohledněním místních specifik a předpisů. Dále poskytuje podporu při implementaci a kontroluje výsledky. Zodpovědnost za řízení rizik a rozhodování v této oblasti jsou delegovány na GPH Chief Risk Officer (CRO) tak, aby bylo dosaženo řešení zohledňujícího specifické charakteristiky lokálních rizik a změn v lokálních předpisech při zachování rámce definovaného směrnicemi Generali Group. Skupinám Generali a GPH jsou také přiřazeny výkonnostní cíle v jejich příslušné oblasti.
- Společnost ve Skupině – definuje své strategie a cíle v rámci politik a směrnic zavedených GPH. Řízení rizik zahrnuje správu a řízení společností ve Skupině a operační a kontrolní uspořádání s definovanými úrovněmi zodpovědnosti, s cílem zabezpečit v každém okamžiku adekvátní, komplexní systém řízení rizik.

### E.3 Měření a kontrola rizika

Vzhledem ke svým pojišťovacím aktivitám je Skupina přirozeně vystavena různým typům rizik, která jsou spojena s pohyby na finančních trzích, nepříznivým vývojem pojistných rizik (v životním i neživotním pojištění), a obecně všem rizikům, která ovlivňují fungující ekonomické procesy.

Tato rizika je možno seskupit do následujících pěti hlavních kategorií, které budou dále podrobněji popsány: tržní riziko, úvěrové riziko, riziko likvidity, pojistně-matematické riziko a operační riziko.

Výpočet ekonomického kapitálu představuje, spolu se specifickými opatřeními pro jednotlivé kategorie rizik definovanými Skupinou, komplexní nástroj měření rizika, který může být vyčíslen za různé organizační stupně (Skupina, země, společnost) a za hlavní obchodní segmenty (životní či neživotní pojištění, správa aktiv).

Ekonomický kapitál představuje míru rizika, která odpovídá takovému množství kapitálu, jež zabezpečí, že v horizontu dvanácti měsíců bude tržní hodnota aktiv vyšší než tržní hodnota závazků, při míře spolehlivosti na úrovni cílového ratingu.

Interní modely pro měření rizika jsou soustavně zdokonalovány a, zejména ty, které se vztahují ke kalkulaci ekonomického kapitálu a řízení aktiv a pasiv (ALM) harmonizovány na všech organizačních stupních v rámci Skupiny Generali.

### E.4 Tržní riziko

Neočekávané pohyby v cenách cenných papírů, nemovitostí, měn a úrokových měr mohou negativně ovlivnit tržní hodnotu investic.

Tato aktiva jsou investována za účelem pokrytí závazků vůči pojištěncům v životním i neživotním pojištění a také vygenerování výnosu z investovaného kapitálu očekávaného vlastníky. Popsané změny mohou mít dopad zároveň na aktiva i na současnou hodnotu pojistných závazků.

Tržní riziko, vztahující se na obchodní pozice finančního majetku a závazků Skupiny, je soustavně sledováno, měřeno a řízeno za použití analýzy rizika (označovaná též jako „Value at Risk“, zkráceně „VaR“) a dalších metod (přřazování peněžních toků, analýza durace atd.).

Rizika jsou monitorována na základě reálných hodnot, tudíž některé účetní kategorie s nevýznamnými riziky jsou v následujících sekcích zcela vynechány. Investiční portfolia tedy zahrnují veškeré investice s výjimkou investic do nemovitostí, investičních životních pojištění a vybraných nemateriálních podílech. Zároveň portfolia zahrnují hotovost a hotovostní zůstatky a finanční závazky.

Pohledávky z obchodního styku jsou vystaveny především kreditnímu riziku. Vzhledem ke krátkodobosti obchodních pohledávek se Skupina domnívá, že tržní riziko vztahující se k obchodním pohledávkám je nevýznamné.

Hodnota investic, které ovlivňují tržní riziko, jemuž je Skupina vystavena, byla k 31. prosinci 2011 v tržní hodnotě 132,9 mld. Kč<sup>1</sup>.

| (mil. Kč)     | 31.12.2011            |               | 31.12.2010            |               |
|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|               | Reálná hodnota celkem | Váha (%)      | Reálná hodnota celkem | Váha (%)      |
| Aktie         | 10 183                | 7,7%          | 16 599                | 12,4%         |
| Dluhopisy     | 125 062               | 94,1%         | 116 948               | 87,4%         |
| Deriváty      | - 2 376               | - 1,8%        | 199                   | 0,1%          |
| <b>Celkem</b> | <b>132 869</b>        | <b>100,0%</b> | <b>133 746</b>        | <b>100,0%</b> |

Výpočet analýzy citlivosti na tržní rizika je uveden v poznámce E.4.5 Rizikové limity a Market Value at Risk. Výpočet analýzy citlivosti závazků z pojištění je uveden v poznámce C.2.4 Významné proměnné.

<sup>1</sup> Investice, které ovlivňují tržní riziko, jemuž je Skupina vystavena, jsou všechny investice mimo investic, kde nositelem investičního rizika je pojistník, hypoték, pohledávek za bankami a klienty a ostatních finančních investic jiných než akcie a dluhopisy.

#### E.4.1 Úrokové riziko

Podnikání Skupiny je vystaveno riziku kolísání úrokových sazeb v rozsahu, v jakém aktiva generující úroky (včetně investic) a pasiva nesoucí úroky dosahují splatnosti nebo jsou přeceňována v různých časových okamžicích a v různé výši. V případě aktiv a pasiv s pohyblivou úrokovou sazbou je Skupina vystavena úrokovému riziku také v souvislosti s peněžními toky spočívajícím v tom, že různé nástroje s pohyblivou sazbou mají odlišné charakteristiky přeceňování.

Úrokové deriváty jsou používány zejména pro překlenutí nesouladu mezi přeceněním aktiv a pasiv. V některých případech jsou deriváty používány také pro konverzi určitých aktiv generujících úroky na pohyblivé či pevné sazby s cílem omezit riziko ztrát plynoucích ze snížení reálné hodnoty finančních instrumentů v důsledku změn úrokových sazeb nebo zafixovat ziskovou marži. Dále Skupina uzavírá kontrakty na úrokové swapy s cílem zafixovat úrokové sazby ze svých přijatých úvěrů s pohyblivou úrokovou sazbou na určité výši.

Mezi aktiva, která jsou vystavena úrokovému riziku, patří především dluhopisy. V následující tabulce je uvedeno členění dluhopisů v jejich účetní hodnotě podle jednotlivých společností Skupiny.

##### Expozice vůči úrokovému riziku

| (mil. Kč)           | 31.12.2011            |               | 31.12.2010            |               |
|---------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                     | Reálná hodnota celkem | Váha (%)      | Reálná hodnota celkem | Váha (%)      |
| Česká pojišťovna    | 68 646                | 54,9%         | 66 327                | 56,8%         |
| Penzijní Fond ČP    | 55 552                | 44,5%         | 50 087                | 42,9%         |
| Ostatní společnosti | 811                   | 0,6%          | 448                   | 0,4%          |
| <b>Celkem</b>       | <b>125 009</b>        | <b>100,0%</b> | <b>116 862</b>        | <b>100,0%</b> |

Analýza citlivosti na úrokové riziko je uvedena pro dvě nejvýznamnější společnosti (Česká pojišťovna a Penzijní fond ČP), protože vystavení úrokovému riziku Skupiny je vysoce koncentrováno v těchto dvou společnostech.

##### Portfolio České pojišťovny

Společnost sleduje citlivost finančních aktiv a závazků na různé standardní i nestandardní scénáře vývoje úrokových sazeb. Standardní scénáře, vyhodnocované na měsíční bázi, zahrnují 100 bodový (bp) paralelní pokles nebo nárůst všech výnosových křivek globálně.

Aktiva se dělí do 3 skupin: dluhopisy, finanční nástroje citlivé na změny úrokových sazeb (skupina úrokové deriváty) a ostatní (skupina nástroje peněžního trhu), která jsou téměř necitlivá na změny úrokových sazeb. Nástroje investičního životního pojištění, kde je investiční riziko přeneseno na pojistníka, jsou vyňaty z analýzy citlivosti. Citlivost vykázaná v následující tabulce se vztahuje pouze k aktivům v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Celkový dopad na pozici Společnosti je výsledkem vzájemně se kompenzujících citlivostí jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

| (mil. Kč)                | Reálná hodnota | 100 bodový paralelní nárůst | 100 bodový paralelní pokles |
|--------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>31. prosinec 2011</b> |                |                             |                             |
| Dluhopisy                | 68 765         | 65 679                      | 72 340                      |
| Nástroje peněžního trhu  | 4 840          | 4 838                       | 4 844                       |
| Úrokové deriváty         | - 1 421        | - 429                       | - 2 476                     |
| <b>Celkem</b>            | <b>72 184</b>  | <b>70 088</b>               | <b>74 708</b>               |
| <b>31. prosinec 2010</b> |                |                             |                             |
| Dluhopisy                | 66 396         | 63 596                      | 69 621                      |
| Nástroje peněžního trhu  | 10 717         | 10 716                      | 10 723                      |
| Úrokové deriváty         | - 199          | 326                         | - 753                       |
| <b>Celkem</b>            | <b>76 914</b>  | <b>74 638</b>               | <b>79 591</b>               |

Analýza citlivosti je uvedena v poznámce E.4.5 Rizikové limity a Market Value at Risk.

## Portfolio Penzijního fondu ČP

Pokud jde o Penzijní fond ČP, citlivost na úrokové riziko byla spočtena pomocí testu citlivosti (+/- 100 bodový paralelní pokles nebo nárůst všech výnosových křivek) na všechny dluhopisy v portfoliu k 31. prosinci 2011 a k 31. prosinci 2010.

Citlivost je uvedena v následující tabulce.

| (mil. Kč)                          |                         | 31.12.2011           |                 | 31.12.2010           |                 |
|------------------------------------|-------------------------|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|
|                                    |                         | Výkaz zisku a ztráty | Vlastní kapitál | Výkaz zisku a ztráty | Vlastní kapitál |
| <b>100 bodový paralelní nárůst</b> | Vliv na úrokové výnosy  | 232                  | 0               | 88                   | 0               |
|                                    | Vliv na reálnou hodnotu | - 266                | - 2 367         | - 265                | - 1 795         |
|                                    | <b>Celkový vliv</b>     | <b>- 34</b>          | <b>- 2 367</b>  | <b>- 177</b>         | <b>- 1 795</b>  |
| <b>100 bodový paralelní pokles</b> | Vliv na úrokové výnosy  | - 243                | 0               | - 88                 | 0               |
|                                    | Vliv na reálnou hodnotu | 290                  | 2 583           | 290                  | 1 956           |
|                                    | <b>Celkový vliv</b>     | <b>47</b>            | <b>2 583</b>    | <b>202</b>           | <b>1 956</b>    |

### E.4.2 Řízení aktiv a pasiv

Protože podstatná část pojistných závazků nese riziko změny úrokových sazeb, je i řízení aktiv a pasiv významnou součástí v řízení rizik úrokové míry. Řízení rizik změny úrokové míry založené na čisté pozici aktiv a závazků je klíčovým aspektem řízení aktiv a pasiv (asset liability management – ALM).

Skupina GPH má ustanoven Výbor řízení aktiv a pasiv. Jedná se o poradní orgán představenstva zodpovědný za nejvýznamnější strategická rozhodnutí ohledně investic a řízení aktiv a pasiv. Tento výbor určuje a dohlíží na rozvržení strategických aktiv Skupiny v hlavních třídách aktiv, jako jsou státní a podnikové dluhopisy, akcie, nemovitosti a jiné. Dále dohlíží i na výslednou strategickou pozici aktiv a pasiv. Cílem je přiměřená návratnost při zajištění schopnosti Skupiny vždy dostát svým závazkům bez nadměrných nákladů a při dodržení interních směrnic Skupiny a požadavků na kapitálovou přiměřenost ze strany regulátorů. Za účelem garance nezbytné odbornosti a oprávnění je výbor sestaven ze zástupců vrcholového řízení a dále zástupců řízení aktiv, řízení rizik a také ALM expertů z jednotlivých společností.

ALM řídí čistou pozici aktiv a pasiv v segmentu životního i neživotního pojištění se zaměřením hlavně na tradiční životní segment, jehož závazky jsou přirozeně dlouhodobé a často obsahují vložené opce a garance. Pojistné závazky jsou analyzovány včetně vložených opcí a garancí a ve spolupráci s pojistnými matematiky jsou modelovány budoucí peněžní toky. Modely berou v úvahu všechny záruky obsažené v pojistných smlouvách a očekávaný vývoj klíčových parametrů, zejména úmrtnosti, nemocnosti, stornovosti smluv a administrativních nákladů.

K řízení čisté pozice aktiv a závazků, zejména k řízení jejich citlivosti na paralelní i neparalelní posuny výnosové křivky, jsou primárně využívány vládní dluhopisy. Dále se používají podnikové dluhopisy a deriváty, zejména úrokové swapy. Nicméně v souladu s politikou řízení úvěrových rizik jsou dlouhodobé investice i další dlouhodobé nástroje směřovány zejména do vládních dluhopisů. Používání úrokových swapů je omezeno jejich účetním dopadem – způsob jejich přecenění přes nákladové, resp. výnosové účty je odlišný od metodiky ocenění pojistných závazků.

Ve souladu s filozofií řízení rizik a kapitálu je nastavena strategická cílová pozice úrokové míry aktiv a pasiv – cílem je zaměřit se na určená rizika a redukovat kapitál potřebný pro rizika s nižším očekávaným potenciálem zisku. Převládajícím přístupem je redukovat tuto pozici na co nejnižší úroveň a - i když to z mnoha důvodů není zcela možné - přiřadit budoucí finanční toky hotovosti aktiv a závazků. V posledních letech byla pozice značně zredukována a v současnosti jsou paralelní i neparalelní citlivosti nízké. K tomuto výsledku přispěly také investice do dlouhodobých vládních dluhopisů.

Při řízení strategické pozice jsou nastaveny jisté limity pro pozice taktických manažerů aktiv určující, že citlivost úrokové míry aktiv může oscilovat kolem benchmarku pouze předepsaným způsobem.

### E.4.3 Riziko volatility cen akcií

Riziko volatility cen akcií je riziko, že ceny akcií budou fluktuovat a tím ovlivňovat reálnou hodnotu investic do akcií a jiných nástrojů, které odvozují svoji cenu od ceny akcií či akciových indexů.

Skupina řídí použití investic do akcií v souladu s měnicími se podmínkami na trhu a využívá přitom následující nástroje řízení rizik:

- a) diverzifikaci portfolia,
- b) stanovení a pečlivé sledování limitů pro investice.

Riziko volatility cen akcií je i součástí výpočtu Market Value at Risk (MVaR) a tímto nástrojem je i měřeno (detaily metodologie viz poznámka E.4.5). MVaR je kalkulováno v horizontu jednoho roku při 99,5% hladině pravděpodobnosti.

V následující tabulce je uvedeno rozdělení portfolia akcií a podílových jednotek v investičních fondech podle jednotlivých společností Skupiny.

#### Expozice akciového rizika

| (mil. Kč)           | 31.12.2011            |               | 31.12.2010            |               |
|---------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                     | Účetní hodnota celkem | Váha (%)      | Účetní hodnota celkem | Váha (%)      |
| Česká pojišťovna    | 8 689                 | 85,4%         | 11 962                | 72,1%         |
| Penzijní Fond ČP    | 1 317                 | 12,9%         | 3 457                 | 20,8%         |
| Ostatní společnosti | 177                   | 1,7%          | 1 180                 | 7,1%          |
| <b>Celkem</b>       | <b>10 183</b>         | <b>100,0%</b> | <b>16 599</b>         | <b>100,0%</b> |

Analýza citlivosti na riziko volatility cen akcií je uvedena pouze pro dvě nejvýznamnější společnosti (Česká pojišťovna a Penzijní Fond ČP), protože představují zdaleka nejpodstatnější část akciového portfolia Skupiny.

#### Portfolio České pojišťovny

Riziko volatility cen akcií je i součástí výpočtu Market Value at Risk (MVaR) a tímto nástrojem je i měřen (pro detaily metodologie viz poznámka E.4.5).

Positivní vliv diverzifikace portfolia je uveden v následující tabulce.

| (mil. Kč)  | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--|------------|------------|
| Portfolio vystavené riziku volatility cen akcií* | 8 997      | 12 316     |
| Součet MVaR pro jednotlivé instrumenty           | 6 735      | 3 910      |
| MVaR portfolia po diversifikaci                  | 4 353      | 2 522      |

\* Porovnání zůstatkové hodnoty akcií a investičních fondů v portfoliu vystavenému akciovému riziku vyžaduje další rekonziliaci: rozdíl je způsoben finančními instrumenty klasifikovanými jako dluhopisy, které nicméně podléhají akciovému riziku a tudíž jsou zahrnuty v rámci MVaR analýzy.

#### Portfolio Penzijního fondu ČP

Analýza rizika volatility cen akcií u Penzijního fondu ČP byla provedena pomocí testu citlivosti (+/- 10% změna v ceně akcií) pro všechny akcie a podílové jednotky v investičních fondech v portfoliu k 31. prosinci 2011 a k 31. prosinci 2010.

Vliv je uveden v následující tabulce:

| (mil. Kč)              |                                    | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------|------------------------------------|------------|------------|
| <b>Cena akcie +10%</b> | Hrubý vliv na výkaz zisku a ztráty | 132        | 346        |
| <b>Cena akcie -10%</b> | Hrubý vliv na výkaz zisku a ztráty | - 132      | - 346      |

Vzhledem k tomu, že veškeré investice do akcií a podílových jednotek v investičních fondech jsou v Penzijním Fondu ČP klasifikovány jako přeceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, změny v jejich cenách mají přímý dopad do výkazu zisku a ztráty.

#### E.4.4 Měnové riziko

Skupina je vystavena měnovému riziku v důsledku transakcí v cizích měnách a aktiv a pasiv denominovaných ve více měnách. Jednotlivé společnosti Skupiny používají různé funkční měny.

Měnové riziko je téměř celé koncentrováno v České pojišťovně.

Jedinou výjimkou je portfolio dluhopisů Penzijního Fondu ČP v celkové výši 9 706 mil. Kč k 31. prosinci 2011 (z čehož 5 621 mil. Kč bylo denominováno v EUR a 3 111 mil. Kč denominovaných v USD) a 9 720 mil. Kč k 31. prosinci 2010 (z čehož 5 500 mil. Kč bylo denominováno v EUR a 3 088 mil. Kč denominováno v USD).

Tato expozice je ekonomicky zajištěna prostřednictvím cizoměnových zajišťovacích nástrojů a tak je čistá expozice Penzijního Fondu ČP nevýznamná.

Vzhledem k výše zmíněné koncentraci měnového rizika se informace uvedené ve zbytku této části týkají pouze portfolia České pojišťovny.

#### Portfolio České pojišťovny

Společnost je vystavena měnovému riziku v důsledku transakcí v cizích měnách a aktiv a pasiv denominovaných v cizích měnách. Vzhledem k tomu, že Společnost sestavuje účetní závěrku v českých korunách, mají změny měnových kurzů české koruny vůči těmto měnám dopad na účetní závěrku Společnosti.

Strategií Společnosti je plně se zabezpečit vůči měnovým rizikům. Společnost zajišťuje, aby se čistá expozice vůči měnovému riziku držela na přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud to považuje za vhodné, anebo prostřednictvím využití krátkodobých FX operací. FX (foreign exchange) pozice je pravidelně monitorována a zajišťovací (hedging) nástroje jsou hodnoceny měsíčně a průběžně upravovány. Finanční deriváty jsou využívány k řízení potenciálních dopadů měnových pohybů na příjmy, používají se hlavně měnové swapy, spotové a forwardové obchody. V případě potřeby se také zvažuje a využívá opci a ostatních derivátů.

Hlavní měnové expozice Společnosti jsou vůči státům Evropy a Spojeným státům americkým. Měny, které jsou posuzovány při ocenění rizika, jsou euro "(EUR)" a americký dolar "(USD)".

Následující tabulka uvádí citlivost portfolia na pohyby měnových kurzů, portfolio neobsahuje nástroje investičního životního pojištění, z důvodu přenosu investičního rizika ze Společnosti na pojistníka. Za měnové výkyvy se považuje nárůst nebo pokles měnové pozice v cizí měně o určité procento. Tento přístup odpovídá definici měnového rizika dle Solvency II.

V důsledku aplikace zajišťovacího účetnictví je vliv potenciálního nárůstu nebo poklesu měnových kurzů omezený a je vykázán ve výkazu zisku a ztráty:

| 31.12.2011<br>(mil. Kč)                | EUR | USD   | CZK*   | Ostatní | Celkem        |
|--|-----|-------|--------|---------|---------------|
| Měnová expozice investičního portfolia | 221 | - 131 | 81 212 | 402     | <b>81 704</b> |
| Šoková změna měnových kurzů (+ 10 %)   | 243 | - 144 | 81 212 | 443     | <b>81 754</b> |
| Šoková změna měnových kurzů (- 10 %)   | 199 | - 118 | 81 212 | 362     | <b>81 655</b> |

| 31.12.2010<br>(mil. Kč)                | EUR   | USD | CZK*   | Ostatní | Celkem        |
|--|-------|-----|--------|---------|---------------|
| Měnová expozice investičního portfolia | 993   | 209 | 87 684 | 109     | <b>88 995</b> |
| Šoková změna měnových kurzů (+ 10 %)   | 1 092 | 230 | 87 684 | 120     | <b>89 126</b> |
| Šoková změna měnových kurzů (- 10 %)   | 894   | 188 | 87 684 | 98      | <b>88 864</b> |

\* funkční měna

Následující tabulka uvádí citlivost technických rezerv na pohyby měnových kurzů.

| <b>31.12.2011</b><br>(mil. Kč)       | <b>EUR</b> | <b>USD</b> | <b>CZK*</b> | <b>Ostatní</b> | <b>Celkem</b> |
|--------------------------------------|------------|------------|-------------|----------------|---------------|
| Měnová expozice technických rezerv   | 1 342      | 38         | 84 676      | 228            | <b>86 284</b> |
| Šoková změna měnových kurzů (+ 10 %) | 1 476      | 42         | 84 676      | 251            | <b>86 445</b> |
| Šoková změna měnových kurzů (- 10 %) | 1 208      | 34         | 84 676      | 205            | <b>86 123</b> |

| <b>31.12.2010 Upraveno</b><br>(mil. Kč) | <b>EUR</b> | <b>USD</b> | <b>CZK*</b> | <b>Ostatní</b> | <b>Celkem</b> |
|---|------------|------------|-------------|----------------|---------------|
| Měnová expozice technických rezerv      | 1 316      | 22         | 88 271      | 185            | <b>89 794</b> |
| Šoková změna měnových kurzů (+ 10 %)    | 1 448      | 24         | 88 271      | 204            | <b>89 947</b> |
| Šoková změna měnových kurzů (- 10 %)    | 1 184      | 20         | 88 271      | 167            | <b>89 642</b> |

| <b>1.1.2010 Upraveno</b><br>(mil. Kč) | <b>EUR</b> | <b>USD</b> | <b>CZK*</b> | <b>Ostatní</b> | <b>Celkem</b> |
|---------------------------------------|------------|------------|-------------|----------------|---------------|
| Měnová expozice technických rezerv    | 1 171      | 30         | 86 347      | 162            | <b>87 710</b> |
| Šoková změna měnových kurzů (+ 10 %)  | 1 288      | 33         | 86 347      | 178            | <b>87 846</b> |
| Šoková změna měnových kurzů (- 10 %)  | 1 054      | 27         | 86 347      | 146            | <b>87 574</b> |

\* funkční měna

Následující tabulka uvádí složení finančních aktiv a závazků vzhledem k hlavním měnám České pojišťovny a.s.:

| <b>31.12.2011</b><br>(mil. Kč)   | <b>EUR</b>    | <b>USD</b>   | <b>CZK</b>    | <b>Ostatní</b> | <b>Celkem</b>  |
|--|---------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
| Úvěry  | 0             | 0            | 1 394         | 0              | 1 394          |
| Realizovatelná finanční aktiva   | 15 722        | 8 969        | 38 010        | 809            | 63 510         |
| Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty | - 541         | - 204        | 22 619        | 31             | 21 905         |
| Ostatní investice  | 0             | 0            | 1 303         | 0              | 1 303          |
| Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách                   | 9             | 0            | 9 465         | 0              | 9 474          |
| Pohledávky   | 1 910         | 123          | 4 478         | 151            | 6 662          |
| Peníze a peněžní ekvivalenty   | 133           | 65           | 3 724         | 19             | 3 941          |
| <b>Celkem</b>  | <b>17 233</b> | <b>8 953</b> | <b>80 993</b> | <b>1 010</b>   | <b>108 189</b> |

| <b>31.12.2011</b><br>(mil. Kč) | <b>EUR</b>    | <b>USD</b>   | <b>CZK</b>    | <b>Ostatní</b> | <b>Celkem</b> |
|--------------------------------|---------------|--------------|---------------|----------------|---------------|
| Pojistně-technické rezervy     | 1 342         | 38           | 84 676        | 228            | 86 284        |
| Finanční závazky               | 15 031        | 8 950        | - 21 642      | 450            | 2 789         |
| Závazky                        | 203           | 73           | 6 432         | 26             | 6 734         |
| Ostatní závazky                | 0             | 0            | 1 831         | 0              | 1 831         |
| <b>Celkem</b>                  | <b>16 576</b> | <b>9 061</b> | <b>71 297</b> | <b>704</b>     | <b>97 638</b> |

|                                   |            |              |              |            |               |
|-----------------------------------|------------|--------------|--------------|------------|---------------|
| <b>Čistá měnová pozice – 2011</b> | <b>657</b> | <b>- 108</b> | <b>9 696</b> | <b>306</b> | <b>10 551</b> |
|-----------------------------------|------------|--------------|--------------|------------|---------------|

| <b>31.12.2010 Upraveno</b><br>(mil. Kč)                                | <b>EUR</b>   | <b>USD</b>   | <b>CZK</b>     | <b>Ostatní</b> | <b>Celkem</b>  |
|--|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| Úvěry  | 0            | 0            | 2 345          | 0              | 2 345          |
| Realizovatelná finanční aktiva   | 15 855       | 10 080       | 30 920         | 1 337          | 58 192         |
| Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty | - 13 178     | - 9 285      | 50 110         | - 618          | 27 029         |
| Ostatní investice  | 0            | 0            | 1              | 0              | 1              |
| Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách                   | 131          | 0            | 10 117         | 0              | 10 248         |
| Pohledávky   | 1 052        | 137          | 9 882          | 145            | 11 216         |
| Peníze a peněžní ekvivalenty   | 283          | 593          | 8 542          | 1              | 9 419          |
| <b>Celkem</b>  | <b>4 143</b> | <b>1 525</b> | <b>111 917</b> | <b>865</b>     | <b>118 450</b> |

| <b>31.12.2010 Upraveno<br/>(mil. Kč)</b> | <b>EUR</b>   | <b>USD</b>   | <b>CZK</b>    | <b>Ostatní</b> | <b>Celkem</b> |
|--|--------------|--------------|---------------|----------------|---------------|
| Pojistně-technické rezervy               | 1 316        | 22           | 88 271        | 185            | 89 794        |
| Finanční závazky                         | 1 947        | 1 202        | - 2 568       | 615            | 1 196         |
| Závazky                                  | 186          | 78           | 6 605         | 17             | 6 886         |
| Ostatní závazky                          | 0            | 0            | 1 843         | 0              | 1 843         |
| <b>Celkem</b>                            | <b>3 449</b> | <b>1 302</b> | <b>94 151</b> | <b>817</b>     | <b>99 719</b> |

|                                   |            |            |               |           |               |
|-----------------------------------|------------|------------|---------------|-----------|---------------|
| <b>Čistá měnová pozice – 2010</b> | <b>694</b> | <b>223</b> | <b>17 766</b> | <b>48</b> | <b>18 731</b> |
|-----------------------------------|------------|------------|---------------|-----------|---------------|

| <b>1.1.2010 Upraveno<br/>(mil. Kč)</b>                                 | <b>EUR</b>    | <b>USD</b>   | <b>CZK</b>    | <b>Ostatní</b> | <b>Celkem</b>  |
|--|---------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
| Úvěry  | 0             | 0            | 7 861         | 0              | 7 861          |
| Finanční aktiva držena do splatnosti                                   | 0             | 0            | 87            | 0              | 87             |
| Realizovatelná finanční aktiva   | 12 367        | 8 182        | 35 603        | 458            | 56 610         |
| Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty | 1 604         | - 159        | 24 931        | - 251          | 26 125         |
| Ostatní investice  | 1             | 367          | 1 953         | 102            | 2 423          |
| Podíly zajistitelů na pojištění-technických rezervách                  | 10            | 9            | 9 220         | 1              | 9 240          |
| Pohledávky   | 1 965         | 121          | 6 143         | 99             | 8 328          |
| Peníze a peněžní ekvivalenty   | 219           | 901          | 5 350         | 2              | 6 472          |
| <b>Celkem</b>  | <b>16 166</b> | <b>9 421</b> | <b>91 148</b> | <b>411</b>     | <b>117 146</b> |

| <b>1.1.2010 Upraveno<br/>(mil. Kč)</b> | <b>EUR</b>    | <b>USD</b>   | <b>CZK</b>    | <b>Ostatní</b> | <b>Celkem</b>  |
|--|---------------|--------------|---------------|----------------|----------------|
| Pojistně-technické rezervy             | 1 171         | 30           | 86 347        | 162            | 87 710         |
| Finanční závazky                       | 12 857        | 9 113        | - 20 344      | 298            | 1 924          |
| Závazky                                | 940           | 32           | 8 630         | 116            | 9 718          |
| Ostatní závazky                        | 0             | 0            | 1 958         | 0              | 1 958          |
| <b>Celkem</b>                          | <b>14 968</b> | <b>9 175</b> | <b>76 591</b> | <b>576</b>     | <b>101 310</b> |

|                                       |              |            |               |              |               |
|---------------------------------------|--------------|------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Čistá měnová pozice – 1.1.2010</b> | <b>1 198</b> | <b>246</b> | <b>14 557</b> | <b>- 165</b> | <b>15 836</b> |
|---------------------------------------|--------------|------------|---------------|--------------|---------------|

Výše uvedené záporné zůstatky se vztahují k cizoměnovým swapům, které zahrnují pohledávku v jedné měně a závazek v další měně.

#### **E.4.5 Rizikové limity a Market Value at Risk**

Základními nástroji mateřské společnosti Česká pojišťovna pro měření a řízení tržního rizika investičních portfolií jsou rizikové limity a analýza hodnoty rizika (označovaná též jako „Market Value at Risk“ - MVaR).

Systém zahrnuje jednotlivé a celkové limity pro rizika cizí měny (FX), úrokových sazeb (IR) a volatility cen akcií (EQ). Primárním cílem systému limitů je řídit vystavení se jednotlivým druhům rizik. Limity jsou sledovány na denní bázi a umožňují při řízení rizika okamžitě reagovat a aktivně řídit úroveň nesených rizik.

Při řízení rizik se používá kombinace systému limitů a Market Value at Risk jako efektivního nástroje celého systému řízení rizik, které umožňují zpracovat operativní krátkodobé analýzy a současně monitorovat rizika i z dlouhodobého pohledu.

Value at Risk udává výši potenciální ztráty v důsledku nepříznivých změn v tržních faktorech za dané období při dané hladině spolehlivosti. Tento postup, založený na metodice JP Morgan Risk Metrics, počítá Value at Risk pomocí kovarianční matice relativních změn v tržních faktorech a v čisté současné hodnotě aktuálních pozic za předpokladu, že tyto relativní změny mají normální rozdělení. Hodnota MVaR je počítána s výhledem na jeden rok na úrovni 99,5 % spolehlivosti.



Předpoklady použité v modelu MVaR mají určitá omezení. Jedná se především o následující:

- Pro období držení se předpokládá, že je možné pozice zajistit nebo prodat v rámci tohoto období. To je ve většině případů považováno za realistický předpoklad, ale nemusí platit v případě kriticky nízké likvidity trhu po delší časové období.
- Hladina spolehlivosti 99,5% pro časový horizont jednoho roku nezohledňuje ztráty, které mohou vzniknout za touto hranicí. I v samotném modelu existuje půlprocentní pravděpodobnost, že ztráty mohou překročit stanovenou MVaR.
- Metodologii lze využít pouze u instrumentů s lineární závislostí jejich hodnot na změnách hodnot tržních rizikových faktorů. V případě nelineární závislosti (např. u opcí) je použita analytická delta/gama aproximace.
- MVaR je vypočítána z hodnot ke konci obchodovacího dne a nezohledňuje rizika, která mohou vzniknout na pozicích v průběhu tohoto obchodovacího dne.
- Použití historických dat jako základu pro stanovení možného rozpětí budoucích výsledků nemusí vždy pokrýt všechny možné scénáře, především ty, které jsou svou podstatou výjimečné; model je tedy velmi citlivý na délku historických dat použitých jako vstupní data a tento vliv Společnost bere v úvahu pro analýzu MVaR. Pro pravidelné výpočty jsou používána data z nejbližšího předchozího čtvrtletí (jak je uvedeno níže), a to proto, že nejlépe odrážejí tržní podmínky. Pro dlouhodobější analýzy (jako je stanovení investiční politiky) jsou brány v úvahu delší časové řady.
- Hodnota MVaR je závislá na pozici společnosti a na volatilitě tržních cen. Proto se může při nezměněné pozici společnosti snižovat, pokud volatilita tržních cen klesá, a zvyšovat v opačném případě.

MVaR pro celé portfolio mateřské společnosti je uvedena v následující tabulce. Prezentována je rovněž citlivost a vývoj celkové MVaR, a to pomocí uvedených průměrných, minimálních a maximálních hodnot MVaR v průběhu roku (pro výpočet jsou použity hodnoty vždy ke konci měsíce) v odpovídajícím rozdělení do tří hlavních kategorií (měnové riziko, úrokové riziko, riziko volatility cen akcií):

| (mil. Kč)             | K 31. prosinci | Průměrná VaR* | Maximum*      | Minimum*     |
|-----------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>2011</b>           |                |               |               |              |
| Měnové riziko         | 260            | 135           | 117           | 121          |
| Úrokové riziko        | 2 391          | 2 280         | 2 164         | 1 741        |
| Ostatní cenová rizika | 4 039          | 4 734         | 9 133         | 3 101        |
| Kovariance            | - 1 944        | - 1 285       | - 1 214       | - 1 580      |
| <b>Celkové riziko</b> | <b>4 746</b>   | <b>5 864</b>  | <b>10 200</b> | <b>3 383</b> |
| <b>2010</b>           |                |               |               |              |
| Měnové riziko         | 53             | 99            | 162           | 53           |
| Úrokové riziko        | 1 594          | 2 102         | 2 026         | 1 594        |
| Ostatní cenová rizika | 2 522          | 4 320         | 9 369         | 2 522        |
| Kovariance            | - 1 226        | - 1 508       | - 1 431       | - 1 226      |
| <b>Celkové riziko</b> | <b>2 943</b>   | <b>5 013</b>  | <b>10 126</b> | <b>2 943</b> |

\* Minimální, maximální a průměrná VaR se stanovuje na základě celkové VaR spočítané během roku a nepředstavuje nutně minimální, maximální a průměrnou VaR na každém jednotlivém komponentu VaR.

## E.5 Úvěrové riziko

Úvěrové riziko představuje ekonomický dopad úpadku protistrany či neplnění závazků z cenných papírů s fixním výnosem na finanční sílu Skupiny. Tu ovlivňuje i všeobecný nárůst hodnot kreditních spreadů způsobený např. kreditní krizí či nedostatkem likvidity.

Skupina přijala směrnice k omezení úvěrového rizika z investic, které preferují nákup cenných papírů s investičním stupněm (investment-grade securities) a podporují diverzifikaci a rozptyl portfolia.

Chief Risk Officer (CRO) Skupiny měsíčně shromažďuje a vyhodnocuje výši Skupinové expozice vůči jednotlivým částem úvěrového rizika. Úvěrové riziko je taktéž hodnoceno na úrovni GPH a Skupiny Generali.

K určení ratingu emise nebo emitenta jsou používána hodnocení ratingových agentur. Cenným papírům bez externího ratingu je přiřazováno interní hodnocení na základě vlastní úvěrové analýzy Skupiny. Ve většině případů je interní rating založen na externím ratingu mateřské společnosti nebo jejím upraveným externím ratingem podle podřízenosti instrumentu. Všechny interní ratingy jsou v souladu s hodnocením GPH. V souladu s principy Skupiny Generali, Skupina používá druhý nejlepší externí rating každé protistrany ve všech výpočtech a v systému úvěrových limitů.

Za účelem řízení úvěrového rizika Skupina spolupracuje s obchodními partnery s dobrou úvěrovou pozicí, a pokud je to možné, uzavírá tzv. „master netting“ smlouvy. „Master netting“ smlouvy umožňují vypořádání smluv s jednou a toutéž smluvní stranou v čisté výši v případě neplnění závazků.

Skupina stanovuje limity pro jednotlivé emitenty/protistrany podle jejich úvěrové kvality a měsíčně monitoruje jejich dodržování.

Následující tabulka uvádí aktiva Skupiny, která jsou významná z hlediska úvěrové kvality. Tabulka ukazuje celkovou úvěrovou kvalitu Skupiny (účetní hodnoty):

| (mil. Kč)  | 31.12.2011     | 31.12.2010 Upraveno | 1.1.2010 Upraveno |
|--|----------------|---------------------|-------------------|
| Úvěry a půjčky                                       | 5 489          | 4 062               | 15 334            |
| Dluhopisy  | 124 072        | 115 949             | 112 643           |
| Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách | 9 508          | 10 276              | 9 265             |
| Pohledávky   | 7 407          | 11 831              | 8 934             |
| Peníze a peněžní ekvivalenty                         | 5 722          | 9 862               | 6 857             |
| <b>Celkem</b>  | <b>152 198</b> | <b>151 980</b>      | <b>153 033</b>    |

Následující tabulka poskytuje detailnější analýzu účetní hodnoty vybraných položek.

Analýza nezahrnuje podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách, protože jsou před splatností a bez trvalého snížení hodnoty.

|  | Úvěry a půjčky |                     |                   | Pohledávky   |               |
|--|----------------|---------------------|-------------------|--------------|---------------|
|  | 31.12.2011     | 31.12.2010 Upraveno | 1.1.2010 Upraveno | 31.12.2011   | 31.12.2010    |
| Aktiva s individuálním snížením hodnoty – účetní hodnota     | 57             | 57                  | 255               | 3 896        | 3 867         |
| Hrubá výše   | 7 613          | 7 685               | 8 311             | 5 818        | 6 214         |
| Od 31 do 90 dní po splatnosti                                | 0              | 0                   | 0                 | 2 977        | 2 964         |
| Od 91 do 180 dní po splatnosti                               | 0              | 0                   | 0                 | 633          | 925           |
| Od 181 dní do 1 roku po splatnosti                           | 0              | 0                   | 0                 | 638          | 314           |
| Více než 1 rok po splatnosti                                 | 7 613          | 7 685               | 8 311             | 1 570        | 2 011         |
| Opravná položka  | - 7 556        | - 7 628             | - 8 056           | - 1 922      | - 2 347       |
| Aktiva před splatností a bez trvalého snížení účetní hodnoty | 5 432          | 4 005               | 15 079            | 2 802        | 7 925         |
| Hodnoty nezahrnuté v analýze                                 | 0              | 0                   | 0                 | 35           | 40            |
| <b>Celkem</b>  | <b>5 489</b>   | <b>4 062</b>        | <b>15 334</b>     | <b>6 734</b> | <b>11 831</b> |

Úvěry a půjčky před splatností a bez trvalého snížení hodnoty tvoří především termínovaná depozita u bank a pohledávky z repo operací s bankami.

Skupina má běžné účty a ukládá deposita u bankovních institucí s ratingem od A- do AA (k 31. prosinci 2010: od A+ do AA). Významná část deposit je uložena u PPF Banky, a.s., která je spřízněnou osobou (viz F.29.3). V roce 2011 i 2010 nebyly žádné pohledávky z termínovaných deposit po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

Hodnoty nezahrnuté v analýze představují daňové pohledávky, které nejsou relevantní pro expozici vůči úvěrovému riziku.

Následující tabulky ukazují úvěrovou kvalitu pohledávek z podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách ze zajištění a dluhopisů Skupiny:

#### Rating dluhopisů

| (mil. Kč)              | 31.12.2011     |               | 31.12.2010     |               |
|------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                        | Reálná hodnota | Váha (%)      | Reálná hodnota | Váha (%)      |
| AAA                    | 3 516          | 2,8%          | 3 771          | 3,2%          |
| AA                     | 75 432         | 60,3%         | 1 220          | 1,0%          |
| A                      | 20 659         | 16,5%         | 90 683         | 77,5%         |
| BBB                    | 7 889          | 6,3%          | 5 598          | 4,8%          |
| Neinvestiční hodnocení | 4 425          | 3,5%          | 5 769          | 4,9%          |
| Nehodnocené            | 13 142         | 10,5%         | 9 907          | 8,5%          |
| <b>Celkem</b>          | <b>125 062</b> | <b>100,0%</b> | <b>116 948</b> | <b>100,0%</b> |

Rating výše prezentovaných dluhopisů odpovídá druhému nejlepšímu dostupnému hodnocení od externích agentur. Toto hodnocení je převedeno do stupnice S&P.

#### Rating podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách

| (mil. Kč)          | 31.12.2011   |               | 31.12.2010    |               |
|--------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
|                    | Hodnota      | Váha (%)      | Hodnota       | Váha (%)      |
| AAA                | 37           | 0,4%          | 40            | 0,4%          |
| AA                 | 481          | 5,1%          | 333           | 3,2%          |
| A                  | 301          | 3,2%          | 341           | 3,3%          |
| BBB                | 31           | 0,3%          | 1             | 0,0%          |
| Kaptivní zajištění | 8 153        | 85,8%         | 8 502         | 0,0%          |
| Nehodnocené        | 505          | 5,3%          | 1 059         | 10,3%         |
| <b>Celkem</b>      | <b>9 508</b> | <b>100,0%</b> | <b>10 276</b> | <b>100,0%</b> |

V roce 2011 i 2010 nebyly žádné částky v položce podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

Výrazný pokles nehodnocených pohledávek z podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách je zapříčiněn významnými rizikovými případy v průběhu roku 2010, postoupených společností Kooperativa pojišťovna, a.s. a Generali Pojišťovna a.s.

Jednotlivé společnosti Skupiny mají zajištěny úvěry a půjčky vůči bankám z titulu reverzních repo operací formou zástavy cenných papírů, úvěry a půjčky nebankovním subjektům formou zástavy nemovitostí a přijatými garancemi.

Následující tabulka zobrazuje reálnou hodnotu zástav držených Skupinou:

| (mil. Kč)   | 31.12.2011 | 31.12.2010   |
|---|------------|--------------|
| K pohledávkám s individuálním snížením hodnoty    | 31         | 32           |
| Hmotný majetek                                    | 30         | 30           |
| Ostatní   | 1          | 2            |
| K pohledávkám před splatností bez opravné položky | 391        | 1 373        |
| Dluhové cenné papíry                              | 391        | 1 373        |
| <b>Celkem</b>                                     | <b>422</b> | <b>1 405</b> |

## E.6 Riziko likvidity

Riziko likvidity obecně vyplývá z financování činností Skupiny a z řízení jejich pozic. Zahrnuje riziko neschopnosti financovat aktiva zdroji s odpovídajícími splatnostmi a úrokovými sazbami, riziko neschopnosti prodat aktivum za přiměřenou cenu a v přiměřeném časovém horizontu a riziko neschopnosti dostát závazkům v okamžiku jejich splatnosti.

Všechny společnosti ve Skupině mají k dispozici různé zdroje financování. Kromě pojistně-technických rezerv, které jsou hlavním zdrojem financování, jsou prostředky získávány prostřednictvím širokého spektra nástrojů včetně depozit, závazků z emitovaných cenných papírů, zajištěného programu, podřízených závazků a vlastního kapitálu. Tyto možnosti posilují flexibilitu financování, omezují závislost na jednom zdroji financování a obecně snižují náklady na financování.

Společnosti Skupiny se snaží udržet rovnováhu mezi kontinuitou a flexibilitou financování, a to využitím zdrojů s různou dobou splatnosti. Společnosti Skupiny dále drží portfolio likvidních aktiv, které je součástí její strategie řízení rizika likvidity. Zvláštní pozornost je věnována řízení likvidity u neživotního pojištění, které vyžaduje dostatečné prostředky ke splnění všech potenciálních závazků v případě přírodních katastrof nebo jiných mimořádných událostí.

Všechny společnosti Skupiny i Skupina jako celek průběžně vyhodnocují riziko likvidity prostřednictvím identifikování a monitorování změn ve financování tak, aby byly splněny podnikatelské cíle a plány stanovené v souladu s celkovou strategií Skupiny.

Následující tabulky uvádějí analýzu finančních aktiv a závazků Skupiny v členění dle souvisejícího intervalu splatnosti na základě zbytkové smluvní doby do splatnosti.

#### Zbývající smluvní doba do splatnosti finančních aktiv

| 31.12.2011<br>(mil. Kč)  | Méně než      | Od 1 do 5     | Více než      | Neurčeno      | Celkem         |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|  | 1 rok         | let           | 5 let         |               |                |
| <b>Investice</b>   | <b>30 337</b> | <b>67 766</b> | <b>56 864</b> | <b>13 072</b> | <b>168 039</b> |
| Úvěry  | 3 413         | 1 186         | 890           | 0             | 5 489          |
| Realizovatelné   |               |               |               |               |                |
| Dluhopisy  | 13 232        | 47 405        | 47 132        | 0             | 107 769        |
| Akcie  | 0             | 0             | 0             | 2 853         | 2 853          |
| Podílové jednotky v investičních fondech                         | 0             | 0             | 0             | 2 461         | 2 461          |
| Finanční aktiva v reálné hodnotě do výkazu zisku a ztráty        |               |               |               |               |                |
| Dluhopisy  | 790           | 13 452        | 7 790         | 0             | 22 032         |
| Akcie  | 0             | 0             | 0             | 2 192         | 2 192          |
| Podílové jednotky v investičních fondech                         | 0             | 0             | 0             | 4 881         | 4 881          |
| Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník | 26            | 5             | 0             | 685           | 716            |
| Deriváty   | 12 876        | 5 718         | 1 052         | 0             | 19 646         |
| <b>Pohledávky</b>  | <b>5 687</b>  | <b>193</b>    | <b>820</b>    | <b>0</b>      | <b>6 700</b>   |
| <b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>                              | <b>5 722</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>5 722</b>   |
| <b>Celkem finanční aktiva</b>                                    | <b>41 746</b> | <b>67 959</b> | <b>57 684</b> | <b>13 072</b> | <b>180 461</b> |

#### Zbývající smluvní doba do splatnosti finančních aktiv

| 31.12.2010<br>(mil. Kč)  | Méně než      | Od 1 do 5     | Více než      | Neurčeno      | Celkem         |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|  | 1 rok         | let           | 5 let         |               |                |
| <b>Investice</b>   | <b>21 300</b> | <b>53 726</b> | <b>50 549</b> | <b>19 209</b> | <b>144 784</b> |
| Úvěry  | 3 092         | 94            | 876           | 0             | 4 062          |
| Realizovatelné   |               |               |               |               |                |
| Dluhopisy  | 11 304        | 44 564        | 39 066        | 0             | 94 934         |
| Akcie  | 0             | 0             | 0             | 3 605         | 3 605          |
| Podílové jednotky v investičních fondech                         | 0             | 0             | 0             | 4 968         | 4 968          |
| Finanční aktiva v reálné hodnotě do výkazu zisku a ztráty        |               |               |               |               |                |
| Dluhopisy  | 6 507         | 8 591         | 10 477        | 0             | 25 575         |
| Akcie  | 0             | 0             | 0             | 2 832         | 2 832          |
| Podílové jednotky v investičních fondech                         | 0             | 0             | 0             | 7 147         | 7 147          |
| Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník | 26            | 10            | 0             | 657           | 693            |
| Deriváty   | 371           | 467           | 130           | 0             | 968            |
| <b>Pohledávky</b>  | <b>11 648</b> | <b>20</b>     | <b>124</b>    | <b>0</b>      | <b>11 792</b>  |
| <b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>                              | <b>9 862</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>9 862</b>   |
| <b>Celkem finanční aktiva</b>                                    | <b>42 810</b> | <b>53 746</b> | <b>50 673</b> | <b>19 209</b> | <b>166 438</b> |

**Zbývající smluvní doba do splatnosti finančních závazků**

| 31.12.2011<br>(mil. Kč)   | Méně než 1 měsíc | Od               |                       | Od 1 roku do 5 let | Více než 5 let | Neurčeno | Celkem        |
|---|------------------|------------------|-----------------------|--------------------|----------------|----------|---------------|
|   |                  | Od 1 do 3 měsíců | Od 3 měsíců do 1 roku |                    |                |          |               |
| Finanční závazky  | 521              | 225              | 785                   | 7 765              | 1 160          | 0        | 10 456        |
| Finanční závazky přeceňované reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty | - 920            | 150              | 184                   | 6 025              | 963            | 0        | 6 403         |
| Ostatní finanční závazky  | 1 441            | 75               | 601                   | 1 739              | 197            | 0        | 4 053         |
| Závazky   | 6 698            | 3                | 595                   | 0                  | 0              | 0        | 7 296         |
| <b>Finanční závazky celkem</b>  | <b>7 219</b>     | <b>228</b>       | <b>1 380</b>          | <b>7 765</b>       | <b>1 160</b>   | <b>0</b> | <b>17 752</b> |

**Zbývající smluvní doba do splatnosti finančních závazků**

| 31.12.2010<br>(mil. Kč)   | Méně než 1 měsíc | Od 3 měsíců      |                       | Od 1 roku do 5 let | Více než 5 let | Neurčeno | Celkem        |
|---|------------------|------------------|-----------------------|--------------------|----------------|----------|---------------|
|   |                  | Od 1 do 3 měsíců | Od 3 měsíců do 1 roku |                    |                |          |               |
| Finanční závazky  | 2 482            | - 79             | - 15                  | 844                | 259            | 0        | 3 491         |
| Finanční závazky přeceňované reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty | - 22             | - 79             | - 15                  | 344                | 259            | 0        | 487           |
| Ostatní finanční závazky  | 2 504            | 0                | 0                     | 500                | 0              | 0        | 3 004         |
| Závazky   | 6 454            | 452              | 321                   | 15                 | 0              | 0        | 7 242         |
| <b>Finanční závazky celkem</b>  | <b>8 936</b>     | <b>373</b>       | <b>306</b>            | <b>859</b>         | <b>259</b>     | <b>0</b> | <b>10 733</b> |

Následující tabulka ukazuje pojistné závazky a finanční závazky z investičních smluv členěné podle smluvní zbytkové splatnosti.

**Odhadované čisté peněžní toky z pojistných závazků a smluvní splatnosti závazků z investičních smluv s DPF**

| 31.12.2011<br>(mil. Kč)               | Méně než 1 rok | Od 1 do 5 let | Od 5 do 10 let | Od 10 do 15 let | Od 15 do 20 let | Více než 20 let | Celkem         |
|---------------------------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
|                                       |                |               |                |                 |                 |                 |                |
| RBNS & IBNR rezerva                   | 6 628          | 4 027         | 1 845          | 1 678           | 1 426           | 1 174           | 16 778         |
| Jiné pojistně-technické rezervy       | 233            | 0             | 0              | 0               | 0               | 0               | 233            |
| Závazky životního pojištění           | 5 194          | 21 376        | 11 605         | 8 672           | 4 920           | 14 111          | 65 878         |
| Finanční závazky z investičních smluv | 7 035          | 20 041        | 11 672         | 7 619           | 3 978           | 6 898           | 57 243         |
| <b>Celkem</b>                         | <b>19 090</b>  | <b>45 444</b> | <b>25 122</b>  | <b>17 969</b>   | <b>10 324</b>   | <b>22 183</b>   | <b>140 132</b> |

| 31.12.2010 Upraveno<br>(mil. Kč)      | Méně než 1 rok | Od 1 do 5 let | Od 5 do 10 let | Od 10 do 15 let | Od 15 do 20 let | Více než 20 let | Celkem         |
|---------------------------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
|                                       |                |               |                |                 |                 |                 |                |
| RBNS & IBNR rezerva                   | 6 972          | 4 235         | 1 941          | 1 765           | 1 500           | 1 235           | 17 648         |
| Jiné pojistně-technické rezervy       | 224            | 0             | 0              | 0               | 0               | 0               | 224            |
| Závazky životního pojištění           | 5 210          | 23 012        | 13 770         | 10 206          | 5 425           | 10 214          | 67 837         |
| Finanční závazky z investičních smluv | 6 708          | 17 220        | 11 142         | 7 582           | 3 831           | 6 501           | 52 984         |
| <b>Celkem</b>                         | <b>19 114</b>  | <b>44 467</b> | <b>26 853</b>  | <b>19 553</b>   | <b>10 756</b>   | <b>17 950</b>   | <b>138 693</b> |

| 1.1.2010 Upraveno<br>(mil. Kč)        | Méně než 1 rok | Od 1 do 5 let | Od 5 do 10 let | Od 10 do 15 let | Od 15 do 20 let | Více než 20 let | Celkem         |
|---------------------------------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
|                                       |                |               |                |                 |                 |                 |                |
| RBNS & IBNR rezerva                   | 6 612          | 3 885         | 1 819          | 1 653           | 1 405           | 1 157           | 16 531         |
| Jiné pojistně-technické rezervy       | 241            | 0             | 0              | 0               | 0               | 0               | 241            |
| Závazky životního pojištění           | 2 581          | 13 565        | 12 571         | 11 405          | 8 484           | 18 162          | 66 769         |
| Finanční závazky z investičních smluv | 4 909          | 15 223        | 15 010         | 7 826           | 2 557           | 2 676           | 48 201         |
| <b>Celkem</b>                         | <b>14 343</b>  | <b>32 673</b> | <b>29 400</b>  | <b>20 884</b>   | <b>12 446</b>   | <b>21 995</b>   | <b>131 742</b> |

## **E.7 Pojistně-matematické riziko**

Pojistně-matematické riziko vyplývá z nejistoty týkající se období, frekvence a výše škod krytých pojistnými smlouvami. Základním rizikem je skutečnost, že frekvence nebo velikost škod bude větší než očekávaná. Navíc pro některé typy pojistných smluv existuje riziko nejistoty ohledně doby, kdy dojde k pojistné události. Pojistné události jsou ze své podstaty náhodnou událostí a skutečný počet a velikost škod v jakémkoliv roce se může lišit od hodnot odhadnutých použitím standardních statistických metod.

Skupina je vystavena pojistně-matematickému riziku a riziku z upisování pojistných smluv v celé šíři produktů životního a neživotního pojištění, které nabízí klientům: tradiční životní pojištění, investiční životní pojištění, doživotní důchody, garantované investiční produkty a veškeré produkty neživotního pojištění (pojištění majetku, úrazové a zdravotní pojištění, pojištění motorových vozidel, pojištění odpovědnosti za škody a pojištění invalidity).

Nejvýznamnější součástí pojistně-matematického rizika se týkají přiměřenosti limitů pojistné sazby a postačitelnosti rezerv s ohledem na závazky z pojištění a kapitálovou vybavenost. Při hodnocení postačitelnosti se berou v úvahu související aktiva (reálná a účetní hodnota, citlivost vůči měnovým kurzům a úrokovým sazbám), změny úrokových sazeb a měnových kurzů a změny vývoje míry úmrtnosti, úrazovosti a nemocnosti, četnosti a výše pojistného plnění z neživotního pojištění, storna, náklady a dále obecné podmínky na trhu. Zvláštní pozornost je věnována postačitelnosti rezerv životního pojištění. Podrobný popis testů postačitelnosti technických rezerv uvádí poznámka C.2.3.

Skupina při řízení rizik v individuálních společnostech Skupiny využívá interní směrnice pro návrh produktů, tvorbu rezerv, oceňování produktů, zajistné strategie a interní předpisy pro upisování pojistných smluv. Senior management je zodpovědný za monitorování rizikových profilů, vyhodnocování kontrol a řízení aktiv a pasiv. Pro pojistné smlouvy, které obsahují vysokou garantovanou úrokovou sazbu, jsou využívány stochastické modely na zhodnocení míry rizika těchto garantovaných úroků. Oceňování produktů zohledňuje náklady na garantované výnosy a přiměřeně tomu jsou stanoveny rezervy.

Průběžně implementovány a zdokonalovány jsou napříč Skupinou i nové metody založené na dynamickém a stochastickém modelování, které budou spolu s ostatními metodami využívány zejména na měření ekonomického kapitálu pojistného rizika.

### **E.7.1 Koncentrace pojistně-matematického rizika**

Klíčovým aspektem pojistně-matematického rizika, kterému je Skupina vystavena, je míra koncentrace tohoto rizika. Ta určuje, v jakém rozsahu může určitá událost nebo řada událostí ovlivnit závazky Skupiny. Koncentrace může vzniknout z jediné pojistné smlouvy nebo z více souvisejících smluv, ze kterých mohou vyplynout významné závazky. Důležitým aspektem koncentrace pojistně-matematického rizika je též skutečnost, že může vzniknout kumulací rizik z různých druhů pojištění.

Koncentrace rizika může nastat v případě událostí s nízkou četností výskytu a významným dopadem, jako jsou živelní pohromy; dále v situacích, kdy je Skupina vystavena nečekaným změnám trendů – např. nečekaný vývoj úmrtnosti či změny v chování pojistníků a v případě závažných soudních sporů či legislativních změn, které mohou vést k velké jednorázové ztrátě nebo mít výrazný dopad na mnoho pojistných smluv.

#### **E.7.1.1 Koncentrace z územního hlediska a dle obchodních odvětví**

Rizika, která Skupina upisuje, se nacházejí primárně v České republice.

V následujících tabulkách je uvedena výše hrubého předepsaného pojistného v členění podle zemí, ve kterých Skupina provozuje své aktivity a z hlediska obchodních odvětví.

**Hrubé předepsané přímé pojistné životního pojištění podle obchodních odvětví a z územního hlediska**

| 2011<br>(mil. Kč) | Individuální             |                       | Zdravotní    | Skupinové | Celkem        |
|-------------------|--------------------------|-----------------------|--------------|-----------|---------------|
|                   | Tradiční<br>individuální | investiční<br>životní |              |           |               |
| Česká republika   | 7 843                    | 2 355                 | 3 259        | 0         | 13 457        |
| Ostatní země      | 58                       | 0                     | 0            | 25        | 83            |
| <b>Celkem</b>     | <b>7 901</b>             | <b>2 355</b>          | <b>3 259</b> | <b>25</b> | <b>13 540</b> |

| 2010<br>(mil. Kč) | Individuální             |                       | Zdravotní    | Skupinové | Celkem        |
|-------------------|--------------------------|-----------------------|--------------|-----------|---------------|
|                   | Tradiční<br>individuální | investiční<br>životní |              |           |               |
| Česká republika   | 8 644                    | 4 109                 | 3 159        | 0         | 15 912        |
| Ostatní země      | 30                       | 0                     | 0            | 20        | 49            |
| <b>Celkem</b>     | <b>8 674</b>             | <b>4 109</b>          | <b>3 159</b> | <b>20</b> | <b>15 961</b> |

**Hrubé předepsané přímé pojistné neživotního pojištění podle obchodních odvětví a z územního hlediska**

| 2011<br>(mil. Kč) | Pojištění<br>motorových<br>vozidel | Ostatní pojištění jiné než pojištění<br>motorových vozidel |              |              | Celkem        |
|-------------------|------------------------------------|--|--------------|--------------|---------------|
|                   |                                    | Osob   | Průmyslové   | Úrazové      |               |
| Česká republika   | 9 873                              | 3 817  | 5 120        | 836          | 19 646        |
| Ostatní země      | 0                                  | 0  | 0            | 655          | 655           |
| <b>Celkem</b>     | <b>9 873</b>                       | <b>3 817</b>   | <b>5 120</b> | <b>1 491</b> | <b>20 301</b> |

| 2010<br>(mil. Kč) | Pojištění<br>motorových<br>vozidel | Ostatní pojištění jiné než pojištění<br>motorových vozidel |              |              | Celkem        |
|-------------------|------------------------------------|--|--------------|--------------|---------------|
|                   |                                    | Osob   | Průmyslové   | Úrazové      |               |
| Česká republika   | 11 226                             | 3 749  | 5 113        | 823          | 20 911        |
| Ostatní země      | 0                                  | 0  | 0            | 186          | 186           |
| <b>Celkem</b>     | <b>11 226</b>                      | <b>3 749</b>   | <b>5 113</b> | <b>1 009</b> | <b>21 097</b> |

Rozčlenění podle hrubého předepsaného pojistného je spolehlivou aproximací koncentrace celkové částky pojištění z územního hlediska.

Zajištění nemá významný vliv na koncentraci pojistně-matematického rizika.

**E.7.1.2 Rizika s nízkou četností výskytu a významným dopadem**

Významné pojistně-matematické riziko představuje riziko s nízkou četností výskytu a významným dopadem. Skupina tato rizika řídí především prostřednictvím strategie upisování smluv a adekvátní zajištění strategie.

Z hlediska strategie pro upisování pojistných smluv je v České republice nejvýznamnější riziko přírodních kalami, kterému je Skupina vystavena, riziko povodní. V případě významnější povodně Skupina očekává, že majetkové portfolio bude zasaženo významnými pojistnými událostmi, které se týkají nemovitého a movitého majetku a velkými škodami z přerušení provozu, protože budou nefunkční dopravní sítě a podnikatelský majetek bude uzavřen z důvodu oprav. Kromě povodní mohou obdobně zapůsobit ostatní klimatické jevy, zejména škody zapříčiněné dlouhotrvajícím sněžením nebo silnou vichřicí a krupobitím. Skupina se účastní na pojištění jaderných rizik prostřednictvím Českého jaderného poolu, pro více informací viz poznámka F.28.2.2.

Strategie upisování smluv je pevnou součástí tvorby ročního obchodního plánu, který definuje podnikatelské obory a cílové skupiny klientů, kteří budou v plánovacím období nasmlouvání. Na základě schvalování upisovacích limitů představenstvem, tato strategie je dále delegována na jednotlivé upisovatele pojistných rizik ve formě limitů (každý upisovatel může uzavřít smlouvy dle velikosti společnosti, druhu podnikatelské činnosti, regionu a odvětví v množství, zachovávajícím přiměřené rozložení rizika v portfoliu).

### E.7.1.3 Upisovací riziko životního pojištění

V portfoliu smluv životního pojištění Skupiny převládají spořicí smlouvy, portfolio obsahuje ale i smlouvy kryjící pouze riziko (riziko smrti plus riziková životní připojištění, jako je například úraz, invalidita, závažné onemocnění apod.) a také smlouvy s pravidelnými výplatami důchodu, ve kterých je obsaženo riziko dlouhověkosti.

Rizika vztahující se ke smlouvám, ve kterých převládá spořicí složka, jsou do ocenění zaručených výnosů zahrnuta opatrným způsobem, v souladu s konkrétní situací na místním finančním trhu a se zohledněním regulatorních omezení. V minulosti byla též předefinována struktura garancí obsažených v produktech tak, aby se snížil jejich rizikový dopad a jejich náklady.

Co se týká demografického rizika spojeného s portfoliem smluv kryjící pouze riziko, při ocenění rizika se využívají konzervativní úmrtnostní tabulky. Standardně jsou používány buď úmrtnostní tabulky obyvatelstva, nebo zkušenostní úmrtnostní tabulky s adekvátní bezpečnostní přírážkou.

Pro nejvýznamnější portfolia smluv kryjícími riziko je ročně prováděna detailní analýza porovnávající skutečnou úmrtnost s očekávanou úmrtností pro dané portfolio stanovenou podle nejaktuálnějších úmrtnostních tabulek dostupných na každém trhu. Tato analýza bere v úvahu úmrtnost podle pohlaví, věku, doby trvání pojistky, pojistné částky a ostatní upisovací kritéria a rovněž trendy v úmrtnosti.

Riziko storna (riziko spojené s dobrovolným odstoupením od smlouvy) a riziko nákladů (riziko spojené s neadekvátností výše poplatků a přírážek v pojistném, které mají za cíl krýt budoucí výdaje) jsou konzervativním způsobem vyhodnocovány při oceňování nových produktů. Tato rizika jsou zvažována i při konstrukci a testování ziskovosti nových tarifních předpokladů založených na zkušenosti společností Skupiny, případně, pokud je nelze považovat za dostatečně spolehlivé či vhodné, založených na zkušenosti ostatních společností ve Skupině Generali či na obecné zkušenosti místního trhu. Za účelem snižování rizika storna jsou do pojistných tarifů standardně zahrnuty poplatky, které jsou stanoveny tak, aby kompenzovaly, alespoň částečně, ztrátu budoucích zisků.

Následující tabulka uvádí koncentraci pojistně-technické rezervy z přímého životního pojištění podle míry zaručených výnosů. Tabulka zahrnuje rovněž finanční závazky z investičních smluv s DPF.

#### Hrubé přímé pojištění

| (mil. Kč)                                | 31.12.2011     | 31.12.2010     |
|--|----------------|----------------|
| <b>Závazky se zaručenou mírou výnosů</b> | <b>103 591</b> | <b>102 476</b> |
| Mezi 0 % a 2.49 %                        | 73 010         | 68 695         |
| Mezi 2.5 % a 3.49 %                      | 5 950          | 5 894          |
| Mezi 3.5 % a 4.49 %                      | 5 181          | 6 350          |
| Více než 4.5 % (včetně)                  | 19 450         | 21 537         |
| <b>Rezervy bez zaručené míry výnosu</b>  | <b>8 298</b>   | <b>8 915</b>   |
| <b>Celkem</b>                            | <b>111 889</b> | <b>111 391</b> |

### E.7.1.4 Upisovací riziko neživotního pojištění

Riziko stanovení ceny pokrývá riziko, že pojistné nebude dostatečné, aby pokrylo skutečné budoucí škody a výdaje.

Riziko stanovení rezerv se vztahuje k nejistotě ohledně výdajů při konečném vyřízení rezerv v porovnání s jejich očekávanou hodnotou, tedy riziko, že rezervy stanovené pojistnými matematikami nebudou dostatečné k pokrytí všech závazků ze vzniklých škod. Ohodnocení tohoto rizika je úzce spjato s odhadem výše technických rezerv a oba tyto procesy jsou prováděny současně, dle daných směrnic a tak, aby bylo zajištěno konzistentní použití škodních trojúhelníků, všech ostatních shromážděných relevantních informací a analyzovaných podle specifických směrnic.

Skupina má právo změnit výši rizika při obnově smlouvy a také právo zamítnout vyplacení neoprávněných podvodných nároků. Tyto smlouvy jsou upisovány pro náhradu škody způsobené na majetku nebo z důvodu odpovědnosti pojištěného a v případě pojistné události je výplata pojistného plnění omezená maximálním limitem stanoveným ve smlouvě.



## E.7.2 Strategie v oblasti zajištění

Jednotlivé společnosti Skupiny zajišťují některá svá rizika z uzavíraných pojistných smluv s cílem omezit riziko ztráty při častých a katastrofických ztrátách a ochránit své kapitálové zdroje.

Skupina uzavírá proporcionální a neproporcionální zajištění smlouvy nebo kombinaci těchto zajištění smluv s cílem snížit vlastní pozici. Maximální limity pro vlastní pozici pro jednotlivá odvětví jsou každoročně přehodnocovány. K získání dodatečné ochrany využívá Skupina u některých pojistných smluv rovněž fakultativní zajištění.

Zajištění smlouvy zahrnují kvótové zajištění, zajištění škodního nadměru, zajištění nadměru škodovosti a zajištění katastrof. Většina zajištění smluv je uzavřena s GP RE – kaptivní zajišťovnou skupiny GPH se sídlem v Bulharsku. Skupina profituje ze sdílení pojistného rizika ve společném zajištění programu v rámci celé skupinny GP RE a diversifikaci jejich rizik, která jsou retrospektivně postoupena na běžném zajišťovacím trhu.

Postoupené zajištění v sobě obsahuje úvěrové riziko zajistitelů, jelikož postoupení pojistného rizika na zajistitele nezbavuje Skupinu jejich závazků vůči klientům. Skupina pravidelně prostřednictvím GPH credit risk managementu vyhodnocuje finanční situaci svých zajistitelů a sleduje koncentraci úvěrového rizika tak, aby minimalizovala objem, v jakém je vystavena možným finančním ztrátám v důsledku platební neschopnosti zajistitele. Umístění zajištění smluv je řízeno Generali PPF Holdingem a je postupováno na základě bezpečnostních kritérií Generali Terst.

Všechny oblasti zajištění jsou přísně sledovány. Jsou stanovovány podmínky zajištění sjednávané ve smlouvách, minimální kapacita, výše vlastního vrubu. Uzavřené kontrakty jsou s těmito kritérii porovnávány a je sledována vhodnost zajištění programu, jeho trvalá přiměřenost a objem úvěrového rizika. Stanovení potřebné kapacity je založeno na interním i skupinovém modelování.

Přehled parametrů povinných zajištění smluv hlavního programu pro upisovací rok 2011:

| Odvětví / zajištění smlouva                         | Metoda zajištění                         | Hlavní zajistitel           |
|---|--|-----------------------------|
| <b>Majetek</b>                                      |  |                             |
| Majetková rizika                                    | Quota Share + Risk X/L, CAT X/L, AGG X/L | GP Re                       |
| Průmyslová rizika                                   | Quota Share + Risk X/L, CAT X/L, AGG X/L | GP Re                       |
| Pojištění staveb občanů                             | Quota Share, CAT X/L, AGG X/L            | GP Re                       |
| Domácnosti  | Quota Share, CAT X/L, AGG X/L            | GP Re                       |
| Majetková rizika malých a středních podniků         | Quota Share, CAT X/L, AGG X/L            | GP Re                       |
| <b>Odpovědnost</b>                                  |  |                             |
| Komerční pojištění odpovědnosti                     | Quota Share + Risk X/L                   | GP Re                       |
| Odpovědnost za škodu způsobenou provozem vozidla    | Quota Share + Risk X/L                   | GP Re                       |
| Pojištění odpovědnosti ředitelů a zaměstnanců (D&O) | Surplus                                  | Lloyd's Synd. 4711<br>Aspen |
| <b>Námořní</b>                                      |  |                             |
| Přeprava zásilek                                    | Risk X/L                                 | GP Re                       |
| <b>Havarijní pojištění</b>                          | Quota Share + CAT X/L                    | GP Re                       |
| <b>Lékařské výdaje</b>                              | Quota Share                              | GP Re                       |
| <b>Zemědělské pojištění</b>                         |  |                             |
| Hospodářská zvířata                                 | Risk + CAT X/L                           | GP Re                       |
| Krupobití   | Stop Loss                                | GP Re                       |
| <b>Záruky</b>                                       |  |                             |
| Záruky  | Quota Share                              | GP Re                       |
| <b>Životní pojištění, penzijní připojištění</b>     |  |                             |
| Individuální životní pojištění                      | Surplus                                  | Generali Trieste            |
| Skupinové životní pojištění                         | Quota Share                              | Generali Trieste            |
| Životní a úrazové                                   | Surplus                                  | Swiss Re                    |
| Osobní úrazové pojištění                            | Quota Share                              | GP Re                       |

## **E.8 Operační riziko a ostatní rizika**

Operační riziko je definováno jako riziko potenciální ztráty, včetně ztráty z ušlých příležitostí, vznikajících na základě chybějících nebo nedostatečných interních procesů, lidských zdrojů a systémů, nebo z jiných příčin, které mohou vznikat jak v důsledku vnitřních, tak vnějších událostí.

Skupina stanovila několik společných principů pro tyto typy rizik, které jsou nedílnou součástí soustavného procesu probíhajícího na úrovni Skupiny Generali:

- principy a základní požadavky na zacházení se specifickými rizikovými zdroji, definovanými na úrovni Skupiny Generali;
- kritéria pro měření operačního rizika. Navíc je ustavena celosvětová pracovní skupina, která má za úkol definovat společnou metodologii Skupiny Generali na identifikování, měření a monitorování operačních rizik;
- společné metodologie a principy pro řízení činnosti vnitřního auditu tak, aby byly identifikovány nejdůležitější procesy k auditování.

Proces řízení operačních rizik je založen především na analýze těchto rizik a navržení úprav pracovních postupů a procesů s cílem maximální eliminace událostí nesoucích ztrátu z titulu operačních rizik, tj. ztrátu způsobenou jinými riziky, než je riziko tržní a úvěrové. Pracovní postupy upravující investiční činnost a řízení rizika tvoří součást závazných vnitřních předpisů a pravidel Skupiny.

### **E.8.1 Operační systémy a řízení bezpečnosti informačních technologií (IT)**

Organizace systému informačních technologií (IT) vychází z rozdělení pravomocí na útvar bezpečnosti informačních technologií a na vlastní IT provozy a vývoj IT. Pravidla stanovená mateřskou společností v oblasti řízení rizik informačních technologií a informační bezpečnosti vycházejí z pravidel a doporučení obsažených ve standardu ISO/IEC 17799:2000 Informační technologie – Soubor pravidel pro řízení informační bezpečnosti.

## **E.9 Monitorování finanční síly třetími stranami**

Rizika Skupiny jsou také sledována i třetími stranami, např. regulátory v pojišťovnictví.

Významné ratingové agentury pravidelně hodnotí finanční sílu celé Skupiny Generali, vyjadřující mínění o její schopnosti plnit trvalé závazky vůči pojištěným.

Hodnocení závisí na řadě různých faktorů, jako jsou finanční a ekonomická data, pozice Skupiny na trhu a strategie vyvinuté a implementované vedením Skupiny.

K 31. prosinci 2011 agentura Standard & Poor's (S&P) ohodnotila Společnost ratingem A+ se stabilním výhledem.

Následně po konci účetního období ratingová agentura Standard & Poor's snížila úvěrové hodnocení a hodnocení finanční stability České pojišťovny na A- se stabilním výhledem. Snížení ratingu následovalo po snížení ratingu konečné ovládající osoby a její mateřské země. Rating byl potvrzen 28. února 2012 a ve zdůvodnění byl zdůrazněn silný výkon Společnosti, silná pozice na trhu a silná kapitalizace. Zdůvodnění zmínilo rovněž relativně nižší kvalitu kapitálu a vysoce konkurenční prostředí na trhu. Individuální rating České pojišťovny (ohodnocení její individuální situace bez zohlednění možných výhod plynoucích z pozice v rámci skupiny Generali, která je v současnosti ohodnocena ratingem A) byl ke stejnému datu zvýšen z BBB+ na A-.

## E.10 Řízení kapitálu

Cíle Skupiny Generali a jednotlivých společností v oblasti řízení kapitálu jsou:

- Zajistit plnění požadavků na kapitálovou přiměřenost, které jsou dány specifickými zákonnými požadavky každou pro oblast činnosti, ve kterých společnosti vykonávají svou aktivitu (pojišťovnictví, penzijní fondy a finanční sektor).
- Zajistit schopnost pokračovat ve svých činnostech a poskytnout kapacitu na rozvoj vlastních aktivit.
- Pokračovat v zabezpečení přiměřeného zhodnocení vlastního kapitálu.
- Stanovit přiměřenou cenovou politiku, která je vhodná pro úroveň rizik v každé oblasti činnosti.

### E.10.1 Solventnost I

Skupina podniká v pojišťovnictví, které je regulovaným odvětvím. V každé zemi, ve které Skupina podniká, místní legislativa a/nebo místní orgány dohledu určují požadavek na minimální výši kapitálu pojišťovacích společností.

Skupina pozorně sleduje dodržování požadavků na regulační kapitál. Minimální výše regulačního kapitálu musí být dodržena každou společností Skupiny tak, aby mohly dostát svým závazkům z pojištění a pokrýt operační rizika.

Následující tabulka uvádí přehled minimální výše regulačního kapitálu, který požadují místní orgány dohledu a výše dostupné pro každou společnost.

| (mil. Kč)<br>Společnosti                 | Požadované rozpětí platební schopnosti |              | Dostupné rozpětí platební schopnosti |               |
|--|--|--------------|--------------------------------------|---------------|
|  | 2011                                   | 2010         | 2011                                 | 2010          |
| Česká pojišťovna, a.s.                   | 5 276                                  | 5 335        | 19 875                               | 25 374        |
| Česká pojišťovna Zdraví, a.s.            | 56                                     | 49           | 223                                  | 210           |
| JSC "Generali Life", Kazachstán          | 10                                     | 18           | 185                                  | 176           |
| Generali PPF Life Insurance LLC, Rusko   | 294                                    | 393          | 1 020                                | 2 304         |
| Generali foreign insurance Co, Bělorusko | 8                                      | 13           | 72                                   | 74            |
| <b>Celkem</b>                            | <b>5 644</b>                           | <b>5 807</b> | <b>21 375</b>                        | <b>28 139</b> |

Skupina pozorně sleduje dodržování požadavků na regulační kapitál. Současná regulace je založena na principech tzv. Solventnosti I a bude nahrazena systémem označovaným jako Solventnost II. Skupina postupně zavádí pravidla Solventnosti II do svých postupů řízení kapitálu.

### E.10.2 Solventnost II

Skupina postupně zavádí pravidla Solventnosti II do svých postupů řízení kapitálu, směrem od nejvýznamnějších společností Skupiny k méně významným.

Proces řízení kapitálu je založen na konzistentním přístupu k vyhodnocení ekonomické hodnoty společnosti a s ní spojenými riziky a využívá vhodných interních modelů (Embedded value, Economic Balance Sheet).

Tento přístup předvídá očekávaný vývoj v oblasti Solventnosti II, která jako regulační úprava v oblasti kapitálu v pojišťovnictví je v rámci Evropské unie v současné době rozpracovávána. Jak je stanoveno v koncepčním rámci publikovaném v roce 2007, kapitálový požadavek by se měl v budoucnu zaměřovat na ekonomickou solventnost pojišťoven, a lépe tak odrážet rizika specifická pro toto odvětví.

V této fázi změn v legislativní úpravě a v tržních podmínkách systém řízení kapitálu integruje vnitřní ekonomickou logiku s nezbytnými úvahami nad existujícími kapitálovými omezeními a zohledňuje především současné lokální a skupinové požadavky na kapitálovou přiměřenost a požadavky ratingových agentur.

## F. Příloha ke konsolidovaným výkazům finanční pozice a zisku a ztráty

### F.1 Nehmotná aktiva

| (mil. Kč)   | 31.12.2011   | 31.12.2010   |
|---|--------------|--------------|
| <b>Goodwill</b>   | <b>1 283</b> | <b>1 273</b> |
| z toho goodwill Penzijního fondu České pojišťovny, a.s. | 584          | 584          |
| z toho goodwill Generali SAF de Pensii Private S.A.     | 703          | 693          |
| <b>Ostatní nehmotná aktiva</b>                          | <b>1 610</b> | <b>1 613</b> |
| Software  | 1 473        | 1 448        |
| Současná hodnota budoucího zisku z nabytého portfolia   | 111          | 123          |
| Ostatní nehmotná aktiva                                 | 26           | 42           |
| <b>Celkem</b>   | <b>2 893</b> | <b>2 886</b> |

#### F.1.1 Goodwill

Goodwill Penzijního fondu České pojišťovny a.s. představuje goodwill související se získáním ABN AMRO Penzijního fondu, a.s. v roce 2004. Goodwill vztahující se k společnosti Generali SAF de Pensii Private S.A. vznikl při její akvizici v roce 2008.

Peněžotvorné jednotky, ke kterým je goodwill přiřazen, jsou identifikovány a každoročně testovány na trvalé snížení hodnoty prostřednictvím porovnání účetní hodnoty včetně goodwillu a zpětně ziskatelné částky z této jednotky. Z výsledku testu provedeného v roce 2011 a 2010 nevyplývalo trvalé snížení hodnoty.

Následující části popisují, jak Skupina určuje zpětně ziskatelnou částku peněžotvorných jednotek, k nimž je goodwill přiřazen. Dále jsou poskytnuty informace o určitých klíčových předpokladech, na jejichž základě management zpětně ziskatelnou částku stanoví.

*Generali SAF de Pensii Private S.A.*

Zpětně ziskatelná částka Generali SAF de Pensii Private S.A. v Rmunusku je stanovena na základě reálné hodnoty po odečtení nákladů na prodej. Skupina využívá oceňovací model založený na diskontovaných peněžních tocích před zdaněním. Model počítá současnou hodnotu budoucích peněžních přítoků a odtoků s ohledem na projekci plánů/předpovědí schválených vedením společnosti. Peněžní toky jsou modelovány na 20 let tak, aby byla zohledněna dlouhodobá povaha investic penzijního fondu. Klíčové předpoklady použité pro stanovení hodnoty z užívání pro otestování zpětně ziskatelné částky goodwillu jsou následující:

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Dlouhodobá míra růstu     | 2,0 %  |
| Diskontní míra po zdanění | 14,0 % |

Klíčové předpoklady stanovené vedením odrážejí zkušenosti z minulých let a jsou konzistentní s relevantními externími informačními zdroji. Mezi klíčové předpoklady, na něž je stanovena reálná hodnota po odečtení nákladů na prodej nejvíce citlivé, patří projekce zisků, dlouhodobá míra růstu a diskontní míra. Použitá diskontní míra je složená z bezrizikové úrokové míry a přírážky za tržní riziko. Management se domnívá, že v současnosti nejsou žádné přiměřeně možné změny v jakémkoli z klíčových předpokladů, které by vedly ke snížení zpětně ziskatelné částky pod účetní hodnotu.

### Penzijní fond České pojišťovny (PFČP)

Pro určení reálné hodnoty po zohlednění nákladů na prodej PFČP využívá diskontní dividendový model.

Diskontní dividendový model je založen na předpokladu, že hodnota peněžotvorné jednotky je rovna současné hodnotě peněžních toků po zdanění, které jsou k dispozici akcionářům. Takové peněžní toky jsou považovány za rovnocenné tokům odvozených z rozdělených dividend, zatímco udržují přiměřenou kapitálovou strukturu dle platné legislativy, ekonomické povahy společnosti a udržují očekávaný budoucí vývoj.

Podle této metody je hodnota peněžotvorné jednotky rovna součtu diskontovaných budoucích dividend a konečné hodnotě samotných peněžotvorných jednotek.

Použití takového přístupu znamená postup v následujících fázích:

- Pro předpovídání budoucích peněžních toků PFČP byly brány v potaz nejaktuálnější detailní informace zahrnuté v posledním postupovém plánu pro roky 2012-2014. Hlavní ekonomicko-finanční data (např. čistý zisk) byla vypočtena na další dva roky (2015 a 2016) na bázi růstových hodnot v předcházejícím roce postupového plánu (2014) jako prodloužení předpovídaného období.
- Předpovídání budoucích peněžních toků k rozdělení akcionářům v plánovaném časovém úseku, se zohledněním limitů na udržování přiměřené úrovně kapitálu.
- Použití konečné hodnoty peněžotvorné jednotky, což je očekávaná hodnota peněžotvorné jednotky na konci nejzazšího roku plánování.
- Diskontní sazba budoucích peněžních toků byla definována na bázi vzorce Modelu oceňování kapitálových aktiv (CAPM). Tento model zohledňuje míru návratnosti bezrizikových investic a související návratnost na kapitálovém trhu vůči bezrizikovým investicím.

Klíčové předpoklady použité v kalkulaci reálné hodnoty po odečtení nákladů na prodej jsou následující:

|                           |       |
|---------------------------|-------|
| Dlouhodobá míra růstu     | 1,0 % |
| Diskontní míra po zdanění | 8,4 % |

Management se domnívá, že v současnosti nejsou žádné přiměřeně možné změny v jakémkoli z klíčových předpokladů, které by vedly ke snížení zpětně získatelné částky pod účetní hodnotu.

### F.1.2 Ostatní nehmotná aktiva

Níže uvedená tabulka ukazuje vývoj jednotlivých skupin ostatního nehmotného majetku.

| 31.12.2011<br>(mil. Kč)                 | Software       | Ostatní<br>nehmotný<br>majetek | PVFP        | Celkem         |
|---|----------------|--------------------------------|-------------|----------------|
| <b>Hrubá výše k 1. lednu</b>            | <b>5 177</b>   | <b>178</b>                     | <b>153</b>  | <b>5 508</b>   |
| Přírůstky                               | 432            | 44                             | 0           | 476            |
| Podnikové kombinace                     | 5              | 0                              | 0           | 5              |
| Vliv přepočtu cizích měn                | - 1            | 0                              | 0           | - 1            |
| Ostatní změny                           | - 9            | - 66                           | 0           | - 75           |
| <b>Hrubá výše k 31. prosinci</b>        | <b>5 604</b>   | <b>156</b>                     | <b>153</b>  | <b>5 913</b>   |
| <b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty</b> |                |                                |             |                |
| <b>Stav k 1. lednu</b>                  | <b>- 3 729</b> | <b>- 136</b>                   | <b>- 30</b> | <b>- 3 895</b> |
| Odpisy zaúčtované v běžném období       | - 403          | - 48                           | - 12        | - 463          |
| Odpisy - Vliv přepočtu cizích měn       | 1              | 0                              | 0           | 1              |
| Ostatní změny                           | 0              | 54                             | 0           | 54             |
| <b>Stav k 1. prosinci</b>               | <b>- 4 131</b> | <b>- 130</b>                   | <b>- 42</b> | <b>- 4 303</b> |
| <b>Celkem - čistá výše</b>              | <b>1 473</b>   | <b>26</b>                      | <b>111</b>  | <b>1 610</b>   |

| 31.12.2010<br>(mil. Kč)                 | Software       | Ostatní<br>nehmotný<br>majetek | PVFP        | Celkem         |
|---|----------------|--------------------------------|-------------|----------------|
| <b>Čistá účetní hodnota k 1. lednu</b>  | <b>4 762</b>   | <b>173</b>                     | <b>153</b>  | <b>5 088</b>   |
| Přírůstky                               | 546            | 20                             | 0           | 566            |
| Úbytky                                  | - 130          | - 15                           | 0           | - 145          |
| Kurzové rozdíly netto                   | - 1            | 0                              | 0           | - 1            |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b>          | <b>5 177</b>   | <b>178</b>                     | <b>153</b>  | <b>5 508</b>   |
| <b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty</b> |                |                                |             |                |
| Stav k 1. lednu                         | - 3 447        | - 110                          | - 19        | - 3 576        |
| Odpisy zaúčtované v běžném období       | - 411          | - 37                           | - 11        | - 459          |
| Úbytky                                  | 0              | 1                              | 0           | 1              |
| Snížení oprávek                         | 129            | 10                             | 0           | 139            |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b>          | <b>- 3 729</b> | <b>- 136</b>                   | <b>- 30</b> | <b>- 3 895</b> |
| <b>Čistá účetní hodnota</b>             | <b>1 448</b>   | <b>42</b>                      | <b>123</b>  | <b>1 613</b>   |

#### *Současná hodnota budoucích zisků (PVFP)*

Skupina provádí ocenění současné hodnoty budoucích zisků týkající se portfolia ABN AMRO v rámci každoročních výpočtů vnitřní hodnoty (embedded value). Současná hodnota uvedeného portfolia byla vyčíslena na 548 mil. Kč, což výrazně překračuje její účetní hodnotu (111 mil. Kč).

Vnitřní hodnota je počítána v souladu s evropskými tržně-konzistentními principy vnitřní hodnoty (Market Consistent European Embedded Value Principles, MCEEV). Referenční sazby používané pro odvození rizikově-neutrálních ekonomických scénářů se odvozují od českých státních dluhopisů. Investiční sazby a implikované volatility jsou stanoveny ke konci roku 2011.

## **F.2 Hmotný majetek**

### **F.2.1 Provozní nemovitosti (pro vlastní použití)**

| (mil. Kč)  | 2011         | 2010         |
|--|--------------|--------------|
| <b>Pořizovací cena k 1. lednu</b>                      | <b>217</b>   | <b>203</b>   |
| <b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty k 1. lednu</b>     | <b>- 100</b> | <b>- 88</b>  |
| <b>Účetní hodnota k 1. lednu</b>                       | <b>117</b>   | <b>115</b>   |
| Přírůstky  | 24           | 49           |
| Úbytky   | - 15         | - 35         |
| Odpisy zaúčtované v běžném období                      | - 12         | - 12         |
| Jiné změny   | 5            | 0            |
| <b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>                   | <b>119</b>   | <b>117</b>   |
| <b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty k 31. prosinci</b> | <b>- 107</b> | <b>- 100</b> |
| <b>Pořizovací cena k 31. prosinci</b>                  | <b>226</b>   | <b>217</b>   |

## F.2.2 Ostatní hmotná aktiva

Ostatní hmotná aktiva tvoří především nábytek, vybavení kanceláří a IT zařízení.

| (mil. Kč)   | 2011           | 2010           |
|---|----------------|----------------|
| Pořizovací cena k 1. lednu                          | 1 868          | 2 068          |
| Oprávky a trvalé znehodnocení k 1. lednu            | - 1 553        | - 1 734        |
| Účetní hodnota k 1. lednu                           | 315            | 334            |
| Vliv přepočtu cizích měn                            | - 2            | 0              |
| Přírůstky   | 230            | 158            |
| Podnikové kombinace                                 | 1              | 1              |
| Úbytky  | - 395          | - 362          |
| Jiné změny  | 10             | 3              |
| <b>Odpisy</b>                                       | <b>185</b>     | <b>181</b>     |
| Odpisy zaúčtované v běžném období                   | - 124          | - 179          |
| Odpisy – vliv převodu cizích měn                    | 1              | 0              |
| Snížení hodnoty oprávek                             | 308            | 360            |
| <b>Zůstatková cena k 31. prosinci</b>               | <b>344</b>     | <b>315</b>     |
| <b>Oprávky a trvalé znehodnocení k 31. prosinci</b> | <b>- 1 368</b> | <b>- 1 553</b> |
| <b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>                | <b>1 712</b>   | <b>1 868</b>   |

## F.3 Investice

### F.3.1 Investice do nemovitostí

| (mil. Kč)                            | 2011         | 2010         |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Účetní hodnota k 1. lednu            | 1 889        | 85           |
| Přírůstky                            | 0            | 1 823        |
| Přecenění a ostatní změny            | 2            | - 19         |
| <b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b> | <b>1 891</b> | <b>1 889</b> |

Přírůstky v roce 2010 ve výši 1 671 mil. Kč představují majetek získaný nákupem CITY EMPIRIA a.s. Na transakci je pohlíženo jako na nákup skupiny aktiv. Zbývající přírůstky se vztahují k pořízení majetku City Forum.

Reálná hodnota investic do nemovitostí je založena na odhadu nezávislého znalce, který je držitelem požadovaného oprávnění a má relevantní zkušenosti v dané lokalitě a kategoriích investičního majetku, který je předmětem hodnocení.

Výnosy z investic jsou uvedeny v poznámce F.17, investiční náklady jsou v poznámce F.21.

### F.3.2 Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech

| (mil. Kč)   | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|------------|------------|
| <b>Investice do dceřiných společností nepodléhajících konsolidaci</b> | <b>6</b>   | <b>6</b>   |
| Nadace Karlův Most  | 5          | 5          |
| Nadace České pojišťovny   | 1          | 1          |

### F.3.3 Půjčky a pohledávky

| (mil. Kč)                                  | 31.12.2011     |                | Upraveno 31.12.2010 |                | Upraveno 1.1.2010 |                |
|--|----------------|----------------|---------------------|----------------|-------------------|----------------|
|  | Účetní hodnota | Reálná hodnota | Účetní hodnota      | Reálná hodnota | Účetní hodnota    | Reálná hodnota |
| <b>Nekótované dluhopisy</b>                | <b>935</b>     | <b>988</b>     | <b>911</b>          | <b>977</b>     | <b>1 852</b>      | <b>1 923</b>   |
| <b>Depozita v přijatém zajištění</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>1</b>            | <b>1</b>       | <b>1</b>          | <b>1</b>       |
| <b>Ostatní půjčky a pohledávky</b>         | <b>4 554</b>   | <b>4 554</b>   | <b>3 150</b>        | <b>3 150</b>   | <b>13 481</b>     | <b>13 481</b>  |
| Termínovaná depozita u úvěrových institucí | 2 517          | 2 517          | 1 366               | 1 366          | 5 928             | 5 928          |
| Transakce koupě-prodej                     | 893            | 893            | 1 725               | 1 725          | 4 230             | 4 230          |
| Ostatní půjčky                             | 1 144          | 1 144          | 59                  | 59             | 3 323             | 3 323          |
| <b>Celkem půjčky a pohledávky</b>          | <b>5 489</b>   | <b>5 542</b>   | <b>4 062</b>        | <b>4 128</b>   | <b>15 334</b>     | <b>15 405</b>  |
| <b>Krátkodobé</b>                          | <b>4 488</b>   |                | <b>3 140</b>        |                | <b>13 224</b>     |                |
| <b>Dlouhodobé</b>                          | <b>1 001</b>   |                | <b>922</b>          |                | <b>2 110</b>      |                |

### F.3.4 Realizovatelná finanční aktiva

| (mil. Kč)  | 31.12.2011     | 31.12.2010     |
|--|----------------|----------------|
| <b>Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou</b> | <b>100</b>     | <b>100</b>     |
| <b>Akcie oceňované reálnou hodnotou</b>            | <b>2 753</b>   | <b>3 505</b>   |
| Kótované   | 2 752          | 3 504          |
| Nekótované   | 1              | 1              |
| <b>Dluhopisy</b>                                   | <b>107 769</b> | <b>94 934</b>  |
| Kótované   | 85 767         | 80 388         |
| Nekótované   | 22 002         | 14 546         |
| <b>Podílové listy investičních fondů</b>           | <b>2 461</b>   | <b>4 968</b>   |
| <b>Celkem</b>                                      | <b>113 083</b> | <b>103 507</b> |
| <b>Krátkodobé</b>                                  | <b>13 232</b>  | <b>11 304</b>  |
| <b>Dlouhodobé</b>                                  | <b>99 851</b>  | <b>92 203</b>  |

Přecenění na reálnou hodnotu k rozvahovému dni:

| 31.12.2011   |               |               |            |                |
|--|---------------|---------------|------------|----------------|
| (mil. Kč)  | Úroveň 1      | Úroveň 2      | Úroveň 3   | Celkem         |
| <b>Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>100</b> | <b>100</b>     |
| <b>Akcie oceňované reálnou hodnotou</b>            | <b>2 752</b>  | <b>0</b>      | <b>1</b>   | <b>2 753</b>   |
| Kótované   | 2 752         | 0             | 0          | 2 752          |
| Nekótované   | 0             | 0             | 1          | 1              |
| <b>Dluhopisy</b>                                   | <b>79 563</b> | <b>28 206</b> | <b>0</b>   | <b>107 769</b> |
| Kótované   | 79 563        | 6 204         | 0          | 85 767         |
| Nekótované   | 0             | 22 002        | 0          | 22 002         |
| <b>Podílové listy investičních fondů</b>           | <b>2 461</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>   | <b>2 461</b>   |
| Položky investičních fondů                         | 2 220         | 0             | 0          | 2 220          |
| Ostatní realizovatelná finanční aktiva             | 241           | 0             | 0          | 241            |
| <b>Celkem</b>                                      | <b>84 776</b> | <b>28 206</b> | <b>101</b> | <b>113 083</b> |

Mezi kategoriemi úrovně 1 a 2 reálné hodnoty nedošlo v roce 2011 k žádným významným pohybům.

| 31.12.2010   |               |               |            |                |
|--|---------------|---------------|------------|----------------|
| (mil. Kč)  | Úroveň 1      | Úroveň 2      | Úroveň 3   | Celkem         |
| <b>Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>100</b> | <b>100</b>     |
| <b>Akcie oceňované reálnou hodnotou</b>            | <b>3 504</b>  | <b>0</b>      | <b>1</b>   | <b>3 505</b>   |
| Kótované   | 3 504         | 0             | 0          | 3 504          |
| Nekótované   | 0             | 0             | 1          | 1              |
| <b>Dluhopisy</b>                                   | <b>75 203</b> | <b>19 731</b> | <b>0</b>   | <b>94 934</b>  |
| Kótované   | 75 203        | 5 185         | 0          | 80 388         |
| Nekótované   | 0             | 14 546        | 0          | 14 546         |
| <b>Podílové listy investičních fondů</b>           | <b>4 968</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>   | <b>4 968</b>   |
| <b>Celkem</b>                                      | <b>83 675</b> | <b>19 731</b> | <b>101</b> | <b>103 507</b> |

Mezi kategoriemi úrovně 1 a 2 reálné hodnoty nedošlo v roce 2010 k žádným významným pohybům.

Během finančních období končících 31. prosince 2011 a 2010 nedošlo k změnám v nástrojích úrovně 3. V letech 2011 a 2010 nedošlo k žádným změnám ve vstupech pro ocenění na reálnou hodnotu, které by významným způsobem měnily reálnou hodnotu finančních aktiv.

#### Splatnost realizovatelných finančních aktiv – dluhopisy (v reálné hodnotě)

| (mil. Kč)             | 31.12.2011     | 31.12.2010    |
|-----------------------|----------------|---------------|
| Do 1 roku             | 13 232         | 11 304        |
| Mezi 1 rokem a 5 lety | 47 405         | 44 564        |
| Mezi 5 a 10 lety      | 22 580         | 21 792        |
| Více než 10 let       | 24 552         | 17 274        |
| <b>Celkem</b>         | <b>107 769</b> | <b>94 934</b> |



**Realizované zisky a ztráty a ztráty ze snížení hodnoty u realizovatelných finančních aktiv**

| 31.12.2011<br>(mil. Kč)  | Realizované zisky | Realizované ztráty | Ztráty ze snížení hodnoty |
|--|-------------------|--------------------|---------------------------|
| Akcie  | 311               | - 544              | - 203                     |
| Dluhopisy  | 636               | - 371              | 0                         |
| Podílové listy investičních fondů a ostatní realizovatelná finanční aktiva | 574               | - 553              | 0                         |
| <b>Celkem</b>  | <b>1 521</b>      | <b>- 1 468</b>     | <b>- 203</b>              |

| 31.12.2010<br>(mil. Kč)           | Realizované zisky | Realizované ztráty | Ztráty ze snížení hodnoty |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------|---------------------------|
| Akcie                             | 659               | - 218              | - 13                      |
| Dluhopisy                         | 1 699             | - 97               | 0                         |
| Podílové listy investičních fondů | 457               | - 94               | - 50                      |
| <b>Celkem</b>                     | <b>2 815</b>      | <b>- 409</b>       | <b>- 63</b>               |

**F.3.5 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty**

| (mil. Kč)  | Finanční aktiva určená k obchodování |            | Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty |               | Celková finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty |               |
|--|--------------------------------------|------------|--|---------------|--|---------------|
|  | 31.12.2011                           | 31.12.2010 | 31.12.2011   | 31.12.2010    | 31.12.2011   | 31.12.2010    |
| Akcie  | 0                                    | 0          | 758  | 1 205         | 758  | 1 205         |
| Kótované   | 0                                    | 0          | 758  | 1 205         | 758  | 1 205         |
| Nekótované   | 0                                    | 0          | 0  | 0             | 0  | 0             |
| Dluhopisy  | 0                                    | 0          | 16 305   | 21 017        | 16 305   | 21 017        |
| Kótované   | 0                                    | 0          | 8 323  | 8 729         | 8 323  | 8 729         |
| Nekótované   | 0                                    | 0          | 7 982  | 12 288        | 7 982  | 12 288        |
| Podílové listy investičních fondů                                | 0                                    | 0          | 4 112  | 6 821         | 4 112  | 6 821         |
| Deriváty   | 314                                  | 86         | 16   | 738           | 330  | 824           |
| Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník | 0                                    | 0          | 8 698  | 7 205         | 8 698  | 7 205         |
| <b>Celkem</b>  | <b>314</b>                           | <b>86</b>  | <b>29 889</b>  | <b>36 986</b> | <b>30 203</b>  | <b>37 072</b> |
| <b>Krátkodobé</b>  | <b>0</b>                             | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>839</b>   | <b>6 532</b>  |
| <b>Dlouhodobé</b>  | <b>0</b>                             | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>      | <b>29 364</b>  | <b>30 540</b> |

Přecenění na reálnou hodnotu k rozvahovému dni:

| 31.12.2011<br>(mil. Kč)  | Úroveň 1      | Úroveň 2      | Úroveň 3  | Celkem        |
|--|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Akcie  | 758           | 0             | 0         | 758           |
| Kótované   | 758           | 0             | 0         | 758           |
| Nekótované   | 0             | 0             | 0         | 0             |
| Dluhopisy  | 3 240         | 12 998        | 67        | 16 305        |
| Kótované   | 3 240         | 5 083         | 0         | 8 323         |
| Nekótované   | 0             | 7 915         | 67        | 7 982         |
| Podílové listy investičních fondů                                | 3 937         | 175           | 0         | 4 112         |
| Deriváty   | 5             | 325           | 0         | 330           |
| Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník | 8 683         | 15            | 0         | 8 698         |
| <b>Celkem</b>  | <b>16 623</b> | <b>13 513</b> | <b>67</b> | <b>30 203</b> |

Mezi kategoriemi úrovně 1 a 2 reálné hodnoty nedošlo v roce 2011 k žádným významným pohybům.

| 31.12.2010<br>(mil. Kč)  | Úroveň 1      | Úroveň 2      | Úroveň 3  | Celkem        |
|--|---------------|---------------|-----------|---------------|
| Akcie  | 1 205         | 0             | 0         | 1 205         |
| Kótované   | 1 205         | 0             | 0         | 1 205         |
| Dluhopisy  | 8 347         | 12 605        | 65        | 21 017        |
| Kótované   | 8 347         | 382           | 0         | 8 729         |
| Nekótované   | 0             | 12 223        | 65        | 12 288        |
| Podílové listy investičních fondů                                | 6 685         | 136           | 0         | 6 821         |
| Deriváty   | 111           | 713           | 0         | 824           |
| Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník | 7 184         | 21            | 0         | 7 205         |
| <b>Celkem</b>  | <b>23 532</b> | <b>13 475</b> | <b>65</b> | <b>37 072</b> |

Mezi kategoriemi úrovně 1 a 2 reálné hodnoty nedošlo v roce 2010 k žádným významným pohybům.

Následující tabulka zobrazuje změny v úrovni 3 pro rok končící 31. prosince. Na vstupech nedošlo k významným změnám, jež by ovlivnily změnu reálné hodnoty finančních aktiv v letech 2011 a 2010.

| (mil. Kč)   | 31.12.2011 | 31.12.2010  |
|---|------------|-------------|
| <b>Zůstatek na počátku období</b>   | <b>65</b>  | <b>77</b>   |
| Převody do úrovně 3   | 2          | 0           |
| Celkové zisky nebo ztráty<br>ve výkazu zisku a ztráty   | 2          | - 12        |
| Úhrady  | - 1        | 0           |
| <b>Zůstatek na konci období</b>   | <b>68</b>  | <b>65</b>   |
| <b>Celkové zisky/ztráty zahrnuté do výkazu zisku a ztráty z aktiv držných k rozvahovému dni</b> | <b>2</b>   | <b>- 12</b> |

### F.3.6 Reklasifikace finančních aktiv

Velké cenové pohyby a nízká likvidita trhů a finančních nástrojů byly hlavními znaky vývoje na finančních trzích v roce 2008. Tento negativní vývoj probíhal celý rok a dokonce akceleroval během druhého pololetí. Toto výjimečné chování trhu je okolnost, která vedla Skupinu ke změně její investiční strategie a reklasifikaci finančních aktiv (akcií) v hodnotě 14 135 mil. Kč z kategorie oceňovaných reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty do kategorie realizovatelných finančních aktiv. Reklasifikace byla provedena k 1. říjnu 2008. Účetní a reálná hodnota reklasifikovaných finančních aktiv, které Skupina držela k 31. prosinci 2011, je 27 mil. Kč (2010: 445 mil. Kč).

Pokud by finanční aktiva nebyla přeřazena, ve výkazu zisku a ztráty by Čisté výnosy z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty byly nižší o 11 mil. Kč (2010: 43 mil. Kč). Ve výkazu zisku a ztráty nebylo v rámci tohoto přecenění vykázáno žádné trvalé znehodnocení a byla vykázána kurzová ztráta z přecenění ze zajištění reálné hodnoty ve výši 1.6 mil. Kč (2010: ztráta 15 mil. Kč). Kdyby nebyla finanční aktiva přeřazena, nebyl by vykázán zisk z realizace ve výši 95 mil. Kč (2010: zisk 228 mil. Kč).

### F.4 Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách

| (mil. Kč)                             | Přímé pojištění |               | Aktivní zajištění |            | Celkem       |               |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|-------------------|------------|--------------|---------------|
|                                       | 31.12.2011      | 31.12.2010    | 31.12.2011        | 31.12.2010 | 31.12.2011   | 31.12.2010    |
| <b>Neživotní</b>                      | <b>8 635</b>    | <b>9 348</b>  | <b>75</b>         | <b>99</b>  | <b>8 710</b> | <b>9 447</b>  |
| Rezerva na nezasloužené pojistné      | 1 857           | 1 950         | 36                | 68         | 1 893        | 2 018         |
| Rezervy na neuhrazená pojistná plnění | 6 748           | 7 371         | 39                | 31         | 6 787        | 7 402         |
| Ostatní technické rezervy             | 30              | 27            | 0                 | 0          | 30           | 27            |
| <b>Životní</b>                        | <b>797</b>      | <b>829</b>    | <b>1</b>          | <b>0</b>   | <b>798</b>   | <b>829</b>    |
| Rezervy na neuhrazená pojistná plnění | 716             | 755           | 0                 | 0          | 716          | 755           |
| Rezervy na UPR                        | 81              | 74            | 1                 | 0          | 82           | 74            |
| <b>Celkem</b>                         | <b>9 432</b>    | <b>10 177</b> | <b>76</b>         | <b>99</b>  | <b>9 508</b> | <b>10 276</b> |
| <b>Krátkodobé</b>                     | <b>4 865</b>    | <b>5 250</b>  | <b>52</b>         | <b>80</b>  | <b>4 917</b> | <b>5 331</b>  |
| <b>Dlouhodobé</b>                     | <b>4 567</b>    | <b>4 927</b>  | <b>24</b>         | <b>19</b>  | <b>4 591</b> | <b>4 945</b>  |

Částky zahrnuté v položce podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách představují částky plynoucí z podílů zajistitelů na očekávaných budoucích výplatách pojistných událostí, které budou získány od zajistitelů Skupiny, a podíl zajistitelů na nezaslouženém pojistném.

Postoupená zajistná ujednání nezavazují Skupinu jejích přímých závazků vůči pojistníkům. Skupina je vystavena úvěrovému riziku v souvislosti s postoupeným zajištěním v rozsahu, ve kterém jakýkoli zajistitel nebude schopen splnit své závazky vyplývající ze zajistných smluv.

## F.5 Pohledávky

| (mil. Kč)                                   | 31.12.2011   | 31.12.2010    |
|---|--------------|---------------|
| Pohledávky z přímého pojištění              | 2 798        | 2 931         |
| Pohledávky za pojistníky                    | 2 601        | 2 781         |
| Pohledávky za zprostředkovateli a ostatní   | 197          | 150           |
| Pohledávky ze zajištění                     | 1 629        | 1 946         |
| Obchodní a ostatní pohledávky               | 2 275        | 6 918         |
| Z toho: Pohledávky z kolaterálů k derivátům | 1 034        | 191           |
| Daňové pohledávky                           | 705          | 36            |
| <b>Celkové pohledávky</b>                   | <b>7 407</b> | <b>11 831</b> |
| <b>Krátkodobé</b>                           | <b>6 386</b> | <b>11 680</b> |
| <b>Dlouhodobé</b>                           | <b>1 021</b> | <b>151</b>    |

K 31. prosinci 2010, obchodní a ostatní pohledávky zahrnují pohledávku z prodeje podílu v Generali PPF Life Insurance LLC ve výši 5 561 mil. Kč.

## F.6 Ostatní aktiva

| (mil. Kč)                             | 31.12.2011   | Upraveno<br>31.12.2010 | Upraveno<br>1.1.2010 |
|---------------------------------------|--------------|------------------------|----------------------|
| Časové rozlišení pořizovacích nákladů | 1 113        | 801                    | 791                  |
| Odložená daňová pohledávka            | 171          | 127                    | 78                   |
| Ostatní aktiva                        | 281          | 365                    | 238                  |
| <b>Ostatní aktiva celkem</b>          | <b>1 565</b> | <b>1 293</b>           | <b>1 107</b>         |
| <b>Krátkodobé</b>                     | <b>1 081</b> | <b>1 183</b>           | <b>490</b>           |
| <b>Dlouhodobé</b>                     | <b>484</b>   | <b>110</b>             | <b>617</b>           |

### F.6.1 Časové rozlišení pořizovacích nákladů

| (mil. Kč)   | 2011         | 2010       |
|---|--------------|------------|
| Účetní hodnota k 1. lednu                           | 801          | 791        |
| Čistá změna časového rozlišení pořizovacích nákladů | 312          | 10         |
| <b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>                | <b>1 113</b> | <b>801</b> |

Skupina časově rozlišuje pouze pořizovací náklady na neživotní pojištění. Časově rozlišené pořizovací náklady jsou obvykle rozpouštěny během jednoho roku.

## F.7 Peníze a peněžní ekvivalenty

| (mil. Kč)                    | 31.12.2011   | Upraveno<br>31.12.2010 | Upraveno<br>1.1.2010 |
|------------------------------|--------------|------------------------|----------------------|
| Peníze a peněžní ekvivalenty | 7            | 7                      | 8                    |
| Bankovní účty                | 5 715        | 9 855                  | 6 849                |
| <b>Celkem</b>                | <b>5 722</b> | <b>9 862</b>           | <b>6 857</b>         |

## F.8 Dlouhodobá aktiva držená k prodeji

K 31. prosinci 2010 a 2011 žádná dlouhodobá aktiva nebyla klasifikována jako aktiva držená k prodeji.

Dne 20. prosince 2010 Skupina prodala dceřinou společnost Generali PPF Life Insurance LLC svému akcionáři CZI Holdings N.V. za 5 561 mil. Kč. Zisk ve výši 3 228 mil. Kč byl vykázán ve výkazu zisku a ztráty v roce 2010. Platba byla vypořádána v roce 2011.

Výkaz zisku a ztráty za rok 2010 obsahuje čistý zisk z ukončovaných činností v celkové výši 601 mil. Kč a realizovaný zisk ve výši 3 228 mil. Kč.

Peněžní toky z ukončovaných činností byly následující:

| (mil. Kč)                                | 2010  |
|--|-------|
| Čisté peněžní toky z provozní činnosti   | 1 186 |
| Čisté peněžní toky z investiční činnosti | 80    |
| Čisté peněžní toky z finanční činnosti   | 0     |

## F.9 Vlastní kapitál

| (mil. Kč)   | 31.12.2011    | 31.12.2010<br>Upraveno | 1.1.2010<br>Upraveno |
|---|---------------|------------------------|----------------------|
| <b>Vlastní kapitál připadající Skupině</b>                                    | <b>17 019</b> | <b>24 761</b>          | <b>24 122</b>        |
| Základní kapitál  | 4 000         | 4 000                  | 4 000                |
| Fondy ze zisku a ostatní fondy  | 10 058        | 10 010                 | 9 027                |
| Kumulované kurzové rozdíly  | - 141         | - 152                  | - 291                |
| Rezerva na nerealizované zisky a ztráty k realizovatelným finančním aktivům   | 16            | 1 415                  | 1 553                |
| Rezerva na ostatní nerealizované zisky a ztráty vykázané ve vlastním kapitálu | 4             | 4                      | 4                    |
| Rezerva zajištění peněžních toků  | - 28          | 18                     | 0                    |
| Výsledek hospodaření běžného období   | 3 110         | 9 466                  | 9 829                |
| <b>Vlastní kapitál připadající na nekontrolní podíly</b>                      | <b>90</b>     | <b>67</b>              | <b>20</b>            |
| <b>Celkem</b>   | <b>17 109</b> | <b>24 828</b>          | <b>24 142</b>        |

Následující tabulka poskytuje detailní pohled na rezervu na nerealizované zisky a ztráty z realizovatelných finančních aktiv.

| (mil. Kč)   | 2011         | 2010         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Hrubé přecenění na začátku účetního období</b>                   | <b>1 944</b> | <b>2,067</b> |
| <b>Daň z přecenění na začátku účetního období</b>                   | <b>- 529</b> | <b>- 514</b> |
| <b>Zůstatek na začátku účetního období</b>                          | <b>1 415</b> | <b>1,553</b> |
| Hrubé zisky/ztráty z přecenění vykázané ve vlastním kapitálu        | - 1 915      | 2 345        |
| Hrubé zisky/ztráty z přecenění přeúčtované do výkazu zisku a ztráty | - 53         | - 2 405      |
| Trvalé snížení hodnoty  | 203          | 63           |
| Změny ve struktuře Skupiny  | 0            | - 126        |
| Daň z přecenění   | 366          | - 15         |
| <b>Hrubé přecenění na konci účetního období</b>                     | <b>179</b>   | <b>1 944</b> |
| <b>Daň z přecenění na konci účetního období</b>                     | <b>- 163</b> | <b>- 529</b> |
| <b>Zůstatek na konci účetního období</b>                            | <b>16</b>    | <b>1 415</b> |

Následující tabulka uvádí podrobné údaje o schválených a vydaných akciích.

|   | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---|------------|------------|
| Počet schválených, vydaných a plně splacených akcií | 40 000     | 40 000     |
| Nominální hodnota na akcii (Kč)                     | 100 000    | 100 000    |

Veškeré kmenové akcie nesou stejná práva.

### F.9.1 Dividendy

Na výroční valné hromadě dne 31. května 2011 bylo akcionářem mateřské společnosti rozhodnuto o výplatě nerozdělených zisků ve formě dividend v hodnotě 235 000 Kč na 1 akcii, tj. celkem 9 400 mil. Kč. Výplata dividend zahrnuje zisk minulého účetního období 11 200 mil. Kč snížený o přiděl do nerozděleného hospodářského výsledku ve výši 1 800 mil. Kč.

Na výroční valné hromadě dne 30. dubna 2010 bylo jediným akcionářem mateřské společnosti rozhodnuto o výplatě nerozdělených zisků ve formě dividend v hodnotě 219 950 Kč na 1 akcii, tj. celkem 8 798 mil. Kč. Výplata dividend zahrnuje zisk minulého účetního období 7 380 mil. Kč a nerozdělené zisky minulých období ve výši 1 418 mil. Kč.

Za rok 2011 bude na výroční valné hromadě konané dne 30. dubna 2012 navržena dividenda ve výši 3 000 mil. Kč.

### F.10 Ostatní rezervy

| (mil. Kč)                    | 31.12.2011   | 31.12.2010   |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Rezerva na daň z příjmů      | 18           | 20           |
| Rezerva na smluvní závazky   | 1 325        | 1 758        |
| Rezerva na restrukturalizaci | 97           | 94           |
| Ostatní rezervy              | 6            | 3            |
| <b>Celkem</b>                | <b>1 446</b> | <b>1 875</b> |
| <b>Krátkodobé</b>            | <b>111</b>   | <b>98</b>    |
| <b>Dlouhodobé</b>            | <b>1 335</b> | <b>1 777</b> |

| (mil. Kč)                            | 2011         | 2010         |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Účetní hodnota k 1. lednu</b>     | <b>1 875</b> | <b>2 056</b> |
| Dopad kurzových rozdílů              | 0            | 0            |
| Podnikové kombinace                  | 0            | 0            |
| Změny běžného roku                   | - 429        | - 181        |
| <b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b> | <b>1 446</b> | <b>1 875</b> |

Rezervy na smluvní závazky obsahují rezervu na deficit z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla ve výši 1 276 mil. Kč (2010: 1 673 mil. Kč) a další rezervy.

*Rezerva na deficit z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla („Závazek z MTPL“)*

Dne 31. prosince 1999 bylo v České republice nahrazeno zákonné pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla smluvním pojištěním odpovědnosti z provozu motorového vozidla. Všechna práva a povinnosti související s provozováním zákonného pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla do 31. prosince 1999, včetně deficitu přijatého pojistného ke krytí nákladů a závazků, byla převedena na Českou kancelář pojistitelů (dále jen „Kancelář“).

Dne 12. října 1999 získala mateřská společnost licenci na poskytování pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla v České republice (MTPL) a následně se stala členem Kanceláře (viz F.28.2.3).

Každý z členů Kanceláře ručí za část závazků Kanceláře, která odpovídá výši jeho tržního podílu u tohoto typu pojištění.

Na základě veřejně dostupných informací a informací získaných od ostatních členů Kanceláře vytvořila Skupina rezervu ve výši nákladů spojených s pojistnými událostmi, které pravděpodobně nastaly v souvislosti s těmito postoupenými závazky. Konečná a přesná výše nákladů vztahujících se k pojistným událostem bude známa až za několik let.

## F.11 Technické rezervy

| (mil. Kč)   | Přímé pojištění |               | Aktivní zajištění |            | Celkem        |               |
|---|-----------------|---------------|-------------------|------------|---------------|---------------|
|   | 31.12.2011      | 31.12.2010    | 31.12.2011        | 31.12.2010 | 31.12.2011    | 31.12.2010    |
| <b>Neživotní technické rezervy</b>  | <b>20 921</b>   | <b>22 050</b> | <b>558</b>        | <b>527</b> | <b>21 479</b> | <b>22 577</b> |
| Rezerva na nezasloužené pojistné  | 4 322           | 4 529         | 146               | 176        | 4 468         | 4 705         |
| Rezervy na pojistná plnění  | 16 390          | 17 323        | 388               | 325        | 16 778        | 17 648        |
| Ostatní technické rezervy   | 209             | 198           | 24                | 25         | 233           | 224           |
| <b>Životní technické rezervy</b>  | <b>65 878</b>   | <b>67 837</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>   | <b>65 878</b> | <b>67 837</b> |
| Rezerva na nezasloužené pojistné  | 853             | 470           | 0                 | 0          | 853           | 470           |
| Rezervy na pojistná plnění  | 1 975           | 2 043         | 0                 | 0          | 1 975         | 2 043         |
| Matematická rezerva   | 54 253          | 58 015        | 0                 | 0          | 54 253        | 58 015        |
| Rezerva na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník a rezervy na penzijní fondy | 8 526           | 7 047         | 0                 | 0          | 8 526         | 7 047         |
| Ostatní technické rezervy   | 271             | 262           | 0                 | 0          | 271           | 261           |
| Rezerva na test postačitelosti závazků  | 20              | 16            | 0                 | 0          | 20            | 16            |
| Rezerva na stárnutí   | 251             | 246           | 0                 | 0          | 251           | 246           |
| <b>Celkem</b>   | <b>86 799</b>   | <b>89 887</b> | <b>558</b>        | <b>527</b> | <b>87 357</b> | <b>90 414</b> |
| <b>Krátkodobá část</b>  | <b>16 279</b>   | <b>16 824</b> | <b>323</b>        | <b>330</b> | <b>16 601</b> | <b>17 157</b> |
| <b>Dlouhodobá část</b>  | <b>70 520</b>   | <b>73 063</b> | <b>235</b>        | <b>197</b> | <b>70 755</b> | <b>73 257</b> |
| <b>Upraveno 1.1.2010</b>  | <b>20 931</b>   | <b>20 931</b> | <b>512</b>        | <b>512</b> | <b>21 443</b> | <b>21 443</b> |
| <b>Upraveno 31.12.2010</b>  | <b>4 482</b>    | <b>4 482</b>  | <b>189</b>        | <b>189</b> | <b>4 668</b>  | <b>4 671</b>  |
| <b>Upraveno 1.1.2010</b>  | <b>16 232</b>   | <b>16 232</b> | <b>300</b>        | <b>300</b> | <b>16 778</b> | <b>16 532</b> |
| <b>Upraveno 31.12.2011</b>  | <b>217</b>      | <b>217</b>    | <b>23</b>         | <b>23</b>  | <b>224</b>    | <b>240</b>    |
| <b>Upraveno 1.1.2010</b>  | <b>66 768</b>   | <b>66 768</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>   | <b>65 878</b> | <b>66 768</b> |
| <b>Upraveno 31.12.2010</b>  | <b>442</b>      | <b>442</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>   | <b>442</b>    | <b>442</b>    |
| <b>Upraveno 1.1.2010</b>  | <b>2 107</b>    | <b>2 107</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>   | <b>2 043</b>  | <b>2 107</b>  |
| <b>Upraveno 31.12.2010</b>  | <b>60 578</b>   | <b>60 578</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>   | <b>58 015</b> | <b>60 578</b> |
| <b>Upraveno 1.1.2010</b>  | <b>3 391</b>    | <b>3 391</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>   | <b>8 526</b>  | <b>7 047</b>  |
| <b>Upraveno 31.12.2010</b>  | <b>250</b>      | <b>250</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>   | <b>271</b>    | <b>261</b>    |
| <b>Upraveno 1.1.2010</b>  | <b>11</b>       | <b>11</b>     | <b>0</b>          | <b>0</b>   | <b>20</b>     | <b>16</b>     |
| <b>Upraveno 31.12.2010</b>  | <b>239</b>      | <b>239</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>   | <b>251</b>    | <b>246</b>    |
| <b>Upraveno 1.1.2010</b>  | <b>87 699</b>   | <b>87 699</b> | <b>512</b>        | <b>512</b> | <b>87 357</b> | <b>90 414</b> |
| <b>Upraveno 31.12.2010</b>  | <b>13 545</b>   | <b>13 545</b> | <b>332</b>        | <b>330</b> | <b>16 601</b> | <b>17 157</b> |
| <b>Upraveno 1.1.2010</b>  | <b>74 154</b>   | <b>74 154</b> | <b>180</b>        | <b>197</b> | <b>70 755</b> | <b>73 257</b> |
| <b>Upraveno 31.12.2010</b>  | <b>73 063</b>   | <b>73 063</b> | <b>235</b>        | <b>197</b> | <b>70 755</b> | <b>73 257</b> |

### F.11.1 Technické rezervy životního pojištění

| <b>2011</b>  |                   |                          |                   |
|--|-------------------|--------------------------|-------------------|
| <b>(mil. Kč)</b>   | <b>Hrubá výše</b> | <b>Podíl zajistitelů</b> | <b>Čistá výše</b> |
| <b>Zůstatek k 1. lednu</b>   | <b>67 837</b>     | <b>- 829</b>             | <b>67 008</b>     |
| Alokace pojistného   | 13 141            | 0                        | 13 141            |
| Rozpuštění závazku vyplacením prémie, odbytného a ostatního ukončení | - 14 605          | 0                        | - 14 605          |
| Srážky ze zůstatků na účtech   | - 2 443           | 0                        | - 2 443           |
| Technický úrok   | 1 753             | 0                        | 1 753             |
| Změny cen podílových jednotek  | - 172             | 0                        | - 172             |
| Změna stavu rezerv IBNR a RBNS                                       | - 68              | 39                       | - 29              |
| Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné                         | 383               | - 8                      | 375               |
| Kurzové rozdíly  | 52                | 0                        | 52                |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b>                                       | <b>65 878</b>     | <b>- 798</b>             | <b>65 080</b>     |

| <b>2010 upraveno</b>   |                   |                          |                   |
|--|-------------------|--------------------------|-------------------|
| <b>(mil. Kč)</b>   | <b>Hrubá výše</b> | <b>Podíl zajistitelů</b> | <b>Čistá výše</b> |
| <b>Zůstatek k 1. lednu</b>   | <b>66 768</b>     | <b>- 854</b>             | <b>65 914</b>     |
| Alokace pojistného   | 17 228            | 0                        | 17 228            |
| Rozpuštění závazku vyplacením prémie, odbytného a ostatního ukončení | - 15 933          | 0                        | - 15 933          |
| Srážky ze zůstatků na účtech   | - 2 436           | 0                        | - 2 436           |
| Technický úrok   | 1 927             | 0                        | 1 927             |
| Změny cen podílových jednotek  | 318               | 0                        | 318               |
| Změna stavu rezerv IBNR a RBNS                                       | - 64              | 26                       | - 38              |
| Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné                         | 28                | - 1                      | 27                |
| Kurzové rozdíly  | 1                 | 0                        | 1                 |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b>                                       | <b>67 837</b>     | <b>- 829</b>             | <b>67 008</b>     |

#### Rezerva na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník

| <b>(mil. Kč)</b>                                  | <b>Hrubá přímá výše</b> |              |
|---|-------------------------|--------------|
|   | <b>2011</b>             | <b>2010</b>  |
| <b>Účetní hodnota k 1. lednu</b>                  | <b>7 047</b>            | <b>3 391</b> |
| Pojistné a výplaty                                | 1 651                   | 3 338        |
| Úroky a bonusy ve prospěch pojistníků             | - 172                   | 318          |
| <b>Účetní hodnota k 31. prosinci běžného roku</b> | <b>8 526</b>            | <b>7 047</b> |

### F.11.2 Technické rezervy neživotního pojištění

#### F.11.2.1 Rezerva na nezasloužené pojistné

Následující tabulky znázorňují vývoj neživotní rezervy na nezasloužené pojistné:

| <b>(mil. Kč)</b>                 | <b>Hrubá výše</b> |              | <b>Podíl zajistitelů</b> |                | <b>Čistá výše</b> |              |
|----------------------------------|-------------------|--------------|--------------------------|----------------|-------------------|--------------|
|                                  | <b>2011</b>       | <b>2010</b>  | <b>2011</b>              | <b>2010</b>    | <b>2011</b>       | <b>2010</b>  |
| <b>Účetní hodnota k 1. lednu</b> | <b>4 705</b>      | <b>4 671</b> | <b>- 2 018</b>           | <b>- 1 986</b> | <b>2 687</b>      | <b>2 685</b> |
| Změny v období                   | - 209             | 35           | 125                      | - 32           | - 84              | 3            |
| Vliv přepočtu cizích měn         | - 28              | - 1          | 0                        | 0              | - 28              | - 1          |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b>   | <b>4 468</b>      | <b>4 705</b> | <b>- 1 893</b>           | <b>- 2 018</b> | <b>2 575</b>      | <b>2 687</b> |

### F.11.2.2 Rezervy na pojistná plnění (RBNS a IBNR)

| (mil. Kč)                  | Hrubé přímé pojištění |               |
|----------------------------|-----------------------|---------------|
|                            | 31.12.2011            | 31.12.2010    |
| Pojištění vozidel          | 11 373                | 11 644        |
| Jiné než pojištění vozidel | 5 017                 | 5 679         |
| Osobní a komerční          | 4 565                 | 5 201         |
| Osobní                     | 726                   | 836           |
| Komerční/Průmyslové        | 3 839                 | 4 365         |
| Úrazové/zdravotní          | 452                   | 478           |
| <b>Celkem</b>              | <b>16 390</b>         | <b>17 323</b> |

Následující tabulky znázorňují vývoj neživotní rezervy na neuhrazená pojistná plnění (RBNS a IBNR):

| (mil. Kč)   | Hrubá výše    |               | Podíl zajistitelů |                | Čistá výše    |               |
|---|---------------|---------------|-------------------|----------------|---------------|---------------|
|   | 2011          | 2010          | 2011              | 2010           | 2011          | 2010          |
| <b>Účetní hodnota k 1. lednu</b>                                | <b>17 648</b> | <b>16 531</b> | <b>- 7 402</b>    | <b>- 6 409</b> | <b>10 246</b> | <b>10 122</b> |
| Změna týkající se pojistných plnění vzniklých v běžném roce     | 5 024         | 6 117         | - 2 172           | - 3 199        | 2 852         | 2 918         |
| Změna týkající se pojistných plnění vzniklých v minulých letech | - 5 892       | - 5 000       | 2 787             | 2 206          | - 3 105       | - 2 794       |
| Vliv přepočtu cizích měn  | - 2           | 0             | 0                 | 0              | - 2           | 0             |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b>                                  | <b>16 778</b> | <b>17 648</b> | <b>- 6 787</b>    | <b>- 7 402</b> | <b>9 991</b>  | <b>10 246</b> |

### F.11.2.3 Vývoj nahlášených pojistných událostí (RBNS a IBNR)

Následující tabulka uvádí odhad kumulované hodnoty výplat pojistných událostí a konečné náklady pojistných událostí ke konci upisovacího roku a jejich vývoj od roku 2002 do roku 2011. Konečné náklady pojistných událostí zahrnují vyplacené pojistné plnění, rezervy k nahlášeným a dosud nevyplaceným škodám, odhad výše škod dosud nenahlášených a manipulační náklady pojistných událostí. Částky jsou uvedeny pro přímé pojištění bez zohlednění zajištění.



Česká pojišťovna a.s.  
Konsolidovaná účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2011

| (mil. Kč)   | 2002            | 2003            | 2004            | 2005            | 2006            | 2007            | 2008            | 2009            | 2010           | 2011           | Celkem           |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Kumulovaná výše vyplacených plnění</b>                                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                |                |                  |
| Ke konci upisovacího roku   | 6 453           | 6 680           | 7 700           | 8 088           | 8 180           | 7 150           | 7 103           | 7 502           | 6 792          | 6 423          |                  |
| O jeden rok později   | 9 673           | 9 956           | 10 573          | 11 077          | 10 712          | 9 622           | 9 453           | 9 761           | 9 243          |                |                  |
| O dva roky později  | 10 186          | 10 359          | 11 004          | 11 427          | 11 129          | 10 105          | 9 886           | 10 170          |                |                |                  |
| O tři roky později  | 10 361          | 10 525          | 11 178          | 11 579          | 11 261          | 10 344          | 10 138          |                 |                |                |                  |
| O čtyři roky později  | 10 446          | 10 608          | 11 261          | 11 632          | 11 365          | 10 501          |                 |                 |                |                |                  |
| O pět let později   | 10 492          | 10 659          | 11 338          | 11 679          | 11 463          |                 |                 |                 |                |                |                  |
| O šest let později  | 10 542          | 10 703          | 11 379          | 11 722          |                 |                 |                 |                 |                |                |                  |
| O sedm let později  | 10 575          | 10 724          | 11 423          |                 |                 |                 |                 |                 |                |                |                  |
| O osm let později   | 10 596          | 10 767          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                |                |                  |
| O devět let později   | 10 624          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                |                |                  |
| <b>Odhadovaná kumulovaná konečná hodnota pojistných událostí:</b>         |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                |                |                  |
| Ke konci upisovacího roku   | 11 348          | 12 154          | 13 372          | 13 992          | 13 888          | 12 582          | 11 980          | 12 175          | 11 879         | 11 260         | 124 630          |
| O jeden rok později   | 11 513          | 12 094          | 13 038          | 13 464          | 13 300          | 12 417          | 11 827          | 11 992          | 11 643         |                |                  |
| O dva roky později  | 11 442          | 11 928          | 12 855          | 13 096          | 13 219          | 12 215          | 11 539          | 11 878          |                |                |                  |
| O tři roky později  | 11 504          | 11 657          | 12 618          | 12 811          | 12 931          | 11 986          | 11 453          |                 |                |                |                  |
| O čtyři roky později  | 11 354          | 11 605          | 12 343          | 12 572          | 12 587          | 11 661          |                 |                 |                |                |                  |
| O pět let později   | 11 325          | 11 490          | 12 202          | 12 407          | 12 407          |                 |                 |                 |                |                |                  |
| O šest let později  | 11 183          | 11 441          | 12 047          | 12 278          |                 |                 |                 |                 |                |                |                  |
| O sedm let později  | 11 124          | 11 349          | 12 058          |                 |                 |                 |                 |                 |                |                |                  |
| O osm let později   | 11 051          | 11 268          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                |                |                  |
| O devět let později   | 10 999          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                |                |                  |
| <b>Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí k datu účetní závěrky</b> | <b>10 999</b>   | <b>11 268</b>   | <b>12 058</b>   | <b>12 278</b>   | <b>12 407</b>   | <b>11 661</b>   | <b>11 453</b>   | <b>11 878</b>   | <b>11 643</b>  | <b>11 260</b>  | <b>116 905</b>   |
| <b>Kumulované výplaty pojistných událostí finanční pozice</b>             | <b>- 10 624</b> | <b>- 10 767</b> | <b>- 11 423</b> | <b>- 11 722</b> | <b>- 11 463</b> | <b>- 10 501</b> | <b>- 10 138</b> | <b>- 10 170</b> | <b>- 9 243</b> | <b>- 6 423</b> | <b>- 102 474</b> |
| <b>Rezervy na pojištění plnění vykázané ve výkazu</b>                     | <b>375</b>      | <b>501</b>      | <b>635</b>      | <b>556</b>      | <b>944</b>      | <b>1 160</b>    | <b>1 315</b>    | <b>1 708</b>    | <b>2 400</b>   | <b>4 837</b>   | <b>14 431</b>    |
| Rezervy na pojištění plnění nezahrnuté ve vývojové tabulce                |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                |                | 2 347            |
| Katastrofy  |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                |                | 648              |
| Přijaté zajištění   |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                |                | 388              |
| Rezervy na neuhrazená pojištění plnění nezahrnuté v upisovacím roce       |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                |                | 1 311            |
| <b>Celkem k 31. prosinci 2011</b>   |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                 |                |                | <b>16 778</b>    |

Rezervy na neuhrazená pojištění plnění nezahrnuté v žádném upisovacím roce představují rezervy na škody, které nastaly před rokem 2001 ve výši 988 mil. Kč a rezervy vztahující se k individuálně nevýznamným neživotním pojišťovacím produktům.

#### F.11.2.4 Ostatní technické rezervy

| (mil. Kč)                        | Hrubá výše |            | Podíl zajistitelů |             | Čistá výše |            |
|----------------------------------|------------|------------|-------------------|-------------|------------|------------|
|                                  | 2011       | 2010       | 2011              | 2010        | 2011       | 2010       |
| <b>Účetní hodnota k 1. lednu</b> | <b>224</b> | <b>241</b> | <b>- 27</b>       | <b>- 15</b> | <b>197</b> | <b>226</b> |
| Použití rezerv                   | - 349      | - 425      | 18                | 25          | - 331      | - 400      |
| Vliv přepočtu cizích měn         | - 1        | 0          | 0                 | 0           | - 1        | 0          |
| Tvorba rezerv                    | 359        | 408        | - 21              | - 37        | 338        | 371        |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b>   | <b>233</b> | <b>224</b> | <b>- 30</b>       | <b>- 27</b> | <b>203</b> | <b>197</b> |

Položky tvorba a použití rezerv představují zejména rezervu na prémie a slevy.

#### F.12 Finanční závazky

| (mil. Kč)  | Účetní hodnota<br>31.12.2011 | Účetní hodnota<br>31.12.2010 |
|--|------------------------------|------------------------------|
| <b>Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty</b>                       | <b>2 762</b>                 | <b>676</b>                   |
| Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti výkazu zisku nebo týkajících se investičních smluv | 56                           | 51                           |
| Finanční deriváty  | 2 706                        | 625                          |
| <b>Finanční závazky v naběhlé hodnotě</b>  | <b>60 185</b>                | <b>55 987</b>                |
| Finanční závazky v naběhlé hodnotě z investičních smluv  | 57 243                       | 52 983                       |
| Dluhopisy  | 500                          | 500                          |
| Čistá hodnota aktiv připadající podílníkům   | 1 346                        | 1 080                        |
| Ostatní  | 1 096                        | 1 424                        |
| <b>Celkem</b>  | <b>62 947</b>                | <b>56 663</b>                |
| <b>Krátkodobé</b>  | <b>8 187</b>                 | <b>9 258</b>                 |
| <b>Dlouhodobé</b>  | <b>54 760</b>                | <b>47 405</b>                |

Dne 13. prosince 2007 Skupina emitovala 250 kusů dluhopisů denominovaných v Kč s pevným úročením 5,1 % p. a. a s nominální hodnotou 500 mil. Kč. Emisní kurz dluhopisů činil 2 miliony/ks. Transakční náklady spojené s vydáním dluhopisů činily 2 mil. Kč.

Amortizace jakéhokoliv diskontu, prémie nebo přímých transakčních nákladů a úroky ze závazků z emitovaných cenných papírů vypočtené pomocí metody efektivní úrokové míry jsou vykazovány v úrokových a obdobných nákladech.

Ostatní závazky obsahují bankovní půjčku společnosti CITY EMPIRIA a.s. ve výši 1 024 mil. Kč (2010: 1 344 mil. Kč). Pro potřeby zajištění půjčky, Skupina poskytla do zástavy nemovitosti vlastněné společností CITY EMPIRIA a.s. dále pohledávky, hmotná aktiva, akcie, pohledávky vůči bankovním účtům, účet servisních poplatků a nároky vyplývající z nájemních smluv, existující a budoucí nároky vyplývající z pojistných dohod CITY EMPIRIA a.s.

Reálná hodnota Finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty k rozvahovému dni:

| 31.12.2011<br>(mil. Kč)                                 | Úroveň 1 | Úroveň 2 | Úroveň 3 | Celkem |
|---|----------|----------|----------|--------|
| Finanční závazky oceňované proti účtům nákladů a výnosů | 88       | 2 674    | 0        | 2 762  |

Mezi kategoriemi úrovně 1 a 2 reálné hodnoty nedošlo v roce 2011 k žádným významným pohybům.

| 31.12.2010<br>(mil. Kč)                                 | Úroveň 1 | Úroveň 2 | Úroveň 3 | Celkem |
|---|----------|----------|----------|--------|
| Finanční závazky oceňované proti účtům nákladů a výnosů | 1        | 675      | 0        | 676    |

Mezi kategoriemi úrovně 1 a 2 reálné hodnoty nedošlo v roce 2010 k žádným významným pohybům.

## F.13 Závazky

| (mil. Kč)                           | 31.12.2011   | 31.12.2010   |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Závazky z přímého pojištění</b>  | <b>2 104</b> | <b>1 985</b> |
| <b>Závazky ze zajištění</b>         | <b>3 739</b> | <b>3 884</b> |
| <b>Daňový závazek</b>               | <b>71</b>    | <b>27</b>    |
| <b>Jiné závazky</b>                 | <b>1 382</b> | <b>1 346</b> |
| Závazky vůči zaměstnancům           | 143          | 150          |
| Závazky vůči klientům a dodavatelům | 341          | 404          |
| Závazky ze sociálního zabezpečení   | 72           | 75           |
| Dividendy                           | 3            | 3            |
| Jiné závazky                        | 823          | 714          |
| <b>Celkem</b>                       | <b>7 296</b> | <b>7 242</b> |
| <b>Krátkodobé</b>                   | <b>7 296</b> | <b>7 204</b> |
| <b>Dlouhodobé</b>                   | <b>0</b>     | <b>38</b>    |

## F.14 Ostatní závazky

| (mil. Kč)                          | 31.12.2011   | Upraveno 31.12.2010 | Upraveno 1.1.2010 |
|------------------------------------|--------------|---------------------|-------------------|
| <b>Odložený daňový závazek</b>     | <b>164</b>   | <b>209</b>          | <b>279</b>        |
| <b>Ostatní závazky</b>             | <b>1 911</b> | <b>1 885</b>        | <b>1 991</b>      |
| Časové rozlišení úrokových nákladů | 56           | 17                  | 1                 |
| Jiné časové rozlišení nákladů      | 1 828        | 1 831               | 1 957             |
| Výdaje příštích období             | 6            | 11                  | 9                 |
| Ostatní závazky                    | 21           | 26                  | 24                |
| <b>Celkem</b>                      | <b>2 075</b> | <b>2 094</b>        | <b>2 270</b>      |
| <b>Krátkodobé</b>                  | <b>1 938</b> | <b>1 864</b>        | <b>2 122</b>      |
| <b>Dlouhodobé</b>                  | <b>137</b>   | <b>230</b>          | <b>148</b>        |

## F.15 Čisté zasloužené pojistné

| (mil. Kč)                                    | Hrubá výše    |               | Podíl zajištětele |                 | Čistá výše    |               |
|--|---------------|---------------|-------------------|-----------------|---------------|---------------|
|  | 2011          | 2010          | 2011              | 2010            | 2011          | 2010          |
| <b>Neživotní zasloužené pojistné</b>         | <b>20 444</b> | <b>21 500</b> | <b>- 9 192</b>    | <b>- 9 586</b>  | <b>11 252</b> | <b>11 914</b> |
| Předepsané pojistné                          | 20 235        | 21 536        | - 9 066           | - 9 618         | 11 169        | 11 918        |
| Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné | 209           | - 36          | - 126             | 32              | 83            | - 4           |
| <b>Životní pojistné</b>                      | <b>13 962</b> | <b>16 164</b> | <b>- 1 303</b>    | <b>- 1 250</b>  | <b>12 659</b> | <b>14 914</b> |
| <b>Celkem</b>                                | <b>34 406</b> | <b>37 664</b> | <b>- 10 495</b>   | <b>- 10 836</b> | <b>23 911</b> | <b>26 828</b> |

## F.16 Čisté výnosy / (-) ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty

| (mil. Kč)               | Finanční investice určené k obchodování |             | Finanční investice kryjící produkty investičního životního pojištění a vztahující se k penzijním fondům |           | Finanční investice určené k ocenění reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty |              | Celkem finanční investice v reálné hodnotě proti výkazu zisku a ztráty |              |
|-------------------------|---|-------------|---|-----------|--|--------------|--|--------------|
|                         | 2011                                    | 2010        | 2011  | 2010      | 2011   | 2010         | 2011   | 2010         |
|                         | <b>Finanční aktiva</b>                  |             |   |           |  |              |  |              |
| Úrok a ostatní výnosy   | 348                                     | 144         | 1   | 2         | 1 119  | 1 114        | 1 468  | 1 260        |
| Realizované zisky       | 3 416                                   | 4 110       | 0   | 3         | 726  | 783          | 4 142  | 4 896        |
| Realizované ztráty      | - 2 295                                 | - 1 266     | - 9   | 0         | - 643  | - 434        | - 2 947  | - 1 700      |
| Nerealizované zisky     | 212                                     | 419         | 8   | 41        | 506  | 1 430        | 726  | 1 890        |
| Nerealizované ztráty    | - 201                                   | - 83        | - 33  | - 1       | - 731  | - 217        | - 965  | - 301        |
| <b>Finanční závazky</b> |   |             |   |           |  |              |  |              |
| Úrokové náklady         | - 257                                   | - 208       | 0   | 0         | - 131  | - 40         | - 388  | - 248        |
| Ostatní výnosy          | 22                                      | 19          | 0   | 0         | 41   | 9            | 63   | 28           |
| Realizované zisky       | 1 004                                   | 917         | 0   | 0         | 0  | 0            | 1 004  | 917          |
| Realizované ztráty      | - 3 567                                 | - 3 920     | 0   | 0         | 0  | 0            | - 3 567  | - 3 920      |
| Nerealizované zisky     | 83                                      | 79          | 0   | 0         | 0  | 60           | 83   | 139          |
| Nerealizované ztráty    | - 1 668                                 | - 280       | 0   | 0         | - 462  | - 8          | - 2 130  | - 288        |
| <b>Celkem</b>           | <b>- 2 903</b>                          | <b>- 69</b> | <b>- 33</b>   | <b>45</b> | <b>425</b>   | <b>2 697</b> | <b>- 2 511</b>   | <b>2 673</b> |

## F.17 Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí

| (mil. Kč)  | 2011         | Upraveno 2010 |
|--|--------------|---------------|
| <b>Úrokové výnosy</b>  | <b>4 090</b> | <b>4 003</b>  |
| Úrokové výnosy z půjček a pohledávek                               | 165          | 282           |
| Úrokové výnosy z realizovatelných finančních aktiv                 | 3 874        | 3 709         |
| Úrokové výnosy z ostatních pohledávek                              | 15           | 0             |
| Úrokové výnosy z peněz a peněžních ekvivalentů                     | 36           | 12            |
| <b>Ostatní výnosy</b>  | <b>328</b>   | <b>269</b>    |
| Výnosy z investic do nemovitostí                                   | 156          | 103           |
| Ostatní výnosy z realizovatelných aktiv                            | 172          | 166           |
| <b>Realizované zisky</b>   | <b>1 527</b> | <b>2 844</b>  |
| Realizované zisky z půjček a pohledávek                            | 6            | 30            |
| Realizované zisky z realizovatelných finančních aktiv              | 1 521        | 2 814         |
| <b>Nerealizované zisky z realizovatelných zajištěných nástrojů</b> | <b>408</b>   | <b>0</b>      |
| <b>Zrušení impairmentu (zrušení ztrát ze snížení hodnoty)</b>      | <b>295</b>   | <b>102</b>    |
| Zrušení impairmentu k půjčkám a pohledávkám                        | 292          | 102           |
| Zrušení impairmentu ostatních pohledávek ze zajištění              | 3            | 0             |
| <b>Celkem</b>  | <b>6 648</b> | <b>7 218</b>  |

V následující tabulce jsou uvedeny celkové budoucí minimální leasingové příjmy podle nezrušitelného operativního leasingu pro každý z následujících období.

| (mil. Kč)              | 2011       | 2010       |
|------------------------|------------|------------|
| Do jednoho roku        | 95         | 104        |
| Od jednoho do pěti let | 77         | 88         |
| Více než pět let       | 2          | 19         |
| <b>Celkem</b>          | <b>174</b> | <b>211</b> |

## F.18 Ostatní výnosy

| (mil. Kč)  | 2011         | 2010       |
|--|--------------|------------|
| Výnosy z cizoměnových operací                            | 1 890        | 0          |
| Výnosy z hmotných aktiv                                  | 1            | 1          |
| Výnosy za služby a asistenční aktivity a vratky poplatků | 271          | 180        |
| Změny v rezervách a přiděly do ostatních závazků         | 435          | 216        |
| Ostatní technické výnosy                                 | 167          | 91         |
| Ostatní výnosy   | 98           | 219        |
| <b>Celkem</b>  | <b>2 862</b> | <b>707</b> |

## F.19 Čistá výše nákladů na pojistná plnění

| (mil. Kč)   | Hrubá výše    |                  | Podíl zajistitelů |                  | Čistá výše    |                  |
|---|---------------|------------------|-------------------|------------------|---------------|------------------|
|   | 2011          | 2010<br>upraveno | 2011              | 2010<br>upraveno | 2011          | 2010<br>upraveno |
| <b>Čisté neživotní pojistné dávky a pojistné události</b>   | <b>10 840</b> | <b>14 274</b>    | <b>- 4 152</b>    | <b>- 6 100</b>   | <b>6 688</b>  | <b>8 174</b>     |
| Vyplacená pojistná plnění   | 11 697        | 13 174           | - 4 764           | - 5 095          | 6 933         | 8 079            |
| Změna stavu technických rezerv:   | - 857         | 1 100            | 612               | - 1 005          | - 245         | 95               |
| Z toho: Změna stavu rezervy na nezaplacená pojistná plnění  | - 868         | 1 117            | 615               | - 993            | - 253         | 124              |
| Z toho: Změna stavu jiných technických rezerv   | 11            | - 17             | - 3               | - 12             | 8             | - 29             |
| <b>Čisté životní pojistné dávky a pojistné události</b>   | <b>9 523</b>  | <b>12 569</b>    | <b>- 395</b>      | <b>- 357</b>     | <b>9 128</b>  | <b>12 212</b>    |
| Vyplacená pojistná události   | 11 879        | 11 548           | - 426             | - 380            | 11 453        | 11 168           |
| Změna stavu technických rezerv:   | - 2 356       | 1 021            | 31                | 23               | - 2 325       | 1 044            |
| Z toho: Změna stavu rezervy na pojistná plnění  | - 70          | - 65             | 38                | 31               | - 32          | - 34             |
| Z toho: Změna stavu matematické rezervy   | - 3 767       | - 2 574          | - 7               | - 8              | - 3 774       | - 2 582          |
| Z toho: Změna stavu rezervy, kde je nositelem investičního rizika pojistník a rezervy na penzijní fondy | 1 472         | 3 649            | 0                 | 0                | 1 472         | 3 649            |
| Z toho: Změna stavu jiných technických rezerv   | 9             | 11               | 0                 | 0                | 9             | 11               |
| <b>Celkem</b>   | <b>20 363</b> | <b>26 843</b>    | <b>- 4 547</b>    | <b>- 6 457</b>   | <b>15 816</b> | <b>20 386</b>    |

### Životní pojištění

Změna stavu matematické rezervy je primárně ovlivněna zvýšeným objemem předčasně a standardně ukončených smluv ve srovnání s rokem 2010 a poklesem kapitálové složky předpisu v důsledku nárůstu podílu investičního životního pojištění v portfoliu nově uzavřených smluv. Nárůst rezerv u produktů investičního životního pojištění je menší než v roce 2010 vzhledem k jednorázovému prodeji speciálního produktu investičního životního pojištění v roce 2010.

### Neživotní pojištění

Hlavní rozdíl mezi rokem 2011 a 2010 je způsoben tím, že rok 2011 byl příznivý z hlediska výskytu kalamitních pojistných událostí a pojistných událostí z velkých rizik ve srovnání s rokem 2010. V roce 2010 došlo k velkým škodám z kalamitních událostí (záplavy, krupobití) a pojistným událostem z velkých rizik. Z tohoto důvodu byly výrazně ovlivněny položky Změna stavu rezervy na pojistná plnění v hrubé výši a podíl zajistitele na této položce.

## F.20 Náklady na poplatky a provize a náklady na finanční služby

| (mil. Kč)   | 2011       | 2010       |
|---|------------|------------|
| Poplatky a provize ze správy aktiv                      | 268        | 161        |
| Poplatky a provize související s investičními smlouvami | 313        | 279        |
| <b>Celkem</b>   | <b>581</b> | <b>440</b> |

## F.21 Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí

| (mil. Kč)  | 2011         | Upraveno 2010 |
|--|--------------|---------------|
| <b>Úrokové náklady</b>   | <b>863</b>   | <b>1 046</b>  |
| Úrokové náklady na půjčky, dluhopisy a jiné závazky  | 863          | 1 046         |
| Z toho: Úrokové náklady z finančních závazků v zůstatkové hodnotě týkající se investičních smluv | 774          | 975           |
| <b>Ostatní náklady</b>   | <b>47</b>    | <b>51</b>     |
| Náklady na investice do nemovitostí  | 47           | 51            |
| <b>Realizované ztráty</b>  | <b>1 468</b> | <b>409</b>    |
| Realizované ztráty na realizovatelných finančních aktivech                                       | 1 468        | 409           |
| <b>Nerealizované ztráty ze zajišťovaných instrumentů</b>   | <b>5</b>     | <b>0</b>      |
| <b>Ztráty ze snížení hodnoty</b>   | <b>248</b>   | <b>243</b>    |
| Ztráty ze snížení hodnoty půjček a pohledávek  | 26           | 171           |
| Ztráty ze snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv                                      | 203          | 63            |
| Ztráty ze snížení hodnoty ostatních pohledávek   | 19           | 9             |
| <b>Celkem</b>  | <b>2 631</b> | <b>1 749</b>  |

Náklady na investice do nemovitostí souvisejí s investičním majetkem, který přináší výnosy z nájmu. Tyto náklady dosáhly výše 42 mil. Kč (2010: 38 mil. Kč) a skládají se zejména z nákladů na energie, opravy a ostatní služby.

## F.22 Pořizovací a administrativní náklady

| (mil. Kč)                                     | Neživotní segment |              | Životní segment |              | Finanční segment |            | Celkem       |              |
|---|-------------------|--------------|-----------------|--------------|------------------|------------|--------------|--------------|
|   | 2011              | 2010         | 2011            | 2010         | 2011             | 2010       | 2011         | 2010         |
| Čisté pořizovací náklady a ostatní provize    | 1 764             | 1 743        | 2 412           | 1 769        | 0                | 0          | 4 176        | 3 512        |
| Hrubé pořizovací náklady a ostatní provize    | 4 079             | 3 890        | 2 721           | 2 064        | 0                | 0          | 6 800        | 5 954        |
| Změna časově rozlišených pořizovacích nákladů | - 275             | - 10         | 0               | 0            | 0                | 0          | - 275        | - 10         |
| Přijaté zajištěné provize od zajistitelů      | - 2 040           | - 2 137      | - 309           | - 295        | 0                | 0          | - 2 349      | - 2 432      |
| Náklady investičního managementu              | 43                | 64           | 247             | 230          | 7                | 5          | 297          | 299          |
| Ostatní administrativní náklady               | 1 218             | 1 511        | 1 242           | 1 327        | 84               | 100        | 2 544        | 2 938        |
| <b>Celkem</b>                                 | <b>3 025</b>      | <b>3 318</b> | <b>3 901</b>    | <b>3 326</b> | <b>91</b>        | <b>105</b> | <b>7 017</b> | <b>6 749</b> |

Ostatní administrativní náklady zahrnují zejména mzdy a platy, nájmy budov a kanceláří a IT náklady.

Následující tabulka ukazuje celkové budoucí minimální nájemní platby nevypověditelných operativních nájmu v každém z následujících období.

| (mil. Kč)              | 2011         | 2010         |
|------------------------|--------------|--------------|
| Do jednoho roku        | 382          | 365          |
| Od jednoho do pěti let | 1 329        | 822          |
| Více než pět let       | 404          | 641          |
| <b>Celkem</b>          | <b>2 115</b> | <b>1 828</b> |

## F.23 Ostatní náklady

| (mil. Kč)   | 2011         | 2010         |
|---|--------------|--------------|
| Amortizace nehmotných aktiv   | 463          | 459          |
| Odpisy hmotných aktiv   | 137          | 191          |
| Náklady na hmotná aktiva  | 2            | 8            |
| Ztráty z cizoměnových operací   | 0            | 438          |
| Náklady na restrukturalizaci a přiděly do ostatních rezerv                      | 6            | 35           |
| Náklady na služby, asistenční služby a poplatky vynaložené jménem třetích stran | 329          | 80           |
| Ostatní technické náklady   | 175          | 171          |
| Ostatní náklady   | 248          | 139          |
| <b>Celkem</b>   | <b>1 360</b> | <b>1 521</b> |

## F.24 Daň z příjmů

| (mil. Kč)           | 2011         | 2010 Upraveno |
|---------------------|--------------|---------------|
| <b>Splatná daň</b>  | <b>868</b>   | <b>1 218</b>  |
| Česká republika     | 818          | 1 198         |
| Ostatní státy       | 50           | 20            |
| <b>Odložená daň</b> | <b>- 133</b> | <b>- 165</b>  |
| Česká republika     | - 133        | - 165         |
| Ostatní státy       | 0            | 0             |
| <b>Celkem</b>       | <b>735</b>   | <b>1 053</b>  |

Následující tabulka znázorňuje odsouhlasení mezi předpokládanou a efektivní sazbou daně ve vyšší 19% platné v České republice.

| (mil. Kč)   | 2011         | 2010 Upraveno |
|---|--------------|---------------|
| <b>Předpokládaná sazba daně z příjmů</b>          | <b>19,0%</b> | <b>19,0%</b>  |
| <b>Zisk před zdaněním</b>                         | <b>3 856</b> | <b>6,701</b>  |
| <b>Předpokládaná daň z příjmů</b>                 | <b>733</b>   | <b>1,273</b>  |
| Čisté daňově osvobozené výnosy                    | - 344        | - 251         |
| Daňově neodečitatelné náklady                     | 285          | 183           |
| Vliv rozdílných daňových sazeb v ostatních zemích | 6            | - 193         |
| Ostatní úpravy                                    | 50           | 42            |
| <b>Daň z příjmů</b>                               | <b>735</b>   | <b>1,053</b>  |
| <b>Efektivní sazba daně</b>                       | <b>19,1%</b> | <b>15,7%</b>  |

Správce daně může v regionech, ve kterých společnosti Skupiny působí, kdykoliv nahlížet do účetních knih a záznamů Skupiny ve lhůtě nejvýše 3 až 10 let (v závislosti na daňové legislativě) po skončení zdaňovacího období, a může uložit dodatečné daně a penále. Vedení Skupiny si není vědomo žádných okolností, které by mohly v této souvislosti vést k dalším významným závazkům.

## F.24.1 Odložená daň

| (mil. Kč)  | Odložené daňové pohledávky |                        |                      | Odložené daňové závazky |                        |                      |
|--|----------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|------------------------|----------------------|
|  | 31.12.2011                 | Upraveno<br>31.12.2010 | Upraveno<br>1.1.2010 | 31.12.2011              | Upraveno<br>31.12.2010 | Upraveno<br>1.1.2010 |
| Nehmotný majetek   | 0                          | 0                      | 0                    | - 88                    | - 80                   | - 50                 |
| pozemky a budovy   | 8                          | 8                      | 7                    | - 5                     | 18                     | - 20                 |
| Úvěry  | 87                         | 95                     | 60                   | 0                       | 0                      | 0                    |
| Finanční aktiva držena do splatnosti                                   | 0                          | 0                      | 0                    | - 1                     | - 1                    | - 1                  |
| Realizovatelná finanční aktiva   | 1                          | 0                      | 0                    | - 1                     | 0                      | - 5                  |
| Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty | 0                          | 0                      | 0                    | - 5                     | - 4                    | 0                    |
| Časové rozlišení pořizovacích nákladů                                  | 7                          | 4                      | 2                    | 0                       | 0                      | 0                    |
| Technické rezervy  | 9                          | 8                      | 7                    | 0                       | 0                      | 0                    |
| Závazky  | 0                          | 1                      | 0                    | 0                       | 0                      | 0                    |
| Daňové ztráty minulých let   | 0                          | 23                     | 0                    | 0                       | 0                      | 0                    |
| Odložená daňová pohledávka / závazek s dopadem na vlastní kapitál      | 7                          | 5                      | 0                    | - 41                    | - 41                   | 0                    |
| Finanční a ostatní závazky   | 52                         | - 17                   | 2                    | - 23                    | - 101                  | - 202                |
| <b>Celkem odložená daňová pohledávka / závazek</b>                     | <b>171</b>                 | <b>127</b>             | <b>78</b>            | <b>- 164</b>            | <b>- 209</b>           | <b>- 278</b>         |
| <b>Krátkodobé</b>  | <b>67</b>                  | <b>58</b>              | <b>11</b>            | <b>- 10</b>             | <b>- 26</b>            | <b>- 63</b>          |
| <b>Dlouhodobé</b>  | <b>104</b>                 | <b>69</b>              | <b>67</b>            | <b>- 154</b>            | <b>- 183</b>           | <b>- 215</b>         |

Snížení závazků z odložené daně z finančních a jiných závazků je výsledkem rozpuštění Ostatních pojistných rezerv z Testu postačitelnosti závazků, který je způsobený změnou účetní metody (viz C.5.1.1).

V souladu s účetními metodami je částka odložené daně vypočtena na očekávaném způsobu realizace či vyrovnání účetní hodnoty aktiv a závazků při použití platné daňové sazby k rozvahovému dni a sazby, která bude platná pro 2012 a následující období ve výši 19 % (2011 – 19 %).

| (mil. Kč)  | Čistá odložená daňová pohledávka/závazek |               |
|--|--|---------------|
|  | 2011                                     | Upraveno 2010 |
| <b>Zůstatek k 1. lednu</b>                             | <b>- 82</b>                              | <b>- 200</b>  |
| Odložená daň v období vykázaná ve výkazu zisků a ztrát | 133                                      | 165           |
| Odložená daň vykázaná v ostatním úplném výsledku       | - 44                                     | - 48          |
| <b>Celková odložená daň za období</b>                  | <b>89</b>                                | <b>117</b>    |
| Kurzové rozdíly z přepočtu měn                         | 0  | 1             |
| <b>Zůstatek k 31. prosinci</b>                         | <b>7</b>                                 | <b>- 82</b>   |

Skupina nezaúčtovala odloženou daňovou pohledávku ve výši 306 mil. Kč (2010: 169 mil. Kč) vyplývající z odečitatelných přechodných rozdílů (nevyužité daňové ztráty), protože její uplatnění v budoucnosti není pravděpodobné.

Daňové ztráty a slevy na dani, pro které není vykázaná odložená daň, jsou analyzovány v následující tabulce:

| (mil. Kč)                   | Nevyužité přechodné rozdíly a daňové rozdíly |              |
|-----------------------------|--|--------------|
|                             | 31.12.2011                                   | 31.12.2010   |
| Zaniknou do 1 roku          | 145  | -            |
| Zaniknou mezi 1. a 3. rokem | 3 434  | 1 545        |
| Zaniknou mezi 3. a 5. rokem | 2 524  | 1 836        |
| <b>Celkem</b>               | <b>6 103</b>                                 | <b>3 381</b> |

## F.25 Informace o zaměstnancích

|                    | 31.12.2011   | 31.12.2010   |
|--------------------|--------------|--------------|
| Vedoucí pracovníci | 455          | 418          |
| Zaměstnanci        | 3 170        | 3 222        |
| Prodejci           | 747          | 719          |
| Ostatní            | 3            | 7            |
| <b>Celkem</b>      | <b>4 375</b> | <b>4 366</b> |

| (mil. Kč)  | 31.12.2011   | 31.12.2010   |
|--|--------------|--------------|
| Mzdové náklady                                       | 2 095        | 2 014        |
| Povinné odvody sociálního a zdravotního pojištění    | 687          | 653          |
| z toho státní penzijní plán s definovaným příspěvkem | 434          | 432          |
| Ostatní  | 38           | 36           |
| z toho příspěvek do soukromých penzijních fondů      | 22           | 23           |
| <b>Celkem</b>  | <b>2 820</b> | <b>2 703</b> |

Osobní náklady jsou zahrnuty v položkách pořizovací náklady, pojistně technické náklady a administrativní náklady.

Kategorie ostatních nákladů zahrnuje náklady na zdravotní a sociální program Skupiny (např. zdravotní program pro manažery, zdravotní prohlídky pro zaměstnance a sociální výhody).

## F.26 Zajišťovací účetnictví (Hedge accounting)

### F.26.1 Zajištění reálné hodnoty

#### F.26.1.1 Zajišťovací účetnictví na kurzová rizika

Od 1. října 2008 aplikuje Skupina zajišťovací účetnictví na kurzová rizika (FX riziko). Skupina používá zajištění reálné hodnoty.

Funkční měnou Skupiny a rovněž měnou jejich závazků je česká koruna. Nicméně v investičním portfoliu jsou také finanční nástroje denominované v jiných měnách. V souladu s obecnou politikou Skupiny jsou všechny tyto nástroje dynamicky zajišťovány do českých korun využitím cizoměnových (FX) derivátů.

Zajištění cizí měny se používá pro všechny investice v cizí měně včetně dluhopisů, investičních fondů, akcií aj., aby bylo plně zajištěno kurzové riziko obsažené v instrumentech. Nastavený proces zabezpečuje vysokou efektivnost zajištění.

Kurzové rozdíly všech finančních aktiv a derivátů s výjimkou akcií zařazených v portfoliu realizovatelných finančních aktiv jsou účtovány na účtech výnosů a nákladů v souladu s IFRS postupy. Kurzové přecenění akcií v portfoliu realizovatelných finančních aktiv je v rámci zajišťovacího účetnictví zaúčtováno na účtech výnosů a nákladů jako ostatní výnosy – kurzové zisky nebo ostatní náklady – kurzové ztráty.

#### *Zajišťované položky*

Zajišťovací účetnictví je aplikováno na finanční aktiva, definovaná jako všechna nederivátová finanční aktiva denominovaná nebo vystavená vlivu cizí měny (všechny dluhopisy, akcie, podílové jednotky v investičních fondech, termínované vklady a bankovní účty denominované v eurech, dolarech a jiných měnách) s výjimkou následujících:

- finanční aktiva kryjící produkty investičního životního pojištění;
- ostatní specifické výjimky deklarované v rámci investiční strategie.

Zajišťované položky zahrnují realizovatelná finanční aktiva, oceňovaná reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty, ostatní investice a peníze a peněžní ekvivalenty. Zajišťované položky neobsahují finanční závazky.



### Zajišťující nástroje

Zajišťující nástroje jsou definovány jako všechny FX deriváty s výjimkou výše popsaných cross-currency swapů a opcí. Deriváty jsou použity jako zajišťovací nástroje v celé hodnotě.

Takto stanovená aktiva je možné kdykoliv jasně identifikovat. Zajišťované položky a zajišťovací nástroje k 31. prosinci:

| (mil. Kč)  | Reálná hodnota<br>k 31.12.2011 | Kurzové zisky / ztráty za<br>období od 1.1. do<br>31.12.2011 |
|--|--------------------------------|--|
| Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech | 25 596                         | 1 084  |
| Termínované vklady a běžné bankovní účty                   | 22                             | - 36   |
| Deriváty   | - 707                          | - 1 169  |
| <b>Efektivita zajištění</b>                                | <b>0</b>                       | <b>112%</b>  |

| (mil. Kč)  | Reálná hodnota<br>k 31.12.2010 | Kurzové zisky / ztráty za<br>období od 1.1. do<br>31.12.2010 |
|--|--------------------------------|--|
| Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech | 28 383                         | - 452  |
| Termínované vklady a běžné bankovní účty                   | 919                            | 129  |
| Deriváty   | 276                            | 384  |
| <b>Efektivita zajištění</b>                                | <b>0</b>                       | <b>119%</b>  |

### F.26.1.2 Zajišťovací účetnictví na úrokové riziko

Od 1. července 2011 aplikuje Skupina zajišťovací účetnictví na deriváty zajišťující úrokovou míru finančních aktiv vystavených úrokovému riziku. Skupina používá zajištění reálné hodnoty.

Skupina zavedla strategii řízení rizik pro riziko úrokových měr. Cílem investiční a zajišťovací strategie je nepřetržité řízení celkové pozice úrokového rizika. Skupina dosáhla tohoto cíle prostřednictvím dynamické strategie.

Změna reálné hodnoty úrokových derivátů a finančních aktiv nesoucích úrok oceňovaných reálnou hodnotou proti výkazu zisku a ztráty je vykázána ve výkazů zisku a ztráty v souladu s pravidly IFRS. Změna reálné hodnoty realizovatelných finančních aktiv nesoucích úrok spojených s úrokovým rizikem, je v rámci zajišťovacího účetnictví vykázána proti účtům nákladů nebo výnosů buď jako ostatní příjem z finančních nástrojů a ostatních investic, nebo jako ostatní náklady na finanční nástroje a ostatní investice.

#### Zajišťované položky

Skupina vymezila jako zajišťovací položku skupinu nástrojů se stálým výnosem. Zajišťovací položky zahrnují finanční aktiva klasifikovaná v kategorii finančních aktiv realizovatelných a oceňovaných v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů. Zajišťované položky nezahrnují finanční závazky.

#### Zajišťující nástroje

Zajišťovací nástroje jsou definovány jako skupina úrokových derivátů. Deriváty jsou použity jako zajišťovací nástroje v celé hodnotě.

Takto stanovená aktiva je možné kdykoliv jasně identifikovat. Zajišťované položky a zajišťovací nástroje k 31. prosinci:

| (mil. Kč)                    | Reálná hodnota<br>k 31.12.2011 | Kurzové zisky/ ztráty za<br>období od 1.1. do<br>31.12.2011 |
|------------------------------|--------------------------------|---|
| Nástroje nesoucí stálý výnos | 18 547                         | 613   |
| Deriváty                     | - 1 064                        | - 650   |
| <b>Efektivita zajištění</b>  | <b>0</b>                       | <b>106%</b>   |

## F.26.2 Zajištění peněžních toků

### F.26.2.1 Zajišťovací účetnictví na kurzové riziko

Od 1. června 2010 Skupina používá zajišťování peněžních toků k eliminaci rizika vyplývajícího z cizích měn (kurzové riziko). Zajišťovací účetnictví je aplikováno výběrově na jednotlivé dceřiné společnosti, k 31. prosinci 2011 bylo zajištění peněžního toku používáno pouze ve společnosti City Empiria.

V důsledku svých nájemních operací s nemovitostmi, většina transakcí City Empiria je denominována v cizích měnách. Co se týká celkové Skupinové strategie k řízení měnových rizik, tato společnost minimalizuje svoji expozici vůči změnám v peněžních tocích z nájemních kontraktů uzavíráním půjček v cizích měnách.

#### Zajišťované položky

Zajišťované položky jsou platby (příjem peněžních zůstatků) v EUR z nájemních kontraktů uzavřených v EUR. V průběhu platnosti současných nájemních kontraktů přijaté platby představují přijaté nájemné. Vzhledem k tomu, že společnost hodlá pokračovat v udržování nájemních kontraktů v EUR, očekávané budoucí nájemní kontrakty, které budou sjednány po vypršení platnosti těch stávajících, jsou také považovány za zajišťované položky. Budoucí platby nájemného jsou modelovány na dobu odepisování budov.

#### Zajišťující nástroje

Společnost zajišťuje své pohledávky prostřednictvím přijatých cizoměnových půjček a jejich použitím na výstavbu a provoz nemovitostí ve vlastnictví společnosti. Splatnost půjčky je prodloužována v případě, že by půjčka nebyla prodloužena, společnost předpokládá vyjednání nové půjčky ve stejné měně, která by byla použita ke splacení současné půjčky. Tento předpoklad je založen na faktu, že nájemní kontrakty denominované v EUR budou dostatečnou garancí pro obdržení nové půjčky v EUR.

#### Prospektivní test efektivity

| (mil. Kč)   | 31.12.2011  | 31.12.2010  |
|---|-------------|-------------|
| Zůstatek půjčky – aktuálně čerpaný                        | 1 024       | 1 088       |
| Zůstatek půjčky – teoretický (81% anebo aktuálně čerpaný) | 1 060       | 1 078       |
| Hodnota půjčky použitá jako zajišťovací nástroj           | 1 024       | 1 078       |
| Současná hodnota nájemních plateb                         | 1 070       | 1 083       |
| Současná hodnota zajišťovaných nájemních plateb           | 1 024       | 1 078       |
| Změna hodnoty zajišťovací položky                         | - 61        | - 19        |
| Změna hodnoty zajišťované položky                         | 61          | 19          |
| <b>Poměr nájemních plateb ku zajišťovacím položkám</b>    | <b>100%</b> | <b>100%</b> |
| <b>Je zajišťovací vztah prospektivně efektivní?</b>       | <b>Ano</b>  | <b>Ano</b>  |

Retrospektivní efektivita je měřena jako poměr modelem očekávaného a skutečně obdrženého příjmu z nájmu. Aby zajišťovací vztah byl efektivní, společnost musí obdržet alespoň očekávanou hodnotu z nájmu.

| (mil. Kč)   | 31.12.2010 | 31.12.2011 |
|---|------------|------------|
| <b>Kumulativní hodnoty</b>                            |            |            |
| Hodnota modelem očekávaného CF z nájmu                | 57         | 171        |
| Objem obdržených nájmu                                | 90         | 75         |
| Objem obdržených nájmu – kumulativní                  | 90         | 257        |
| <b>Je zajišťovací vztah retrospektivně efektivní?</b> | <b>Ano</b> | <b>Ano</b> |

### F.26.2.2 Zajišťovací účetnictví na úrokové riziko

Od 17. října 2011 Skupina použila zajišťování peněžních toků na zabezpečení úrokového rizika. Zajišťovací účetnictví bylo použito jen v případě dceřinné společnosti Skupiny CITY EMPIRIA (dále jen jako "Společnost" v této sekci).

Společnost se zajišťuje před úrokovým rizikem vstupem do úrokového swapu s cílem platit úrok úročený pevnou úrokovou sazbou a přijímat úrok úročený variabilní úrokovou sazbou. Společnost zajišťuje platby úroků z úvěru (zahájení úrokového období začíná 17. října 2011 a trvá do 30. září 2015) s úrokovou sazbou 3M EURIBOR. Společnost nezajišťuje rozdíl nad úrokovou sazbou, protože to není předmětem úrokového rizika.

#### Zajišťující nástroj:

Společnost vstoupila do úrokového swapu, který společnost stanovila jako zajišťovací nástroj 17. října 2011.

#### Zajišťované položky:

Zajišťované položky jsou úrokové platby vyplývající z načerpaného úvěru.

Retrospektivní měření účinnosti zajištění je založeno na srovnání kumulativních změn reálné hodnoty zajišťovacího nástroje a kumulativních změn reálné hodnoty hypotetického derivativního nástroje, který představuje zajišťovanou položku.

| (mil. Kč)  | Reálná hodnota na počátku 17. října 2011 | Reálná hodnota k 31. prosinci 2011 | Zisk/ztráta za období od 1.1. do 31.12.2011 |
|--|--|------------------------------------|---|
| Zajišťující položka – úrokový swap               | - 4                                      | - 15                               | - 12  |
| Zajišťovaná položka – hypotetický derivát (úvěr) | 4  | 15                                 | 12  |
| <b>Účinnost testu</b>                            |  |                                    | <b>100%</b>                                 |

## F.27 Výnos na akcii

Následující tabulka zobrazuje výnosy na akcii:

| (mil. Kč)                                  | 2011         | 2010         |
|--|--------------|--------------|
| Zisk z pokračujících činností (mil. Kč)    | 3 110        | 5 637        |
| Zisk z ukončovaných činností (mil. Kč)     | 0            | 3 829        |
| <b>Výsledek hospodaření běžného období</b> | <b>3 110</b> | <b>9 466</b> |
| Vážený průměrný počet kmenových akcií      | 40 000       | 40 000       |
| <b>Výnos na akcii</b>                      |              |              |
| Z pokračujících činností                   | 78           | 141          |
| Z ukončovaných činností                    |              | 96           |
| <b>Celkem</b>                              | <b>78</b>    | <b>237</b>   |

Výnos na akcii je spočten jako podíl výsledku hospodaření běžného období a váženého průměrného počtu akcií. V letech 2011 a 2010 nedošlo k žádné transakci s akciemi, změně počtu akcií a ani nebyly vydány žádné nástroje, které by mohly způsobit zředění akcií.

## F.28 Podrozvahové položky

### F.28.1 Budoucí závazky

Společnost jako věřitel podepsala smlouvu o půjčce s CZI Holding N.V. (CZIH), jakožto dlužníkem, podle které je Společnost povinná, s výhradou oznámení o půjčování vydanou dlužníkem, poskytnout půjčku dlužníkovi. Dlužník může obdržet půjčku až do výše 12 000 mil. Kč. Tento úvěrový nástroj byl vytvořen za účelem financování nákupů dceřinných společností v rámci skupiny CZIH. V průběhu roku 2011 byl dlužníkovi poskytnut úvěr ve výši 5 561 mil. Kč (ve dvou stejných částkách). Úroková sazba je stanovena jako 3M PRIBOR + 0.825%. Úvěr byl plně splacen v roce 2011. Smlouva o úvěru končí dnem 31. prosince 2012.

Skupina neměla k 31. prosinci 2011 žádné jiné významné přísliby mimo budoucí minimální nájemní platby nevypověditelných operativních nájmu vykázaných v poznámce F.22.

## F.28.2 Jiná podmíněná rizika

### F.28.2.1 Právní

Ke dni sestavení účetní závěrky nebyla uzavřena čtyři soudní řízení, v nichž se žalobci domáhali prohlášení neplatnosti usnesení valné hromady Skupiny z roku 2005 o nuceném výkupu akcií minoritních akcionářů. V souladu s analýzami zpracovanými externími právními poradci, se vedení Skupiny se domnívá, že z těchto soudních řízení pro Skupinu nevyplývají žádné budoucí závazky.

### F.28.2.2 Účast v jaderném poolu

Mateřská společnost je jako člen Českého jaderného poolu společně a nerozdílně odpovědná za závazky poolu. To znamená, že v případě, že jeden nebo více členů nebudou schopni dostát svým závazkům vůči poolu, převezme mateřská společnost nekrytou část tohoto závazku v poměru závislém na svém čistém vlastním vrubu na základě příslušné smlouvy. Vedení se nedomnívá, že by riziko, že některý z členů nebude schopen dostát svým závazkům vůči poolu, bylo natolik významné, aby ohrozilo finanční pozici Skupiny.

Potenciální odpovědnost Skupiny za jakákoliv případná pojistná rizika je dále smluvně omezena kryta do dvojnásobné výše čistého vlastního vrubu Společnosti za dané riziko.

Upsané čisté vruby lze analyzovat následovně:

| (mil. Kč)  | 31.12.2011   | 31.12.2010 |
|--|--------------|------------|
| Odpovědnost za škodu   | 166          | 138        |
| Škody způsobené požárem, bleskem, výbuchem, při letecké přepravě („Flexa“) a přerušení provozu | 576          | 480        |
| Dopravní rizika  | 115          | 96         |
| Technické pojištění a přerušení provozu  | 288          | 240        |
| <b>Celkem</b>  | <b>1 145</b> | <b>954</b> |

### F.28.2.3 Členství v České kanceláři pojistitelů

Jako člen České kanceláře pojistitelů (dále jen „Kancelář“) v souvislosti s poskytováním pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL) se Skupina zavázala ručit za závazky Kanceláře. Za tímto účelem Společnost přispívá do garančního fondu a to ve výši stanovené Kancelář. Skupina vytvořila odpovídající rezervu na pokrytí pojistných nároků dle pravděpodobnosti jejich výskytu, viz poznámka F.10.

V případě, že některý z členů Kanceláře nebude schopen dostát svým závazkům vyplývajícím z MTPL z důvodu nesolventnosti, může být Skuina požádána o dodatečný příspěvek do garančního fondu. Vedení Společnosti se nedomnívá, že riziko vzniku takovéto situace by mělo významný vliv na finanční pozici Skupiny.

## F.29 Spřízněné osoby

Tato kapitola obsahuje informace o všech významných transakcích se spřízněnými osobami, nejsou-li tyto informace již obsaženy v jiné části přílohy účetní závěrky.

### F.29.1 Identifikace spřízněných osob

Jediným akcionářem Společnosti je k 31. prosinci 2011 společnost CZI Holdings N.V. Konečnou ovládající osobou je společnost Assicurazioni Generali S.p.A.

Skupina je ve spřízněném vztahu se svými mateřskými společnostmi CZI Holdings N.V, společností Assicurazioni Generali S.p.A a s dalšími jimi kontrolovanými společnostmi.

Klíčovými vedoucími osobami jsou takové osoby, které jsou přímo či nepřímo oprávněny a odpovědný za plánování, řízení a kontrolu aktivit Skupiny.

Za spřízněné osoby se dále považují klíčoví vedoucí pracovníci Skupiny a její mateřské společnosti, blízcí rodinní příslušníci těchto pracovníků, dále společnosti ovládané, spoluovládané a s podstatným vlivem, v jejichž vedení jsou zastoupeny tyto osoby nebo v nichž mají tyto osoby významná hlasovací práva.

Kategorie klíčových vedoucích pracovníků Skupiny zahrnuje členy představenstva a dozorčí rady.

Při identifikaci spřízněných osob je posuzována především podstata vztahu, nejen jeho právní forma.

### F.29.2 Transakce s klíčovými vedoucími pracovníky Skupiny

| Pro rok končící 31. prosince 2011                     | Představenstvo                           |                                 | Dozorčí rada                           |                                 |
|---|--|---------------------------------|--|---------------------------------|
|   | Související s členstvím v představenstvu | Související s pracovní smlouvou | Související s členstvím v dozorčí radě | Související s pracovní smlouvou |
| (mil. Kč)   |  |                                 |  |                                 |
| Krátkodobé zaměstnanecké požitky poskytované Skupinou | 5  | 28                              | 1                                      | 0                               |
| Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem         | 0  | 1                               | 0                                      | 0                               |

| Pro rok končící 31. prosince 2010                     | Představenstvo                           |                                 | Dozorčí rada                           |                                 |
|---|--|---------------------------------|--|---------------------------------|
|   | Související s členstvím v představenstvu | Související s pracovní smlouvou | Související s členstvím v dozorčí radě | Související s pracovní smlouvou |
| (mil. Kč)   |  |                                 |  |                                 |
| Krátkodobé zaměstnanecké požitky poskytované Skupinou | 4  | 71                              | 1                                      | 9                               |
| Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem         | 0  | 2                               | 0                                      | 0                               |

Krátkodobé zaměstnanecké požitky zahrnují zejména mzdy, sociální a zdravotní pojištění, odměny za členství ve statutárních orgánech, bonusy a nepeněžní požitky jako zdravotní programy a služební vozy.

Skupina v letech 2011 ani 2010 neposkytla svým klíčovým vedoucím pracovníkům žádné jiné zaměstnanecké požitky po skončení pracovního poměru, ostatní dlouhodobé požitky nebo požitky při předčasném ukončení pracovního poměru.

K 31. prosinci 2011 ani k 31. prosinci 2010 nedorželi členové statutárních orgánů žádné akcie Skupiny.

### F.29.3 Transakce s ostatními spřízněnými osobami

Skupina neměla v roce 2011 a 2010 žádné významné vztahy a neevidovala žádné zůstatky s konečnou mateřskou společností Generali.

Dividenda předepsaná a vyplacená akcionáři je uvedena v poznámce F.9.1.

Ostatní spřízněné osoby se člení do následujících skupin:

- Skupina 1 – CZI Holdings, N.V. - akcionář Společnosti
- Skupina 2 – společnosti ve Skupině Generali
- Skupina 3 – ostatní spřízněné osoby (především společnosti skupiny PPF Group N.V., která vlastní nepřímý 49% podíl ve Společnosti)

| <b>31.12.2011</b><br><b>(mil. Kč)</b> | <b>Poznámka</b> | <b>Skupina 1</b> | <b>Skupina 2</b> | <b>Skupina 3</b> |
|---------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Pohledávky z pojištění a zajištění    | i               | 0                | 1 215            | 0                |
| Aktiva ze zajištění                   | ii              | 0                | 8 231            | 0                |
| Ostatní finanční aktiva               | iii             | 0                | 0                | 8 716            |
| Ostatní aktiva                        |                 | 0                | 36               | 65               |
| <b>Celková aktiva</b>                 |                 | <b>0</b>         | <b>9 482</b>     | <b>8 781</b>     |
| Závazky z pojištění a zajištění       | iv              | 0                | 3 427            | 3                |
| Technické rezervy                     |                 | 0                | 84               | 0                |
| Ostatní finanční závazky              |                 | 0                | 0                | 106              |
| Ostatní závazky                       |                 | 0                | 41               | 62               |
| <b>Celkové závazky</b>                |                 | <b>0</b>         | <b>3 552</b>     | <b>171</b>       |

Pozn.:

- i. Vzájemné vztahy se společnostmi ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností GP Reinsurance EAD, Bulharsko (GP RE) ve výši 1 155 mil. Kč.
- ii. Vzájemné vztahy se společnostmi ve skupině 2 představují technické rezervy postoupené do GP RE ve výši 8 140 mil. Kč
- iii. Vzájemné vztahy se společnostmi ve skupině 3 představují především dluhopisy emitované skupinou Home Credit ve výši 3 211 mil. Kč a bankovní vklady v PPF Bance a.s. ve výši 1 302 mil. Kč a pohledávky z repo operací ve výši 893 mil. Kč vůči PPF Bance a.s.
- iv. Vzájemné vztahy se společnostmi ve skupině 2 představují závazky ze zajištění ke společnosti GP RE ve výši 3 378 mil. Kč.

| <b>31.12.2010</b><br><b>(mil. Kč)</b> | <b>Poznámka</b> | <b>Skupina 1</b> | <b>Skupina 2</b> | <b>Skupina 3</b> |
|---------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Pohledávky z pojištění a zajištění    | i               | 0                | 1 327            | 0                |
| Aktiva ze zajištění                   | ii              | 0                | 8 661            | 0                |
| Ostatní finanční aktiva               | iii             | 0                | 0                | 10 138           |
| Ostatní aktiva                        | iv              | 5 561            | 38               | 57               |
| <b>Celková aktiva</b>                 |                 | <b>5 561</b>     | <b>10 026</b>    | <b>10 195</b>    |
| Závazky z pojištění a zajištění       | v               | 0                | 3 527            | 2                |
| Technické rezervy                     |                 | 0                | 128              | 0                |
| Ostatní finanční závazky              |                 | 0                | 0                | 79               |
| Ostatní závazky                       |                 | 0                | 56               | 77               |
| <b>Celkové závazky</b>                |                 | <b>0</b>         | <b>3 711</b>     | <b>158</b>       |

Pozn.:

- i. Vzájemné vztahy se společnostmi ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností GP Reinsurance EAD, Bulharsko (GP RE) ve výši 1 241 mil. Kč.
- ii. Vzájemné vztahy se společnostmi ve skupině 2 představují technické rezervy postoupené do GP RE ve výši 8 494 mil. Kč
- iii. Vzájemné vztahy se společnostmi ve skupině 3 představují především dluhopisy emitované skupinou Home Credit ve výši 4 707 mil. Kč, dluhopisy emitované Nomos Bankou ve výši 606 mil. Kč, bankovní vklady a pohledávky z repo operací (reverzní REPO) vztahující se k PPF Bance a.s. ve výši 4 728 mil. Kč.
- iv. Vzájemné vztahy se společnostmi ve skupině 1 představují zejména pohledávky za CZI Holding z prodeje podílu ve společnosti Generali PPF Life Insurance LLC. ve výši 5 561 mil. Kč.
- v. Vzájemné vztahy se společnostmi ve skupině 2 představují závazky ze zajištění ke společnosti GP RE ve výši 3 475 mil. Kč.

| <b>2011</b><br><b>(mil. Kč)</b>  | <b>Poznámka</b> | <b>Skupina 1</b> | <b>Skupina 2</b> | <b>Skupina 3</b> |
|----------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Výnosy z pojištění a zajištění   | i               | 0                | 6 775            | 125              |
| Výnosy z finanční činnosti       | ii              | 25               | 2                | 611              |
| Ostatní výnosy                   |                 | 0                | 52               | 42               |
| <b>Celkové výnosy</b>            |                 | <b>25</b>        | <b>6 829</b>     | <b>778</b>       |
| Náklady na pojištění a zajištění | iii             | 0                | - 9 719          | - 1              |
| Náklady na finanční činnosti     |                 | 0                | - 245            | - 208            |
| Ostatní náklady                  |                 | 0                | - 199            | - 402            |
| <b>Celkové náklady</b>           |                 | <b>0</b>         | <b>- 10 163</b>  | <b>- 611</b>     |

Pozn.:

- i. Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují provize a vyplacená pojistná plnění společností GP RE ve výši 6 485 mil. Kč.
- ii. Skupina 3 zahrnuje úrokové výnosy z dluhopisů vydaných společnostmi ze skupiny Home Credit a Nomos Bankou, ve výši 409 mil. Kč.
- iii. Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují postoupené zajistné společnosti GP RE ve výši 9 719 mil. Kč

| <b>2010</b><br><b>(mil. Kč)</b>  | <b>Poznámka</b> | <b>Skupina 1</b> | <b>Skupina 2</b> | <b>Skupina 3</b> |
|----------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Výnosy z pojištění a zajištění   | i               | 0                | 8 068            | 0                |
| Výnosy z finanční činnosti       | ii              | 0                | 22               | 737              |
| Ostatní výnosy                   |                 | 0                | 5                | 10               |
| <b>Celkové výnosy</b>            |                 | <b>0</b>         | <b>8 095</b>     | <b>747</b>       |
| Náklady na pojištění a zajištění | iii             | 0                | - 10 058         | - 26             |
| Náklady na finanční činnosti     |                 | 0                | - 220            | - 158            |
| Ostatní náklady                  |                 | 0                | - 196            | - 390            |
| <b>Celkové náklady</b>           |                 | <b>0</b>         | <b>- 10 474</b>  | <b>- 574</b>     |

Pozn.:

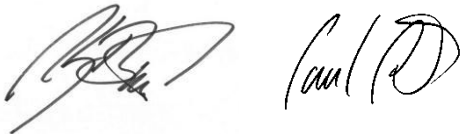
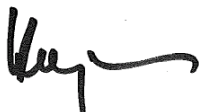
- i. Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují provize a vyplacená pojistná plnění společností GP RE ve výši 7 666 mil. Kč.
- ii. Skupina 3 zahrnuje úrokové výnosy z dluhopisů vydaných společnostmi ze skupiny Home Credit a Nomos Bankou, ve výši 550 mil. Kč.
- iii. Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují postoupené zajistné společnosti GP RE ve výši 9 914 mil. Kč

### F.30 Odměna auditorské společnosti

Odměna auditora za audit v roce 2011 dosáhla výše 23 mil. Kč (2010: 22 mil. Kč). Žádné jiné služby nebyly využívány.

## G. Následné události

Skupina nezaznamenala od konce vykazovaného období do 23. dubna 2012 žádné následné události, které by měly dopad do účetní závěrky.

|                              |  |  |
|------------------------------|--|--|
| Datum:<br><br>23. dubna 2012 | Podpisy statutárního orgánu<br><br> | Osoba odpovědná za účetnictví a<br>účetní závěrku<br><br><br><br>Marek Krejsa |
|------------------------------|--|--|



## Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2011

Společnost: Česká pojišťovna a.s., zapsaná do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 1464 dne 1. května 1992 jako akciová společnost (IČ 45272956) se sídlem Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 11304, („Společnost“), je povinna za účetní období roku 2011 sestavit tzv. zprávu o vztazích mezi propojenými osobami dle § 66a odstavec 9 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění.

Jediným akcionářem Společnosti byla k 31. prosinci 2011 společnost CZI Holdings N.V., se sídlem Amsterdam, Tower B, Stravinskylaan 933, 1077 XX, Nizozemské království (ovládající osoba). Údaje účetní závěrky společnosti Česká pojišťovna a.s. se zahrnují do konsolidované účetní závěrky koncernu Generali PPF Holding B.V., Nizozemské království a Assicurazioni Generali S.p.A., Itálie, která je konečnou ovládající společností.

### Popis vztahů mezi společnostmi a tzv. propojenými osobami

Společnost uzavřela během účetního období roku 2011 tyto smlouvy s propojenými osobami:

- Se společností Assicurazioni Generali S.p.A. se sídlem: Piazza Duca degli Abruzzi 2, I - 34132 Trieste, byla uzavřena zajišťovací smlouva.
- Se společností CZI Holdings N.V. se sídlem: Amsterdam, Tower B, Stravinskylaan 933, 1077 XX, Netherlands, byla uzavřena smlouva o půjčce.
- Se společností Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. se sídlem: Praha 10, Litevská 1174/8, PSČ 100 05, byla uzavřena:
  - zajišťovací smlouva,
  - smlouva a dodatek č. 1 ke smlouvě o nájmu,
  - dodatky ke smlouvě o obchodní spolupráci,
  - smlouva a dodatek ke smlouvě o sdílení nákladů na administraci finančního umístění,
  - pojistné smlouvy,
  - rámcová smlouva o sdílení nákladů,
  - smlouva o rozšíření spolupráce při připojištění.
- Se společností ČP DIRECT, a.s. se sídlem: Praha 4, Na Pankráci 1658, PSČ 140 21, byla uzavřena:
  - smlouva o půjčce,
  - smlouva a dodatek č.1 ke smlouvě o podnájmu nebytových prostor,
  - smlouva o podmínkách pronájmu náhradních vozidel klientům ČP a ČPD,
  - pojistná smlouva,
  - dodatky ke smlouvě o výhradním obchodním zastoupení.
- Se společností ČP INVEST investiční společnost, a.s. se sídlem: Praha 1, Purkyňova 74/2, PSČ 110 00, byla uzavřena:
  - smlouvy a dodatek ke smlouvě o podnájmu,
  - rámcová smlouva o sdílení nákladů,
  - prováděcí smlouva k rámcové smlouvě o sdílení IT technologií,
  - dodatky ke smlouvě o obchodním zastoupení,
  - smlouva o podmínkách koupě a odkupu podílových listů.

- Se společností ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s., se sídlem: Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, byla uzavřena smlouva o upsání akcií.
- Se společností Generali Development s.r.o. se sídlem: Praha, Ovocný trh 580/2, PSČ 111 00, byla uzavřena prováděcí smlouva o sdílení IT technologií a smlouva o poradenství k informačnímu systému SAP.
- Se společností Generali Insurance AD se sídlem: Twins Business Center, 79, Nikola Gabrovski Blvd., 1700 Sofia, byly uzavřeny zajistné smlouvy.
- Se společností Generali Penzijní fond a.s. se sídlem: Praha 2, Bělehradská 132, PSČ 120 84, byla uzavřena smlouva o spolupráci při interním auditu.
- Se společností Generali Pojišťovna a.s. se sídlem: Praha 2, Bělehradská 132, byla uzavřena:
  - pojistná smlouva,
  - zajistné smlouvy,
  - smlouvy o soupojištění,
  - smlouva a dodatek ke smlouvě o sdílení nákladů na administraci finančního umístění,
  - dodatky ke smlouvě o podnájmu,
  - prováděcí smlouvy o sdílení IT technologií a konektivity.
- Se společností Generali PPF Asset Management a.s. se sídlem: Praha 4, Na Pankráci 121/1658, PSČ 140 21, byly uzavřeny dodatky ke smlouvě o obhospodařování.
- Se společností Generali PPF General Insurance LLC se sídlem: 125040, Moscow, Pravdy st., 8, blt.1, byla uzavřena zajistná smlouva.
- Se společností Generali PPF Services a.s. se sídlem: Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, byly uzavřeny:
  - smlouvy o prodeji výpočetní techniky a dalšího movitého majetku
  - dodatek č. 2 ke smlouvě o nájmu,
  - dodatky k rámcové smlouvě o outsourcingu,
  - pojistné smlouvy.
- Se společností Generali Slovensko poisťovňa, a.s. se sídlem: Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava, byly uzavřeny zajistné smlouvy.
- Se společností Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. se sídlem: ul. Postępu 15B 02-676 Warszawa, Poland, byly uzavřeny zajistné smlouvy.
- Se společností Generali-Providencia Biztosító Zrt. se sídlem: 1066 Budapest, Teréz krt. 42-44, byla uzavřena zajistná smlouva.
- Se společností GP Reinsurance EAD se sídlem: 68 Knyaz Al. Dondukov Blvd., city of Sofia, byly uzavřeny zajistné smlouvy.
- Se společností Nadace České pojišťovny se sídlem: Praha, Na Pankráci 1658/121, byla uzavřena darovací smlouva a dodatek č. 1 k darovací smlouvě.

- Se společností Penzijní fond České pojišťovny a.s. se sídlem: Praha 1, Truhlářská 1106/9, PSČ 11000, byla uzavřena:
  - smlouva o spolupráci při sjednávání pojištění,
  - smlouva a dodatek č. 1 ke smlouvě o zprostředkování, využití obchodní sítě a další spolupráci,
  - smlouva a dodatky ke smlouvě o marketingové spolupráci,
  - smlouva o spolupráci při výkonu interního auditu,
  - pojistné smlouvy.
- Se společností REFICOR s.r.o. se sídlem: Praha 4, Na Pankráci 1658, PSČ 14021, byl uzavřen:
  - dodatek č. 1 ke smlouvě o přístupu do aplikace APH,
  - smlouvy o poskytování služeb.
- Se společností Univerzální správa majetku a.s. se sídlem: Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21 byla uzavřena rámcová smlouva o sdílení nákladů.

Veškeré výše uvedené smlouvy byly uzavřeny za podmínek obvyklých v obchodním styku. Za obvyklé v tomto případě je považováno i poskytnutí bezúročných půjček ovládané dceřině společnosti, neboť tím nedochází k žádné újmě na straně mateřské společnosti. Veškerá poskytnutá a přijatá plnění na základě těchto smluv a smluv uzavřených v předchozích obdobích, o nichž bylo informováno v předchozích zprávách o vztazích s propojenými osobami a jejichž plnění pokračovalo i v účetním období roku 2011, byla poskytnuta za podmínek obvyklých v obchodním styku a z těchto smluv nevznikla společnosti žádná újma.

V zájmu nebo na popud propojených osob nebyla společností přijata nebo uskutečněna v účetním období roku 2011 žádná opatření a jiné právní úkony.

Statutární orgán prohlašuje, že tuto zprávu sestavil s vynaložením péče řádného hospodáře a že v této zprávě uvedené údaje jsou správné a úplné.

V Praze, dne 30. března 2012



Ing. Ladislav Bartoníček, M.B.A.  
předseda představenstva



Ing. Milan Beneš  
člen představenstva

Česká pojišťovna a.s.