

životní pojištění

underwriting

investiční politika

finanční řízení

informační technologie


Česká pojišťovna a.s. Výroční zpráva 2008

neživotní pojištění

klientský servis


lidské zdroje

obchod a marketing



Česká pojišťovna je největší
pojišťovací ústav s celkovým
tržním podílem téměř 30 procent.
Spravuje více než 9 a půl milionu
pojistných smluv a je **číslem jedna**
na českém trhu nejen podle
tržního podílu, ale i z pohledu
spokojenosti klientů.

Česká pojišťovna neustále sleduje měnící se požadavky svých zákazníků. **Jejím cílem je poskytovat největší jistotu svým klientům, nejkvalitnější služby na trhu, nejširší portfolio produktů, jež se dokážou přizpůsobit aktuálním potřebám klientů.** V roce 2008 uvedla na trh řadu novinek v pojištění i v poskytování služeb.



Společnosti Česká pojišťovna a Generali spojily v roce 2008 své aktivity **ve 12 zemích střední a východní Evropy** a vytvořily Generali PPF Holding. Holding spravuje aktiva ve výši téměř 10 miliard eur, roční předeepsané pojistné dosahuje přibližně 2,6 miliardy eur. **Generali PPF Holding je řízen z České republiky.**

Cílem Generali PPF Holdingu je rozvoj produktů a služeb na stávajících trzích a **dosažení vedoucí pozice na pojistných trzích ve střední a východní Evropě.**

Této strategii napomáhá i postupná organizační integrace v rámci nově vzniklého holdingu.

Služby pro moderní životní styl



Česká pojišťovna nabízí na českém trhu nejširší nabídku moderních on-line produktů a služeb, které se přizpůsobují životnímu tempu klientů. Přimo **na webových stránkách** lze uzavřít pojištění na dálku bez nutnosti jediné návštěvy na přepážce, vypočítat přesnou výši pojistného nebo nahlásit škodu.

Obsah

Úvodní slovo představenstva	4
Charakteristika Společnosti	7
Historie Společnosti	7
Profil Společnosti	7
Nejvýznamnější události České pojišťovny a získaná ocenění	8
Vývoj základních ukazatelů	12
Popis struktury koncernu, postavení společnosti Česká pojišťovna a vybrané společnosti koncernu	14
Struktura koncernu a skupiny České pojišťovny	16
Charakteristiky vybraných společností skupiny České pojišťovny	18
Orgány společnosti	22
Představenstvo Společnosti	22
Dozorčí rada Společnosti	23
Vedení Společnosti	25
Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti Společnosti a o stavu jejího majetku	27
Popis situace na českém pojistném trhu	27
Hospodaření Společnosti	28
Finanční výsledky Společnosti	28
Výsledky pojištění	31
Podnikatelská rizika	33
Retail – Neživotní pojištění	33
Výsledky pojištění podle skupin neživotního pojištění	35
Retail – Životní pojištění	36
Výsledky pojištění podle skupin životního pojištění	37
Služby klientům	37
Investiční politika	38
Zajištění	42
Jaderný pool	43
Zpráva dozorčí rady	44
Zpráva nezávislého auditora	45
Údaje o osobách odpovědných za výroční zprávu	47
Organizace a kontakty	48
Doplňující informace k finanční situaci a údaje pro investory	*
Zpráva nezávislého auditora	*
Účetní závěrka České pojišťovny a.s. za rok 2008	*
Zpráva nezávislého auditora	*
Konsolidovaná účetní závěrka České pojišťovny a.s. za rok 2008	*
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2008	*

* Samostatná příloha pod klopnou na zadní straně obálky

Úvodní slovo předsedy představenstva



Vážený obchodní přítel,

počátek roku 2008 začal z hlediska vývoje pojistného trhu velmi nadějně, jeho druhou polovinu však již charakterizovala počínající světová ekonomická krize. Z hlediska investování jsme ale dopady poklesu finančních trhů do hospodaření firmy dokázali zmírnit. Vzhledem k obezřetné finanční strategii České pojišťovny dosáhly naše hospodářské výsledky velmi dobré úrovně. Naše situace je proto nesrovnatelná s finančními institucemi, které se dostaly do problémů v USA a západní Evropě. Česká pojišťovna má vytvořeny rezervy, jež bezpečně pokrývají veškeré závazky ze sjednaných pojistných smluv, její solventnost výrazně přesahuje zákonem stanovené požadavky a hospodaří tak, aby v jakémkoli okamžiku byla schopna dostát všem závazkům vůči klientům i obchodním partnerům.

Jedním z ohlasů na stabilní vývoj, kapitálovou sílu a rychlé a úspěšné začlenění České pojišťovny do Generali PPF Holdingu bylo i zvýšení ratingu ČP mezinárodní ratingovou agenturou Standard & Poor's z A na A+ se stabilním výhledem. Česká pojišťovna tak dosáhla maximálního možného ratingu, který lze u nás získat. Stejnou známkou je totiž ohodnocena i Česká republika. V období nejistoty a jinak většinou negativních informací z finančního trhu to byla dobrá zpráva pro všechny naše klienty potvrzující, že Česká pojišťovna je pro ně dlouhodobou zárukou jistoty a stabilního partnerství.

Česká pojišťovna se stala začátkem roku 2008 součástí Generali PPF Holdingu, který v lednu získal všechna potřebná regulativní povolení. Společnosti Generali a PPF Group tak spojily své aktivity ve střední a východní Evropě, a tím vytvořily jednu z největších pojišťovacích skupin v regionu. Legislativní a podnikatelské prostředí v České republice se v poslední době podstatně zlepšilo, a tím se vytvořily příznivé podmínky pro mezinárodní holdingové společnosti a řízení jejich operací ve střední a východní Evropě. Spolupráce Generali a PPF Group poskytuje vynikající příležitost k dosažení vedoucí pozice na rychle rostoucích pojistných trzích střední a východní Evropy.

Tržní podíl České pojišťovny se pohybuje kolem 30 procent a ČP spravuje přes 9 a půl milionu smluv, což je přibližně 40 procent všech pojistek v České republice. Celkové předepsané pojistné vloni dosáhlo 40,4 miliardy korun. V neživotním pojištění dosáhl předpis 26,3 miliardy korun s podílem na trhu 32,8 procenta. V běžně placeném životním pojištění, které je základem pro stabilní vývoj pojišťovny, došlo k navýšení na 12,4 miliardy korun a představuje tržní podíl České pojišťovny ve výši 31,1 procenta.

Bilanční suma České pojišťovny vzrostla na 128 miliard korun a výše technických rezerv na 92 miliard korun. Pozitivní ekonomický vývoj ČP byl ovlivněn zejména provozními výsledky a výnosy z investic, které zahrnují i zisky z prodeje majetkových účastí. Zisk po zdanění v loňském roce dosáhl výše 5,9 miliardy korun. Ukazatel návratnosti vlastního kapitálu, tzv. ROE, pak výrazně přesahuje 32 procent, což je v rámci evropského měřítka v pojišťovnictví skvělý výsledek.

Česká pojišťovna vstoupila v roce 2008 do nové produktové oblasti a začala klientům nabízet Hypotéku ČP, doplněnou ojedinělou nabídkou zvýhodněného pojištění. Současně rozšířila prodej po internetu o pojištění domácnosti, staveb a rekreačních objektů. Spuštěním těchto nových on-line pojištění jsme potvrdili pozici jedničky na on-line trhu. S cestovním pojištěním, které bylo průkopníkem mezi internetovými pojištěními již před více než osmi lety, povinným ručením, havarijním, úrazovým a odpovědnostním pojištěním tak Česká pojišťovna v současné době nabízí již sedm typů on-line pojištění, což je na úrovni poskytovaných služeb pojišťoven operujících na tradičních evropských trzích.

Velký podíl na hladkém průběhu správy pojistných smluv a likvidace pojistných událostí měl Klientský servis ČP, který vloni úspěšně zvládl vyřizování následků způsobených březnovou vichřicí Emma. Celkový účet za Emmu se pohyboval kolem půl miliardy korun a už měsíc po této kalamitě jsme zaplatili téměř tři čtvrtiny všech nahlášených případů.

Úspěšná byla Česká pojišťovna nejenom podle odborníků, ale i z pohledu veřejnosti, když získala jako v předchozích letech řadu ocenění.

Přes všechny pozitivní informace však nelze zapomínat, že druhá polovina roku 2008 už byla poznamenána informacemi o zpomalující se světové ekonomice. Jsem však přesvědčen, že i krize je pro Českou pojišťovnu velkou příležitostí, jak efektivně využít nově vzniklou situaci na trhu. Na jejím konci totiž zůstanou jen nejsilnější hráči, kteří své postavení ještě posílí. A Česká pojišťovna mezi nejsilnější hráče patří.



Ladislav Bartoníček
předseda představenstva České pojišťovny

Na služby České pojišťovny se nečeká



24 hodin denně sedm dní v týdnu vyřizují lidé v komunikačním centru požadavky klientů. Klientský servis České pojišťovny zajišťuje zanesení smluv do systému, provádění změn ve smlouvách, zpracování plateb pojistného a likvidace pojistných událostí.

Charakteristika Společnosti

Historie Společnosti

Česká pojišťovna a.s. (dále též „Česká pojišťovna“ nebo „Společnost“) má dlouhou a bohatou tradici. Je nejstarším pojišťovacím ústavem v českých zemích a právní nástupkyní První české vzájemné pojišťovny, založené v roce 1827. Součástí původní Státní pojišťovny byla do roku 1969, kdy došlo na základě teritoriálního principu k rozdělení na Českou státní pojišťovnu a Slovenskou státní pojišťovnu. Česká pojišťovna 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.

Česká pojišťovna se na burzu vrátila, a to emisí dluhopisů. Aktuálně byly na volném trhu burzy přijaty dluhopisy vydané dne 13. prosince 2007.

Po obdržení regulativních povolení dne 17. ledna 2008 vstoupila v účinnost Smlouva o společném podniku (Joint Venture Agreement), podepsaná 10. července 2007 mezi Assicurazioni Generali a PPF Group N.V. Česká pojišťovna je nyní součástí jedné z největších pojišťovacích skupin ve střední a východní Evropě.

Generali PPF Holding je vlastněn z 51 % společností Generali Group a ze 49 % společností PPF Group. Založení společného podniku je důležitým krokem ve strategické expanzi obou skupin v jednom z nejatraktivnějších regionů pro pojišťovací služby a vytváří silnou platformu pro možnosti dalšího růstu v okolních oblastech.

Profil Společnosti a její pozice na českém pojistném trhu

Od svého založení je Česká pojišťovna univerzální pojišťovnou se širokou škálou životních i neživotních pojištění a je největší pojišťovnou českého pojistného trhu vůbec. Spravuje více než 9 a půl milionu pojistných smluv. V roce 2008 dosáhl celkový tržní podíl České pojišťovny podle předepsaného pojistného 29,6 %, v životním pojištění pak činil 25 % a v neživotním pojištění 32,8 % (pramen: Předběžné výsledky ČAP z 6. února 2009).

Nejvýznamnější události České pojišťovny a získaná ocenění

2008

Leden

Generali PPF Holding začíná působit ve střední a východní Evropě jako jedna z největších pojišťovacích skupin regionu
Generali PPF Holding obdržel 17. ledna 2008 potřebná regulativní povolení, a tím nabyla účinnosti Smlouva o společném podniku (Joint Venture Agreement), podepsaná 10. července 2007 mezi Assicurazioni Generali („Generali“) a PPF Group N.V. („PPF Group“).

Generali a PPF Group nyní spojily své aktivity ve střední a východní Evropě (SVE), a tím vytvořily jednu z největších pojišťovacích skupin v regionu s ročním hrubým předepsaným pojistným ve výši přibližně 2,6 miliardy eur a s 9 miliony klientů. Holdingové aktivity jsou operativně řízeny z Prahy. Ladislav Bartoníček, současný předseda představenstva České pojišťovny, se stává generálním ředitelem Generali PPF Holdingu. Sergio Balbinot, generální ředitel Generali Group, se stává předsedou představenstva nové holdingové společnosti.

Druhá tranše pojištění Garance

Životní pojištění Garance vstoupilo do roku 2008 druhou tranší, přičemž plán té první byl překročen o 43 %. Klienti vložili do investiční složky produktu 171,5 milionu korun a pojišťovací poradci uzavřeli během tříměsíčního období více než 1 400 smluv.

Česká pojišťovna má nového náměstka pro podnikatelská rizika

Představenstvo České pojišťovny projednalo žádost člena vrcholového vedení Společnosti Jana Ježdíka o uvolnění z funkce náměstka pro podnikatelská rizika. Na jeho post nastoupil dosavadní vrchní ředitel úseku podnikatelského pojištění Milan Beneš.

Obchodní jednotka Zaměstnanecké benefity v čele s novým náměstkem

V České pojišťovně vznikla obchodní jednotka Zaměstnanecké benefity, která propojí nabídky životního pojištění České pojišťovny a penzijního připojištění Penzijního fondu ČP pro zaměstnavatele a zaměstnance. V této souvislosti se rozšířilo nejvyšší vedení České pojišťovny o nově zřízenou pozici náměstka pro zaměstnanecké benefity České pojišťovny. Představenstvo zvolilo na tuto pozici Tomáše Matouška, generálního ředitele Penzijního fondu ČP.

Odhalené podvody za více než čtvrt miliardy

Česká pojišťovna bilancovala, v roce 2007 odhalila celkem 739 případů pojistných podvodů, a ušetřila tak na pojistném plnění 264 milionů korun. Největší část připadla na pojištění motorových vozidel a pojištění majetku.

Únor

Zvýšení ratingu České pojišťovny

Česká pojišťovna získala v krátkém sledu již dvakrát jedno z nejvyšších možných ratingových hodnocení, kterého lze v České republice dosáhnout. Mezinárodní ratingová agentura Standard & Poor's jí zvýšila úvěrové hodnocení i rating finanční síly o tři stupně – z BBB na stupeň A se stabilním výhledem. Také mezinárodní ratingová agentura Moody's zvýšila rating finanční síly České pojišťovny o tři stupně – z Baa3 na stupeň A3 se stabilním výhledem.

Nové pojištění poplatku za hospitalizaci

Česká pojišťovna se svojí dceřinou společností ČP ZDRAVÍ uvedla na trh nový produkt „Pojištění denní podpory ve výši regulačního poplatku při pobytu v nemocnici“, který klientům sníží finanční zátěž spojenou s poplatky ve zdravotnictví.

Úspěšné zaměstnanecké benefity České pojišťovny

Česká pojišťovna hodnotila rok 2007. Více než 5 500 zaměstnavatelů přispívá svým zaměstnancům na životní pojištění České pojišťovny. Ve srovnání s rokem 2006 vzrostl v roce 2007 i počet zaměstnaneckých smluv o více než 21 tisíc na celkových 95 tisíc smluv a také průměrná výše příspěvku se meziročně zvýšila zhruba o 10 % na 5 700 korun ročně.

Březen

Ocenění Dobrá značka 2008

Česká pojišťovna zůstává nejdůvěryhodnější pojišťovnou v naší zemi – již po osmé získala titul Dobrá značka. Vyplývá to z výsledků průzkumu, který provedla společnost Reader's Digest. Česká pojišťovna opětovně zvítězila v anketě o nejdůvěryhodnější značku v segmentu pojišťoven.

Hypotéka České pojišťovny

Česká pojišťovna vstupuje do nové produktové oblasti. Ve spolupráci se dvěma silnými bankovními partnery, Hypoteční bankou a Raiffeisenbank, nabízí klientům Hypotéku České pojišťovny, která je doplněna ojedinělou nabídkou zvýhodněného majetkového i životního pojištění a dalších benefitů.

Duben

Měsíc bezpečnosti a dopravněbezpečnostní aktivity České pojišťovny

Česká pojišťovna odměnila tři neúspěšnější města v soutěži ČP Index bezpečnosti. Města Liberec, Nymburk a Blansko si tak rozdělila finanční příspěvek v úhrnné částce 500 tisíc korun na další dopravněbezpečnostní opatření.

Zároveň byl zahájen třetí ročník dopravněpreventivní akce České pojišťovny a Policie ČR, nazvané Jezdíme s úsměvem, při které odměňují kontrolované řidiče děti ze základních škol. Na desítkách míst po celé České republice se jí během následujících měsíců zúčastní více než tři tisíce školáků.

Červen

Změna ve vedení České pojišťovny

Z vedení České pojišťovny a managementu Generali PPF Holdingu odchází Miroslav Matocha, který byl více než osm let náměstkem generálního ředitele a zodpovídal za oblast zajištění a underwritingu. Vedení České pojišťovny poděkovalo Miroslavu Matochovi za jeho přínos k úspěchům Společnosti.

Věrnostní program České pojišťovny – karta Premia

Česká pojišťovna přichází s novým projektem – Premia kartou České pojišťovny, která umožní stávajícím klientům České pojišťovny získávat speciální výhody a slevy. Je společným dílem České pojišťovny, Penzijního fondu ČP, ČP ZDRAVÍ a společností Home Credit.

Pojištění České pojišťovny přes internet

Česká pojišťovna spouští další tři produkty on-line, a to pojištění domácnosti, staveb a rekreačních objektů, a potvrzuje svoji pozici jedničky na on-line trhu. Počet návštěv na internetových stránkách www.ceskapojistovna.cz se za prvních pět měsíců oproti srovnatelnému období loňského roku zvýšil o třetinu. Za stejný počet měsíců stoupl počet sjednaných cestovních pojištění, a to o 35 %, u havarijního pojištění to bylo dokonce o 67 %.

Červenec

Nová náměstkyně ve vedení České pojišťovny

Vedení České pojišťovny je posíleno o náměstkyni pro lidské zdroje, do nové pozice byla jmenována Irma Šírková, která působila ve společnosti GE Money Bank ve Španělsku jako ředitelka HR.

Srpen

Změna na pozici generálního ředitele České pojišťovny

Česká pojišťovna má od 1. srpna 2008 nového generálního ředitele. Po Lardu Friesovi, který ukončil veškeré své aktivity v České pojišťovně i v rámci Generali PPF Holdingu, se novým generálním ředitelem stal Ivan Vodička, který od září 2007 působil ve funkci náměstka pro finanční řízení České pojišťovny.

Září

Česká pojišťovna je partnerem hokejové extraligy

Česká pojišťovna bude i v nadcházející hokejové sezoně hlavním partnerem extraligy ledního hokeje. Současně také zůstává titulárním partnerem nadstavbové části extraligy play-off. I nadále je oficiálním partnerem Českého svazu ledního hokeje, české hokejové reprezentace a hlavním partnerem domácí části turnaje Euro Hockey Tour – ČP Cup.

Nejnámější značkou je Česká pojišťovna

Podle nejnovějšího výzkumu mezinárodní společnosti Millward Brown, zabývající se průzkumy značek, je Česká pojišťovna nejnámější značkou mezi pojišťovnami. Zná ji 92 procent klientů všech pojišťoven a podle této studie je vnímána jako pojišťovna, která udává nové trendy. Takto ji charakterizují nejen její klienti, ale i klienti konkurenčních pojišťoven.

Nové úrazové pojištění České pojišťovny

Česká pojišťovna vstoupila na trh s novým, variabilním úrazovým programem s možností výběru ze šesti pojištění, z nichž dvě jsou úplnými novinkami v portfoliu České pojišťovny. Jde o pojištění trvalé invalidity následkem úrazu a pojištění smrti v důsledku úrazu v motorovém vozidle. Největší výhodou pro klienty je zrychlená výplata pojistného plnění již po stanovení diagnózy.

Říjen

Změny v představenstvu a ve vedení České pojišťovny

Na základě rozhodnutí akcionáře a představenstva dochází ke změnám v představenstvu a nejvyšším vedení České pojišťovny. Členem představenstva se stal Štefan Tillinger, který do České pojišťovny přichází z pozice generálního ředitele pojišťovny Generali. Od 1. října 2008 je novým náměstkem pro retail se zodpovědností za obchod retailu, produkty a marketing.

Z funkce náměstka pro obchod retailu ČP odchází Petr Kopecký, který je k témuž datu jmenován do pozice generálního ředitele pojišťovny Generali.

Ke změně dochází také na pozici náměstka pro provoz a klientský servis. Dosavadní náměstkyně Marie Kovářová nově řídí veškeré aktivity Generali PPF Holdingu, akcionáře České pojišťovny, v Rumunsku, kde se stala generální ředitelkou pojišťovny Generali Asigurari. Do pozice náměstka pro služby zákazníkům představenstvo jmenovalo Pavla Řeháka, který doposud v České pojišťovně vykonával funkci náměstka pro marketing retailu.

Česká pojišťovna partnerem projektu Psí oči

Česká pojišťovna se stala hlavním partnerem nového projektu nadace Leontinka, který se jmenuje Psí oči a jehož cílem je zajistit spolufinancování výcviku vodících a asistenčních psů pro děti a mládež se zrakovým nebo kombinovaným postižením. Česká pojišťovna opět potvrdila, že je známým podporovatelem veřejně prospěšných, kulturních a sportovních akcí. V posledních letech se zaměřuje především na podporu dětí z dětských domovů a sociálně slabých rodin.

Povinné ručení České pojišťovny – 100 let

Je tomu sto let, kdy začala předchůdkyně České pojišťovny, První česká vzájemná pojišťovna, nabízet pojištění automobilů. Dnes jezdí s povinným ručením téměř 6 milionů automobilů, z toho více než třetina je pojištěna u České pojišťovny.

Listopad

Speciální nabídka České pojišťovny pro motoristy

Česká pojišťovna s dceřinou společností ČP ZDRAVÍ nabízí nové „Pojištění pracovní neschopnosti a hospitalizace při dopravních nehodách“.

Inovace v povinném ručení České pojišťovny

Česká pojišťovna začala po osmi letech intenzivního sbírání dat segmentovat řidiče v rámci povinného ručení nejen podle kubatury jejich vozu, ale také podle věku a místa bydliště.

Prosinec

Vedení České pojišťovny posílila další žena

Novou náměstkyní pro finanční řízení se od 1. prosince 2008 stala Jaroslava Hirschová. Tuto pozici dočasně zastával současný generální ředitel České pojišťovny Ivan Vodička. Jaroslava Hirschová přišla do České pojišťovny ze skupiny General Electric (GE), kde v posledních 12 letech pracovala v různých vedoucích pozicích v České republice i v zahraničí.

Česká pojišťovna představila nové pojištění domácí asistence

Balíček majetkového a odpovědnostního pojištění České pojišťovny, známý pod názvem pojištění v KOSTCE, doplnila zcela nová služba – pojištění technické a právní asistence pod názvem Asistence pro dům a byt.

První dva psi pomáhají dětem

Česká pojišťovna a nadace Leontinka předaly svým novým majitelům první dva vycvičené asistenční a vodící psy v rámci společného projektu Psí oči. Spolupráce bude pokračovat i v dalším roce.

2009

Leden

Česká pojišťovna získala nejvyšší možný domácí rating

Mezinárodní ratingová agentura Standard & Poor's (S&P) zvýšila hodnocení České pojišťovny z A na A+ se stabilním výhledem. Česká pojišťovna tak dosáhla maximálního možného ratingu, který lze u nás získat. Stejnou známkou je totiž ohodnocena i Česká republika.

Odhalené pojistné podvody za 274 milionů korun

Česká pojišťovna odhalila v roce 2008 celkem 703 případů pojistných podvodů, a uchránila tak na pojistném plnění 274 milionů korun. Většinou šlo o falešné nebo nadhodnocené pojistné události týkající se motorových vozidel a pojištění majetku. V posledních letech jsou na vzestupu i podvody spojené s životním pojištěním.

Únor

Česká pojišťovna proplácí pojištěncům poplatky za hospitalizaci

Česká pojišťovna i nadále proplácí poplatky za hospitalizaci bez ohledu na jejich vybírání. Všem, kteří mají pojištění regulačního poplatku za hospitalizaci sjednané, tedy klientům ČP ZDRAVÍ, proplácí tyto částky bez ohledu na to, zda je v nemocnici hradili, či nikoliv. Pojištění poplatku za hospitalizaci v nemocnici si už u České pojišťovny sjednalo více než 60 tisíc lidí.

Nové pojištění složenek České pojišťovny

Česká pojišťovna začala jako první v České republice nabízet tzv. pojištění složenek. Při jeho sjednání je pak ztráta zaměstnání považována za pojistnou událost, stejně jako pracovní neschopnost, kterou zapříčiní nemoc nebo úraz. Česká pojišťovna v těchto případech zaplatí za klienta prostřednictvím své dceřiné společnosti ČP ZDRAVÍ výdaje na nájem či podnájem, odběr elektřiny, plynu a vody, školné za různé typy škol a podobně.

Ocenění

Česká pojišťovna boduje jako Dobrá značka

Pravidelný každoroční výzkum nezávislé marketingové agentury Millward Brown ukazuje, že v kategorii hlavního pojistitele nenastaly pro Českou pojišťovnu žádné změny. Spokojenost se značkou je srovnatelná se všemi hlavními konkurenty a v čase stále roste. Z pohledu atraktivity si Česká pojišťovna ve vnímání české populace udržuje první místo. Ačkoli se trh stává více repertoárovým, tj. klienti více srovnávají mezi nabídkami jednotlivých pojišťoven, Česká pojišťovna není tímto trendem zásadně ovlivněna, neboť má stále silnou základnu loajálních klientů.

Aktuální rating České pojišťovny

Agentura	Rating
Standard & Poor's	A+ se stabilním výhledem (27. ledna 2009)
Moody's	A3 se stabilním výhledem (4. března 2008)

Vývoj základních ukazatelů

Klíčové finanční konsolidované údaje skupiny České pojišťovny*

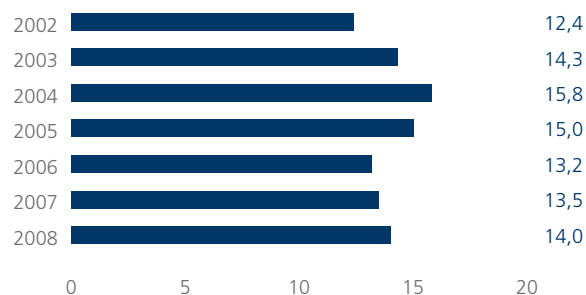
mil. Kč	K 31. prosinci 2008	K 31. prosinci 2007
Aktiva celkem	174 491	166 807
Vlastní kapitál náležející akcionáři mateřského podniku	17 509	21 108
Výsledek hospodaření náležející akcionářům mateřské společnosti	1 568	6 729
Výnosy celkem	46 896	46 591
Čistá výše zaslouženého pojistného	44 626	40 171
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	-26 122	-23 545

Klíčové finanční údaje mateřské společnosti**

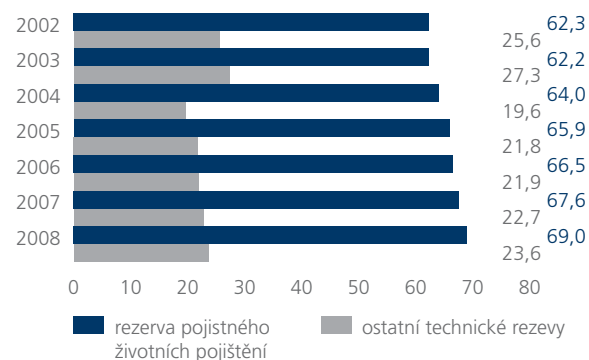
Základní charakteristiky	Jednotky	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Základní údaje z finančních výkazů								
Celková aktiva	mil. Kč	128 376	122 226	121 285	131 558	122 081	120 655	115 560
Základní kapitál	mil. Kč	4 000	4 000	4 000	2 981	2 981	3 412	3 412
Vlastní kapitál	mil. Kč	18 451	17 436	17 077	20 863	15 965	15 455	15 684
Výše vyplacené dividendy na akcii	Kč	112 500	137 500	2 684	0	670	1 178	340
Počet akcií	ks	40 000	40 000	40 000	2 980 963	2 980 963	3 412 391	3 412 391
Nerozdělený zisk	mil. Kč	11 598	10 194	9 202	9 147	6 947	4 669	4 227
Čistý zisk	mil. Kč	5 873	6 939	8 293	4 641	1 864	3 138	4 047
Výkonové ukazatele								
Celkový objem zaslouženého pojistného	mil. Kč	38 594	37 990	37 836	39 968	39 644	37 875	33 280
– neživotní pojištění	mil. Kč	24 633	24 530	24 635	24 966	23 804	23 581	20 909
– životní pojištění	mil. Kč	13 962	13 460	13 201	15 002	15 840	14 294	12 371
Objem vyplacených plnění v hrubé výši	mil. Kč	21 306	20 202	23 158	22 310	22 586	25 628	22 896
– neživotní pojištění	mil. Kč	11 880	11 546	13 628	9 487	8 830	15 928	14 822
– životní pojištění	mil. Kč	9 426	8 656	9 530	12 823	13 756	9 700	8 074
Technické rezervy zahrnuté v závazcích z pojištění celkem	mil. Kč	92 681	90 270	88 369	87 652	83 610	89 532	87 854
– rezerva pojistného životních pojištění	mil. Kč	69 049	67 562	66 499	65 865	64 002	62 187	62 276
– ostatní technické rezervy	mil. Kč	23 632	22 708	21 870	21 787	19 608	27 345	25 578
Počet vyřízených pojistných událostí	tis. ks	1 009	1 074	1 131	1 275	1 481	1 261	1 286
Počet uzavřených smluv	tis. ks	9 724	10 544	10 345	12 994	13 315	13 897	14 282
Ostatní údaje								
Podíl na pojistném trhu v předepsaném pojistném	%	29,6	30,6	33,1	35,9	36,7	36,2	37,2
– neživotní pojištění	%	32,8	34,4	36,4	37,4	37,2	37,1	37,8
– životní pojištění	%	25,0	25,2	28,1	33,4	36,0	34,8	36,2
Průměrný počet zaměstnanců	počet	4 519	4 924	5 251	5 562	6 224	6 585	6 425
Počet agentur	počet	n/a	70	70	71	80	74	74
Počet regionů	počet	29	7	7	7	8	8	8
Poměrové ukazatele								
ROA	%	4,6	5,7	6,8	3,5	1,5	2,6	3,5
ROE	%	31,8	39,8	48,6	22,2	11,7	20,3	25,8
Vlastní kapitál na akcii**	Kč	461 275	435 900	426 925	6 999	5 356	4 530	4 597
Zisk na akcii**	Kč	146 825	173 475	207 325	1 557	625	920	1 186
Předepsané pojistné/počet zaměstnanců	mil. Kč	8,5	7,7	7,2	7,1	6,4	5,8	5,2

Klíčové finanční údaje mateřské společnosti**

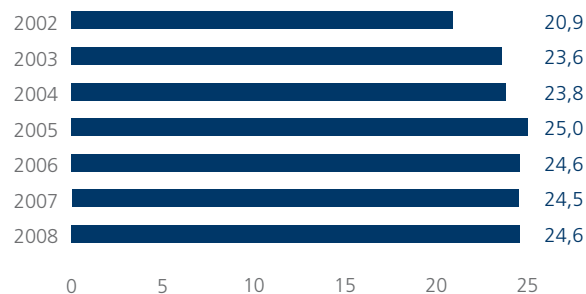
Vývoj hrubého zaslouženého pojistného v životním pojištění (v mld. Kč)



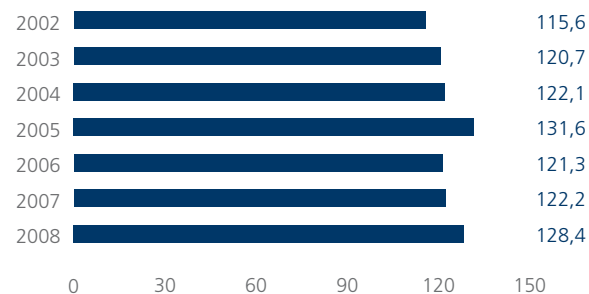
Vývoj technických rezerv zahrnutých v pojistných závazcích (v mld. Kč)



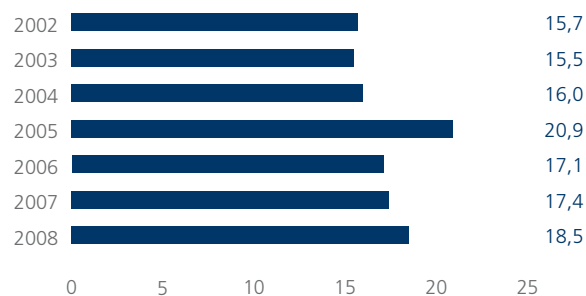
Vývoj hrubého zaslouženého pojistného v neživotním pojištění (v mld. Kč)



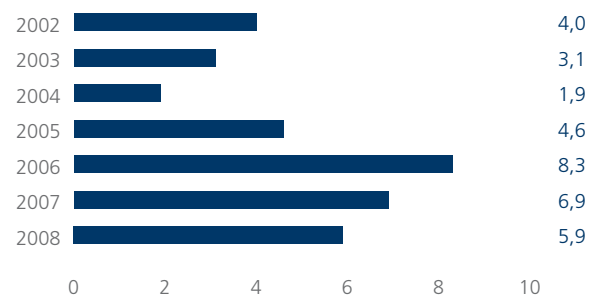
Vývoj bilanční sumy (v mld. Kč)



Vývoj vlastního kapitálu (v mld. Kč)



Vývoj zisku běžného účetního období (v mld. Kč)



* 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 i zdaleka nejvýznamnější komponenty konsolidačního celku.

** Údaje za Českou pojišťovnu a.s. Obdobné údaje za konsolidační celek jsou pro roky 2008 a 2007 uvedeny ve finanční části v konsolidované účetní závěrce.

Popis struktury koncernu, postavení společnosti Česká pojišťovna a vybrané společnosti koncernu

Dle údajů emitentovi známých byla k 31. prosinci 2008 společnost Česká pojišťovna součástí koncernu, v němž je hlavní holdingovou společností zastřešující celou strukturu příslušného koncernu společnost Generali PPF Holding B.V. Její identifikační údaje jsou uvedeny níže. Osobou ovládající emitenta je pak 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.). Společnost Česká pojišťovna není závislá na jiných společnostech ve skupině.

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 CZI Holdings N.V. nemá organizační složku. Společnost nevlastní žádnou nemovitost. K datu zpracování této výroční zprávy neexistují výjimečné události. Společnost není závislá na patentech, licencích, průmyslových, obchodních nebo finančních smlouvách nebo nových výrobních procesech. Společnost nevedla v běžném účetním období ani ve čtyřech předcházejících účetních obdobích žádná soudní, správní nebo rozhodčí řízení, která by měla nebo mohla mít významný vliv na její finanční situaci.

Neexistují žádné významné skutečnosti týkající se politiky výzkumu nebo vývoje nových výrobků nebo postupů za posledních pět účetních období. Činnost Společnosti nebyla v posledních pěti účetních obdobích přerušena.

Společnost pokračuje v podnikání a neočekává se žádná významná změna v jeho předmětu.

Údaje o hlavních investicích uskutečněných v posledních pěti účetních obdobích včetně finančních investic:

Investice	2008	2007	2006	2005	2004
Finanční investice (tis. EUR)	510 763	500 285	480 768	1 664	609

Údaje o průměrném počtu zaměstnanců:

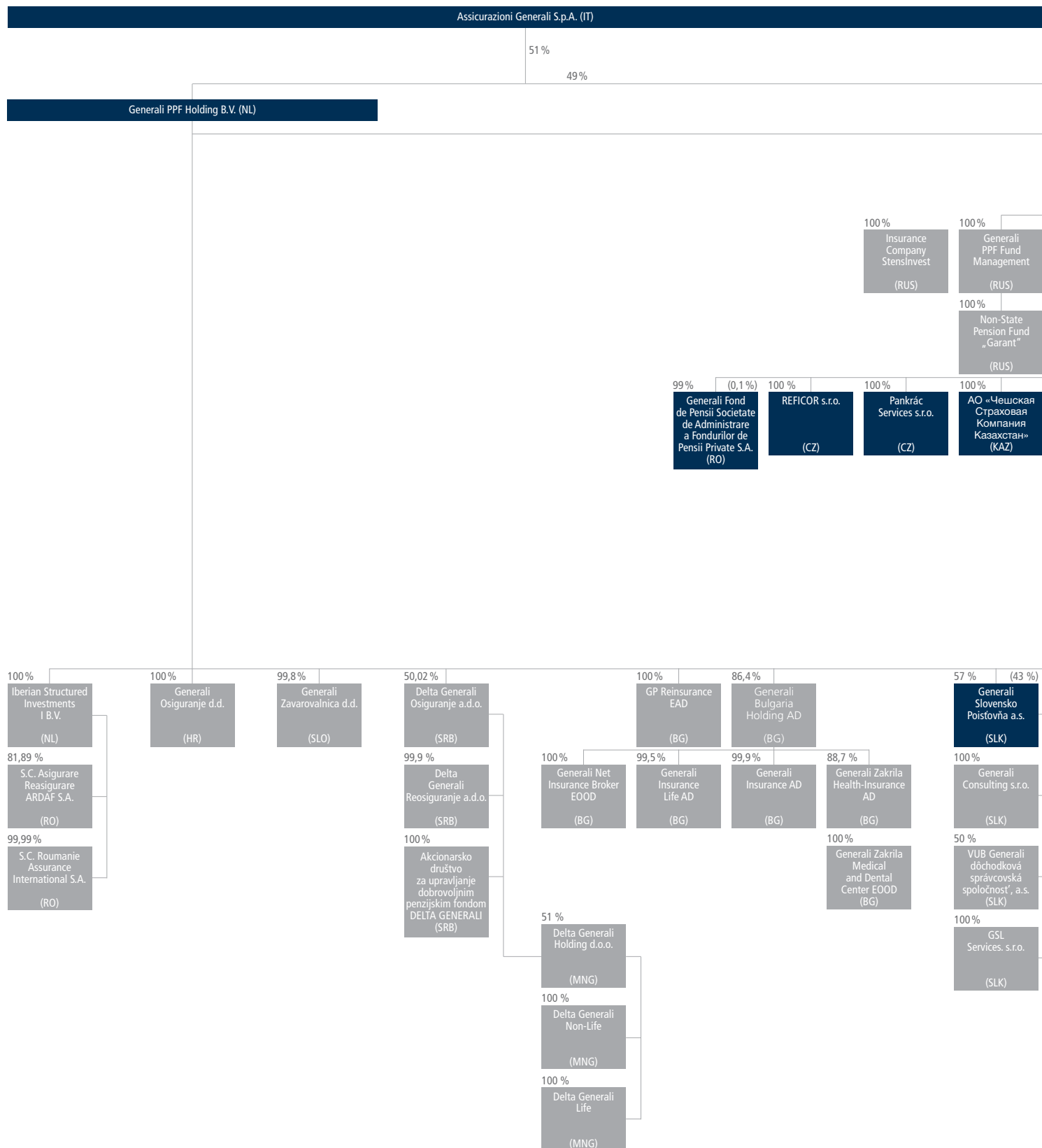
	2008	2007	2006	2005	2004
Výkonný ředitel	0	0	0	2	1

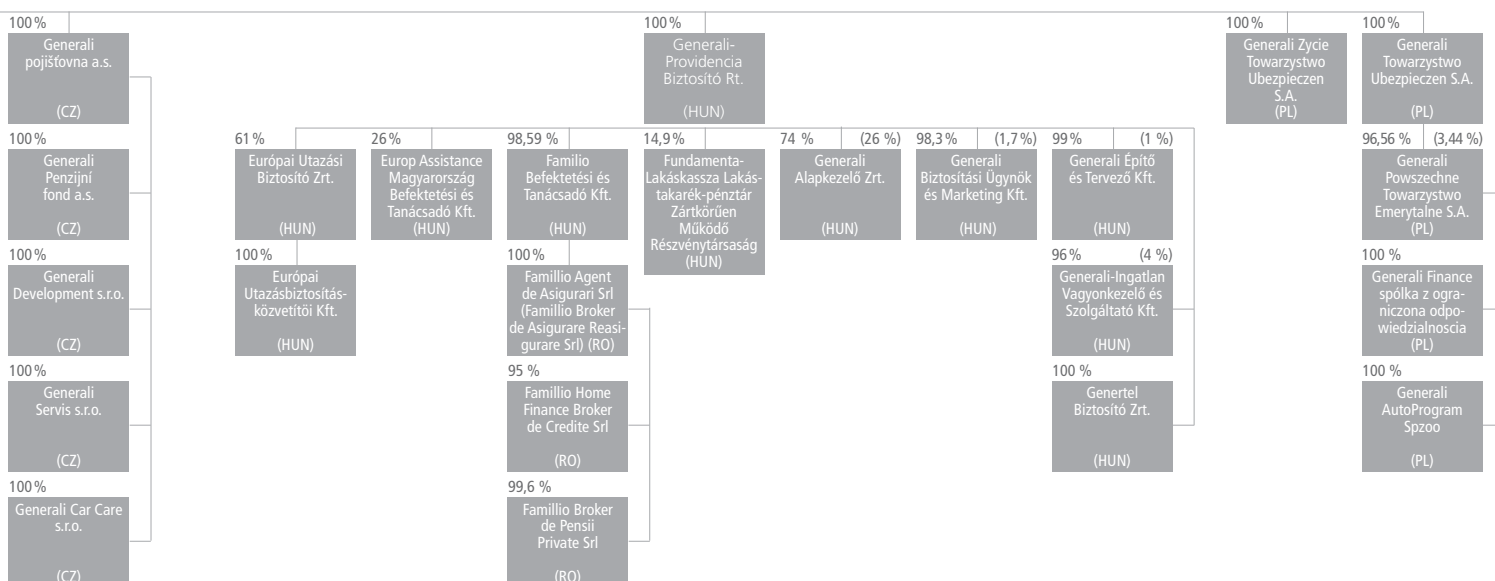
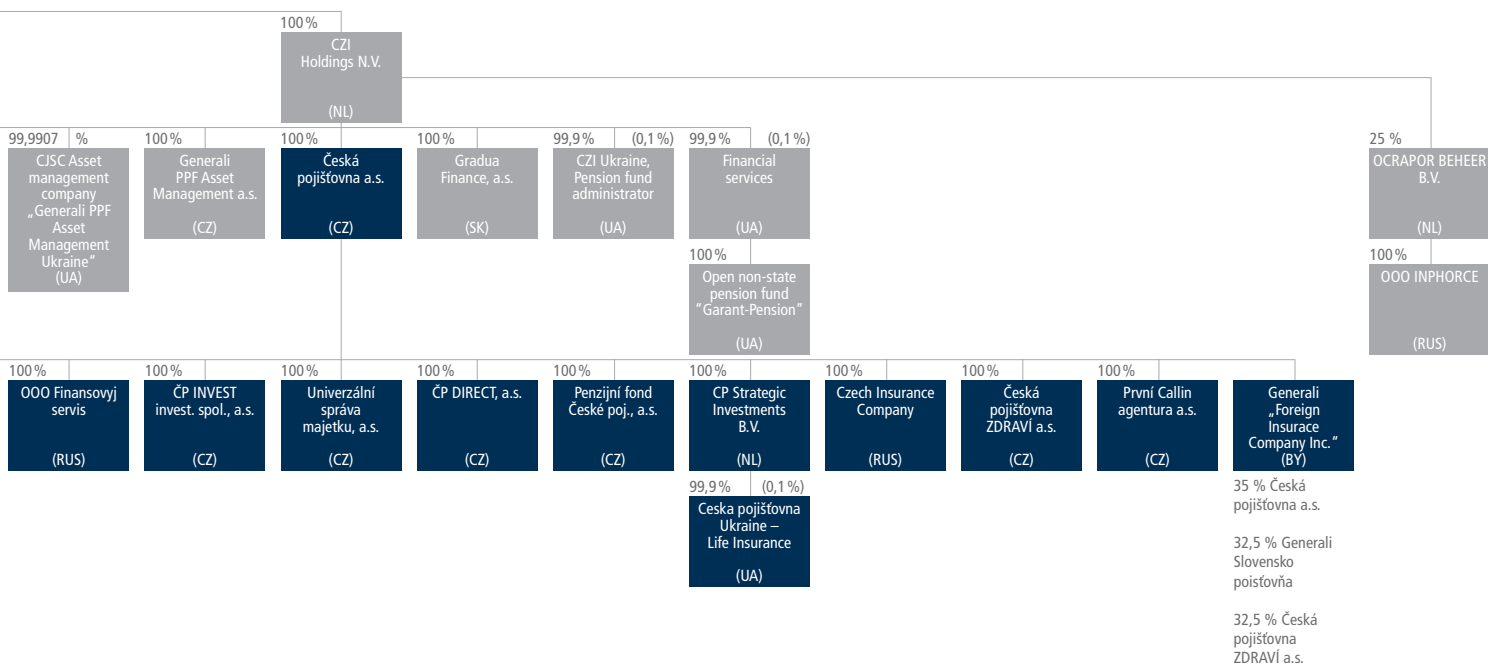
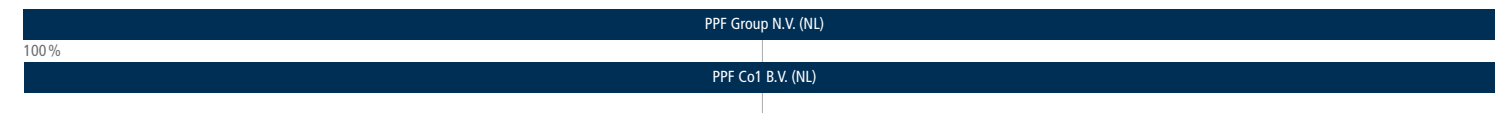
Generali PPF Holding B.V.

Datum založení:	8. června 2007
Sídlo:	Strawinskylaan 933, 1077XX Amsterdam
Číslo spisu u rejstříku obchodní a průmyslové komory pro Amsterdam:	34275688
Základní kapitál:	500 000 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, Chorvatsku a v Kazachstánu.

Struktura koncernu a skupiny České pojišťovny





Charakteristiky 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 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 2008 – 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 %

Penzijní fond České pojišťovny, a.s. (dále též „Penzijní fond České pojišťovny“), působí na trhu penzijního připojištění již od roku 1994. V druhém desetiletí své existence se trvale profiluje jako bezkonkurenčně nejsilnější fond v České republice.

Společnost v loňském roce potvrdila svůj dlouhodobý dynamický růst. Počet klientů penzijního fondu stoupl díky intenzivní práci všech distribučních kanálů na 1,16 milionu, což představuje meziroční přírůstek 8 %. Celkový objem spravovaných vkladů meziročně vzrostl o 19 % a přesáhl hodnotu 44 miliard. V turbulentním prostředí kapitálových trhů společnost dosáhla za loňský rok zisku ve výši 81 milionů korun.

Penzijní připojištění Penzijního fondu České pojišťovny je prodáváno v obchodní síti České pojišťovny a nezávislými distribučními společnostmi a nástroji přímého marketingu. Významnou součástí této multikanálové distribuční strategie je orientace na segment firemní klientely, kde je náš penzijní fond rovněž lídrem. Počet klientů, kterým na penzijní pojištění přispívá zaměstnavatel, meziročně vzrostl o 9 % a dosáhl úrovně 266 tisíc. Vytrvalý zájem o soukromé penzijní připojištění je způsoben především jeho státní podporou a stále vzrůstající mírou zapojení zaměstnavatelů.

Celkově velmi dobré loňské výsledky podtrhla obdržená nezávislá ocenění. Na jaře společnost znovu obhájila první místo v kategorii penzijních fondů v rámci prestižního žebříčku nejvýznamnějších firem CZECH TOP 100. V listopadu Penzijní fond České pojišťovny zvítězil v kategorii penzijních fondů v rámci soutěže MasterCard Banka roku 2007 a stal se Penzijním fondem roku. V uplynulých čtyřech letech se jednalo již o třetí vítězství společnosti v tomto silně medializovaném odborném hodnocení.

Penzijní fond České pojišťovny se aktivně účastní veřejné debaty o akutní potřebě reformy důchodového systému České republiky. V rámci Asociace penzijních fondů spolupracuje na přípravě legislativních kroků vedoucích ke zlepšení stávajícího systému spoření na penzi, do kterého je nyní zapojeno 4,3 milionu obyvatel České republiky. V případě budoucího zavedení povinného důchodového spoření má společnost ambici stát se lídrem trhu i v tomto segmentu.

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 %

ČP DIRECT, a.s. (dále též ČPD), je ode dne 25. února 2005 registrován pod číslem 000561PA 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 je smluvně oprávněna vykonávat zprostředkovatelskou činnost pro Českou pojišťovnu a.s.

ČPD se při zprostředkovatelské činnosti zaměřuje především na produkty neživotního pojištění – havarijní pojištění automobilů a pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla. Pro výkon této činnosti společnost vybudovala prodejní síť svých spolupracovníků, podřízených pojišťovacích zprostředkovatelů, a to převážně z řad prodejců motorových vozidel. Společnost dále rozvíjí distribuci dalších pojistných produktů, zejména pojištění majetku a odpovědnosti, prostřednictvím subjektů zabývajících se realitní činností.

V roce 2008 Společnost zvýšila ve srovnání s minulým obdobím objem tržeb za prodej služeb o více než 10 % na celkovou výši 90,7 mil. Kč a vytvořila zisk po zdanění 1,4 mil. Kč.

**Закрите акціонерне товариство
„Чеська страхова компанія Україна –
Страхування життя“**

Popis činnosti:	pojišťovací činnost
Datum vzniku:	18. listopadu 2005
Základní kapitál:	20 050 tis. UAH
Podíl České pojišťovny:	nepřímý podíl prostřednictvím společnosti CP Strategic Investments B.V.

V roce 2008 dosáhla pojišťovna zisku 5,8 mil. UAH.

Česká pojišťovna Ukrajina je životní pojišťovnou, která se zaměřuje na prodej klasického kapitálového pojištění a pojistných produktů nabízených ve spolupráci se splátkovou společností Home Credit v oblasti pojištění spotřebitelských úvěrů. V roce 2008 se pojišťovně podařilo prohloubit spolupráci se společností Home Credit a rozšířit portfolio produktů nabízených zájemcům o úvěr. Úspěšně rozšířila i okruh partnerů, kteří prodávají její produkty životního kapitálového pojištění, a tím zvýšila počet nově prodaných pojistek o více než 40 %.

**АО «Чешская Страховая Компания
Казахстан» – Страхование жизни, дочерняя
компания АО «Чешска Поиштовна»**

Popis činnosti:	pojišťovací činnost
Datum založení:	27. prosince 2006
Datum získání licence:	4. června 2007
Základní kapitál:	1 000 mil. KZT
Podíl České pojišťovny:	100 %

V roce 2008 dosáhla pojišťovna zisku 141 mil. KZT.

Díky rychlému zavedení efektivní motivace prodejců společnosti Home Credit Kazachstán si v roce 2008 sjednalo pojištění až 75 % nových žadatelů o spotřebitelský úvěr a 61 % žadatelů o hotovostní úvěr.

Pokračující ekonomický útlum jako důsledek finanční krize, která silně zasáhla bankovní sektor, a pokles koupěschopné poptávky způsobily nižší prodeje kapitálového životního pojištění, než jsme očekávali v plánu pro rok 2008. I přes tyto nepříznivé vlivy se společnost podařilo vytvořit zisk.

**Общество с ограниченной ответственностью
«Чешская Страховая Компания»
(Obščestvo s ogranichennoj otvetstvennostju
„Češkaja Strachovaja Kompanija“)**

Popis činnosti: pojišťovací činnost
Datum vzniku: 18. ledna 2002
Základní kapitál: 86,7 mil. RUB
Podíl České pojišťovny: 100 %

V roce 2008 dosáhla pojišťovna zisku 1 225 mil. RUB.

Češkaja strachovaja kompanija (dále jen „ČP Rusko“) je životní pojišťovnou, která se zaměřuje na prodej široké škály produktů životního pojištění a pojistných produktů nabízených ve spolupráci se splátkovou společností Home Credit Finance Bank v oblasti pojištění spotřebitelských úvěrů.

ČP Rusko prodává produkty životního pojištění prostřednictvím 35 vlastních regionálních poboček, kde pracovalo ke konci roku 2008 přes 1 300 agentů a manažerů skupin, a zároveň spolupracuje s nejvýznamnějšími brokerskými společnostmi působícími v Ruské federaci.

Dle údajů Federální služby dozoru nad pojišťovací činností v Ruské federaci působilo v roce 2008 jen na trhu samotného životního pojištění více než 600 pojišťoven. Podle tohoto přehledu figuruje ČP Rusko na 6. místě v žebříčku TOP 20 ŽIVOTNÍCH POJIŠŤOVEN a na 5. místě v žebříčku TOP 10 ŽIVOTNÍCH POJIŠŤOVEN z pohledu výsledků prodeje úrazového pojištění. Těmito výsledky se ČP Rusko současně zařadila na pozici třetí nejúspěšnější společnosti s účastí zahraničního kapitálu, které se v Ruské federaci zabývají životním pojištěním.

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
Základní kapitál: 100 000 Kč
Podíl České pojišťovny: 100 %

REFICOR je součástí skupiny České pojišťovny od 9. března 2006 a je její 100% dceřinou společností.

Hlavním předmětem činnosti společnosti je správa a koordinace vymáhání vybraných pohledávek z pojištění České pojišťovny, které jsou Českou pojišťovnou na smluvním základě předávány advokátní kanceláři za účelem jejich soudního vymáhání. Společnost má k 1. lednu 2009 25 zaměstnanců, z toho 11 na pracovišti v Praze a 14 na pracovišti v Hradci Králové.

REFICOR dosáhl k 31. prosinci 2008 zisku ve výši 15,3 mil. 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 %

Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. (dále též „ČP ZDRAVÍ“) byla založena Českou pojišťovnou a druhou největší soukromou zdravotní pojišťovnou SRN, společností Vereinte Krankenversicherung AG, Berlin und München. ČP ZDRAVÍ se stala první pojišťovnou, která začala poskytovat v té době na českém trhu neexistující produkty soukromého zdravotního pojištění. V roce 1997 došlo k významné změně akcionářské struktury společnosti. V listopadu 1997 odkoupila Česká pojišťovna 50% podíl společnosti Vereinte, a stala se tak 100% akcionářem. Společnost úzce spolupracuje s dalšími subjekty finanční skupiny a nabízí soukromé zdravotní pojištění společně s dalšími produkty finanční skupiny České pojišťovny.

Hrubé předepsané pojistné ČP ZDRAVÍ v roce 2008 činilo 296 mil. Kč, což bylo o 90 mil. Kč více nežli v roce 2007, a na pojistných plněních bylo klientům vyplaceno 75,8 milionu Kč. Za velkým nárůstem předepsaného pojistného stojí rozvoj pojištění splátek úvěrů (PPI) Home Creditu v České republice a na Slovensku a rekordní produkce pojištění nemoci 70,4 mil. Kč (v roce 2007: 28,5 mil. Kč, nárůst o 147 %). K nárůstu došlo především v důsledku zavedení pojištění plateb pojistného životního pojištění ČP a pojištění hospitalizace ve výši regulačního poplatku, jež si sjednalo více než 60 tisíc klientů. Vytvořený zisk v roce 2008 dosáhl hodnoty 3,9 mil. Kč.

ČP ZDRAVÍ si jako hlavní strategický cíl pro příští období stanovila podporu obchodních aktivit a pokračující dynamický nárůst hodnoty předepsaného pojistného. Odpovědí na očekávaný pokles úvěrů Home Creditu jsou opatření k nárůstu penetrace pojištění. Jsou připraveny produkty pro připojištění ke stávajícím pojistkám České pojišťovny – hospitalizace dětí (SLUNÍČKO), hospitalizace a pracovní neschopnost při dopravní nehodě (havarijní pojištění a povinné ručení). V individuální nabídce je připraveno pojištění složenek (pojištění pracovní neschopnosti a nedobrovolné ztráty zaměstnání) a korespondenčně sjednávané pojištění pracovní neschopnosti a hospitalizace při dopravní nehodě.

Dlouhodobým cílem je příprava a pružná reakce na měnící se legislativní prostředí v oblasti veřejného zdravotního pojištění a s tím související vznikající tržní příležitosti.

ČP INVEST investiční společnost, a.s.

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

Společnost dosáhla za rok 2008 ztráty ve výši 6,4 mil. Kč.

Jediným akcionářem společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s. (dále též „ČP INVEST“), je Česká pojišťovna a.s.

ČP INVEST patřil v roce 2008, kdy naplno propukla finanční krize, k neúspěšnějším investičním společnostem. K 31. prosinci 2008 obhospodařoval 17 otevřených podílových fondů s celkovým vlastním kapitálem v hodnotě 5,6 mld. Jako jedna z mála investičních společností na českém trhu dosáhl i v takto obtížném období, kdy došlo k poklesu většiny trhů, kladných čistých prodejů, které činily 1,2 mld. Kč. Podílníci oceňovali zejména výkonnost fondů ČP INVEST ve srovnání s konkurencí a kvalitu doprovodných služeb, které ČP INVEST poskytuje. Fond peněžního trhu ČP INVEST se ve statistikách deníku Právo s přehledem umístil dokonce jako nejlepší fond ve své kategorii.

V roce 2008 ČP INVEST úspěšně upsal 3 tranše zajištěných fondů a uvedl na trh dětský investiční program KASIČKA.

Společnost zahájila práce na založení vlastní investiční společnosti v Irsku, která bude hrát klíčovou roli v rámci strategického projektu zahraniční expanze.

Česká poistovňa – Slovensko, a.s., Generali poistovňa, a.s.

Dceřiná společnost Česká poistovňa – Slovensko, a.s., se k 1. říjnu 2008 sloučila se společností Generali poistovňa, a.s. Skupina se tak stala spoluvlastníkem ve sloučené společnosti Generali Slovensko poistovňa, a.s., s podílem 43,38 %. Údaje o klíčových finančních ukazatelích společnosti Generali Slovensko poistovňa jsou uvedeny v konsolidované účetní závěrce.

Orgány Společnosti

(ke dni zpracování výroční zprávy)

Představenstvo Společnosti



předseda

Ing. Ladislav Bartoníček, MBA

Funkční období:

od 3. června 2004

Narozen: v roce 1964

Vzdělání: Fakulta elektrotechnická ČVUT, Rochester Institute of Technology

Praxe: ČKD Elektrotechnika, PPF investiční společnost a.s.

místopředseda

Ing. Marcel Dostal, MBA

Funkční období:

od 1. června 2007

Narozen: v roce 1969

Vzdělání: Fakulta stavební VUT Brno, U.S. Business School Praha

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

člen

Ing. Štefan Tillinger

Funkční období:

od 1. září 2008

Narozen: v roce 1970

Vzdělání: VUT Brno, Fakulta strojní, VUT Brno, Fakulta podnikatelská

Praxe: ING, Generali a.s.

člen

Ing. Ivan Vodička, MBA

Funkční období:

od 1. října 2007

Narozen: v roce 1964

Vzdělání: ČVUT Praha, obor technická kybernetika – robotika, Ecole Nationale des Ponts et Chauseés (ENPC), University of California at Berkeley

Praxe: Royal Numico N.V., Pražské pivovary

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

člen

Ing. Marek Orawski, MBA

Funkční období: od 1. března 2006

Narozen: v roce 1965

Vzdělání: Fakulta elektrotechnická VŠB,
Liverpool John Moores University

člen

Dr. Lorenzo Kravina

Funkční období: od 3. prosince 2008

Narozen: v roce 1964

Vzdělání: absolvent University of Venice, obor ekonomie

Vedení Společnosti



generální ředitel

Ing. Ivan Vodička,
MBA

Funkční období:

od 1. srpna 2008

Narozen: v roce 1964

Vzdělání: ČVUT Praha,
obor technická

kybernetika – robotika,

Ecole Nationale des

Ponts et Chaussées

(ENPC), University of

California at Berkeley

Praxe: Royal Numico

N.V., Pražské pivovary

náměstek pro investiční
politiku a řízení aktiv
a pasiv

Ing. Marcel Dostal,
MBA

Funkční období:

od 6. listopadu 2006

Narozen: v roce 1969

Vzdělání: Fakulta

stavební VUT Brno,

U.S. Business School

Praha

Praxe: Rollins Hudig Hall

Česká republika, s.r.o.,

Stratego Invest, a.s., PPF

burzovní společnost a.s.,

Česká pojišťovna a.s.,

ČP INVEST investiční

společnost, a.s., PPF a.s.

náměstek pro
podnikatelská rizika

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.,

Logica CMG, s.r.o.,

Accenture Central

Europe B.V.

náměstek pro IT

RNDr. Zdeněk Kaplan

Funkční období:

od 1. září 2008

Narozen: v roce 1966

Vzdělání: Univerzita

Karlova – numerická

matematika,

Vysoká škola

ekonomická, Praha

Praxe: Aliatel, Ness,

ČSOB, Telefonica O₂

náměstek pro retail

Ing. Štefan Tillinger

Funkční období:

od 1. října 2008

Narozen: v roce 1970

Vzdělání: VUT Brno,

Fakulta strojní

VUT Brno, Fakulta

podnikatelská

Praxe: ING,

Generali a.s.



náměstkyně
pro finanční řízení

**Ing. Jaroslava
Hirschová**

Funkční období:
od 1. prosince 2008
Narozena: v roce 1971
Vzdělání: Ekonomická
fakulta Technické
univerzity v Ostravě
Praxe: GE Money Oy
(Finsko), GE Money
Bank, a.s., GE Money
Leasing, GE Money
Multiservis, BANKA
HANÁ, a.s., EGLO
LEUCHTEN

náměstek
pro služby klientům

Ing. Pavel Řehák, MBA

Funkční období:
od 1. října 2008
Narozen: v roce 1975
Vzdělání: Fakulta
mezinárodních vztahů
VŠE, Northwestern
University, Kellogg
School of Management
Praxe: McKinsey
& Company, Inc.

náměstkyně
pro lidské zdroje*

Mgr. Irma Šírková, MSc

Funkční období:
od 1. července 2008
Narozena: v roce 1973
Vzdělání: Masarykova
univerzita v Brně,
britská univerzita
Sheffield Hallam
Praxe: GE Money Bank
Španělsko, GE Money
Bank, a.s.

náměstek pro
zaměstnanecké benefity
a penzijní připojištění

**Ing. Tomáš Matoušek,
MBA**

Funkční období:
od 1. února 2008
Narozen: v roce 1965
Vzdělání: Fakulta
národohospodářská VŠE
Praha, University
of Pittsburgh
Praxe: Penzijní fond
České pojišťovny, a.s.,
Komerční banka, a.s.

* K 31. květnu 2009 odešla ze své funkce Irma Šírková. Dočasným řízením útvaru lidských zdrojů do doby obsazení uvolněné pozice jsou pověřeni Bc. Lenka Bláhová, a Ing. Ivan Kunc, kteří jsou do nástupu nového personálního ředitele přímo podřízeni generálnímu řediteli.

Česká pojišťovna je tady doma



Česká pojišťovna je **největší** pojišťovnou na českém pojistném trhu. Již více než 180 let je univerzální pojišťovnou se širokou škálou životních a neživotních pojištění. Flexibilně reaguje na změny klientských potřeb, které směřují ke komplexnímu zabezpečení rodiny a majetku. Nabízí produkty, které se dokážou přizpůsobit aktuálním potřebám v průběhu celého života.

Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti Společnosti a o stavu jejího majetku

Popis situace na českém pojistném trhu

Český pojistný trh od počátku devadesátých let nepřetržitě roste. Ani rok 2008 nebyl výjimkou, avšak oproti předchozím rokům došlo vlivem celosvětového ochlazení ekonomiky ke zpomalení tempa. Trh vzrostl o 4,9 %, celkové předepsané pojistné členských pojišťoven České asociace pojišťoven (dále jen ČAP) dosáhlo 136,6 mld. Kč (údaje podle ČAP z 6. února 2009). Předepsané pojistné v životním pojištění dosáhlo objemu 56,3 mld. Kč s meziročním nárůstem o více než 4,5 %. Předepsané pojistné v neživotním pojištění meziročně vzrostlo o 5,2 %, výše předpisu dosáhla 80,3 mld. Kč.

Celková propojištěnost, měřená podílem předepsaného pojistného na hrubém domácím produktu (HDP), se v České republice zvyšuje. Na počátku devadesátých let jen mírně přesahovala 2 %, v posledních letech se podíl na HDP v reálných cenách udržuje na úrovni kolem 4 %. Konstantní podíl je způsoben především díky vysokému růstu HDP. Vzhledem k tomu, že v roce 2009 očekáváme ochlazení ekonomiky, tj. stagnaci, či dokonce pokles reálného HDP, ale zachování alespoň mírného růstu předepsaného pojistného, je tedy pravděpodobné, že míra propojištěnosti mírně vzroste. Česká republika přesto ve srovnání se zeměmi s rozvinutým pojistným trhem zaostává, v celé EU25 totiž tento ukazatel dosahuje hodnoty 9 %. ČR je tak zhruba na polovině průměru EU25.

Podíl předpisu životního pojištění na celkovém předepsaném pojistném v České republice se v roce 2008 oproti roku 2007 nezvýšil a stále činí 41 %, nicméně po nastartování ekonomiky předpokládáme opětovné přibližování k západní Evropě a růst významu životního pojištění.

Součet tržních podílů pěti největších pojišťoven dle celkového předepsaného pojistného se v roce 2008 oproti roku 2007 jen nepatrně snížil, a to o 0,5 %, tj. na 72,5 %. V oblasti životního pojištění nepatrně vzrostl ze 73,4 % na 73,5 % a v oblasti neživotního pojištění se snížil z 84 % na 83,3 %. Malé pojišťovny tedy stále nabývají na významu, avšak v posledním roce s podstatně menší razancí, než tomu bylo v letech předchozích. Česká pojišťovna zůstala i v roce 2008 nejvýznamnějším subjektem na českém pojistném trhu. Její tržní podíl na celkovém předepsaném pojistném byl 29,6 %. V oblasti životního pojištění ovládala 25 % trhu, přičemž běžně placené předepsané pojistné České pojišťovny představovalo 31,1 % trhu. V oblasti neživotního pojištění drží Česká pojišťovna 32,8% tržní podíl.

Hospodaření Společnosti v roce 2008

Stav majetku Společnosti

Česká pojišťovna je dlouhodobě majetkově silnou a stabilní společností, jejíž bilanční suma k 31. prosinci 2008 dosáhla výše 128 mld. Kč. Společnost disponuje vlastním kapitálem ve výši téměř 18,4 mld. Kč a základním kapitálem ve výši 4 mld. Kč.

Objemově nejvýznamnější položkou na straně aktiv jsou finanční aktiva, jejich výše k 31. prosinci 2008 činila 109 mld. Kč, což ve srovnání s rokem 2007 představuje nárůst o 3,3 mld. Kč. Nejvyšší nárůst zaznamenala finanční aktiva určená k prodeji (o 22 mld. Kč). Opačným směrem se pohybovala hodnota finančních aktiv, oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů (pokles o 17 mld. Kč).

Další významnou složkou aktiv jsou majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech. Jejich objem meziročně vzrostl o 3,2 mld. Kč na 7,3 mld. Kč.

Investiční majetek meziročně poklesl o 440 mil. Kč na 84 mil. Kč. Podíly zajistitelů na závazcích z pojištění vzrostly o 0,5 mld. Kč na výši 8,6 mld. Kč.

Podrobnosti ke stavu majetku Společnosti jsou uvedeny ve finanční části.

Vlastní akcie

Česká pojišťovna v průběhu účetního období roku 2008 nedržela žádné vlastní akcie.

Finanční výsledky Společnosti

Hospodářský výsledek

Společnost podle Mezinárodních účetních standardů vykázala za rok 2008 zisk ve výši 5,9 mld. Kč. Tento výsledek znovu potvrdil vysokou ziskovost Společnosti ve srovnání s ostatními společnostmi v České republice.

V oblasti provozního výsledku Společnost dosáhla srovnatelných výsledků s rokem 2007. Výnosy z oblasti investování byly v důsledku vývoje na finančních trzích nižší a částečně byly kompenzovány ziskem z prodeje majetkové účasti.

Za úspěch lze považovat zvládnutí kalamity po vichřici Emma, která ovlivnila výsledky zejména v první polovině roku 2008.

Základní kapitál Společnosti a fondy

V červnu 2008 bylo rozhodnutím jediného akcionáře v rámci výkonu působnosti valné hromady Společnosti schváleno rozdělení zisku Společnosti vytvořeného za účetní období roku 2007. Část zisku Společnosti ve výši 4,5 mld. Kč byla rozdělena formou výplaty dividendy a zbývající část zisku Společnosti ve výši 2,2 mld. Kč byla převedena na účet nerozděleného zisku minulých let.

Celkově došlo k růstu vlastního kapitálu Společnosti o 1 mld. Kč na 18,4 mld. Kč.

Návrh na rozdělení zisku

K datu zpracování této výroční zprávy nebylo dosud rozhodnuto o rozdělení hospodářského výsledku za rok 2008.

Výše dividendy v minulých letech

V dubnu 2007 bylo na základě rozhodnutí jediného akcionáře v rámci výkonu působnosti valné hromady rozhodnuto o výplatách hrubé dividendy za rok 2006 v celkové výši 5,5 mld. Kč.

V červnu 2008 bylo na základě rozhodnutí jediného akcionáře v rámci výkonu působnosti valné hromady rozhodnuto o výplatách hrubé dividendy za rok 2007 v celkové výši 4,5 mld. Kč.

O dividendě za rok 2008 nebylo k datu zpracování této výroční zprávy rozhodnuto.

Technické rezervy

Výše technických rezerv (bez podílu zajišťovatele) podle zákona o pojištnictví vzrostla meziročně o 2,6 mld. Kč a k 31. prosinci 2008 činila 98 mld. Kč (z toho v souladu s IFRS byla hodnota rezervy na závazky vůči ČKP ve výši 2 mld. Kč; vykázána jako součást ostatních rezerv a hodnota vyrovnávací rezervy ve výši 3 mld. Kč jako součást vlastního kapitálu).

Rezerva životních pojištění a rezerva na splnění závazků z použité technické úrokové míry

Tyto rezervy představují zhruba tři čtvrtiny celkových technických rezerv a zahrnují rezervu pojistného životních pojištění, rezervu na nezasloužené pojistné životního pojištění, rezervu na pojistná plnění životního pojištění a rezervu na splnění závazků z použité technické úrokové míry. Hrubá výše rezervy životních pojištění k 31. prosinci 2008 činila 69 mld. Kč. Meziročně jde o nárůst o 1,5 mld. Kč. Stav rezervy na splnění závazků z použité technické úrokové míry byl k 31. prosinci 2008 ve výši 2 mld. Kč, což znamená meziroční nárůst o 693 mil. 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 k 31. prosinci 2008 činila 16,4 mld. Kč, což představuje meziroční nárůst o 0,4 mld. Kč.

Rezerva na nezasloužené pojistné neživotního pojištění

Celková výše rezervy na nezasloužené pojistné k 31. prosinci 2008 meziročně vzrostla zhruba o 5,4 % na 6,6 mld. Kč.

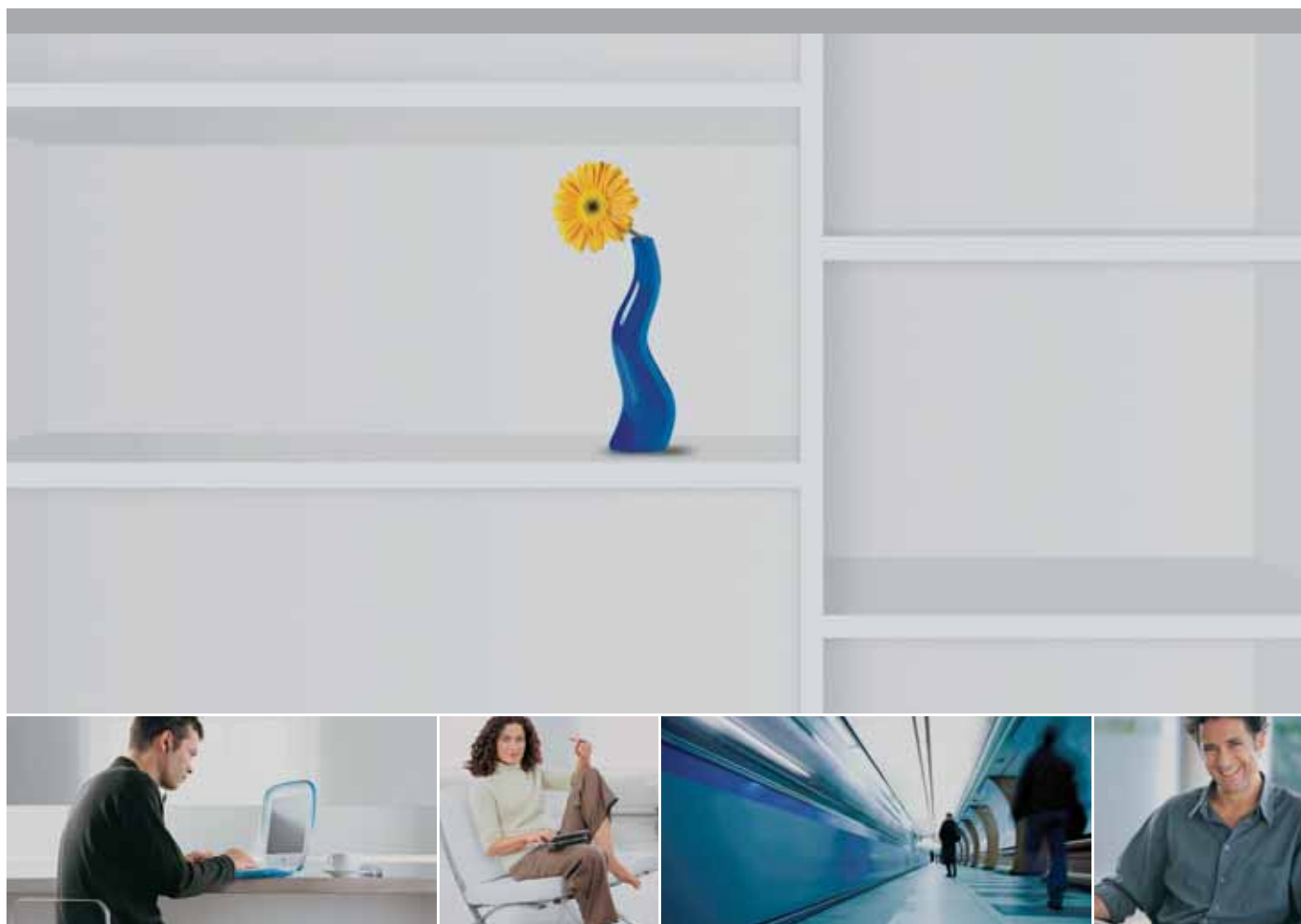
Pohledávky

Pohledávky se meziročně zvýšily o 3 mld. Kč na 12,2 mld. Kč. Nárůst nastal především u pohledávek z přímého pojištění a u obchodních a ostatních pohledávek.

Závazky

Objem závazků Společnosti se v roce 2008 oproti roku předchozímu nepatrně snížil o 0,1 mld. Kč na celkovou výši 8,6 mld. Kč. Nejvíce poklesly závazky z operací zajištění a daňové závazky.

Rychle bez zbytečného papírování



Lidé z České pojišťovny vyřídí denně přes 500 nejrůznějších žádostí a dotazů z e-mailové schránky České pojišťovny. Operátoři v Klientském centru přijmou přes 10 000 hovorů. Likvidátoři České pojišťovny denně vyřeší na 800 pojistných událostí dopravních nehod.

Výsledky pojištění

Interní distribuční kanály

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

V souvislosti s implementací nové obchodní strategie pro retail byl v druhé polovině roku 2008 realizován transformační projekt retailové sítě agentů pod názvem „Nový dům“, který do budoucna zajistí nejen růst této distribuční cesty, ale také přináší novou přidanou hodnotu pro klienty České pojišťovny. Projekt se opírá především o nové uspořádání organizačních celků s následnou změnou organizační struktury, o nový kariérní řád, o důraz na péči o klientské portfolio a o poradenský způsob prodeje.

Cílem tohoto kroku bylo nejen využít vývoje na finančních trzích jako obchodní příležitosti, ale současně zvýšit výkon agentů v jednotlivých segmentech pojištění. Nová organizační struktura navazuje na projekt Moje rodina a povede k efektivnějšímu řízení výkonu sítě a k lepší obsluze klientů.

Distribuční kanál retailových pojišťovacích agentů splnil většinu z plánovaných parametrů a ve většině okruhů pojištění dosahuje meziročního nárůstu, přičemž nejvýznamnější nárůst se projevil v oblasti občanského neživotního pojištění s meziročním zvýšením o 16 %.

Přepážková síť České pojišťovny splnila klíčové ukazatele obchodního plánu, nejvýznamnějším úspěchem byl více než 20% meziroční nárůst prodeje životního pojištění. Pro podporu obchodu byly realizovány velké obchodní kampaně, které podpořily prodej povinného ručení a nově zavedeného úrazového připojištění. U vybrané části pracovníků byl úspěšně zaveden poradenský koncept způsobu obsluhy, další část dosáhla vyšší specializace v oblasti korporátního obchodu. V druhé polovině roku byla zavedena řada kroků cílená na zvýšení efektivity přepážkové sítě a na systematický rozvoj pracovníků a manažerů.

Externí distribuční kanály

Pojišťovací zprostředkovatelé pracující na bázi multilevel marketingu (MLM)

Česká pojišťovna v roce 2008 pokračovala ve spolupráci s nejvýznamnějšími MLM sítěmi, jako jsou např. OVB Allfinanz, ZFP Akademie, AWD, Fincentrum a další.

Kromě získání většího podílu na produkci jednotlivých společností byl důraz kladen rovněž na vyhledávání dalších partnerů na trhu.

České pojišťovně se podařilo meziročně zvýšit produkci u většiny spolupracujících společností, a definitivně tak zaujala pozici významného hráče na trhu nezávislých finančních zprostředkovatelských společností v ČR.

Došlo k výraznému zatraktivnění produktové nabídky prostřednictvím nových a inovovaných životních investičních produktů. Větší důraz byl kladen i na rozvoj prodeje neživotního pojištění.

Cílem České pojišťovny v roce 2009 je udržet úroveň spolupráce se stávajícími partnery, prohlubovat vztahy a nadále zvyšovat produkci.

Cestovní kanceláře a třetí strany

V roce 2008 Česká pojišťovna pokračovala v upevňování spolupráce s třetími stranami, mezi něž patří zejména cestovní kanceláře, hypoteční makléři (např. Gepard Finance) a realitní kanceláře (např. Remax, Maxima) atd.

V oblasti neživotního pojištění byla navázána úspěšná obchodní spolupráce se čtvrtou největší zdravotní pojišťovnou, společností Revírní bratrská pokladna z.p.

Pro všechny externí partnery je nastavena individuální obsluha na bázi key account managementu. Jednotliví partneři jsou segmentováni podle celkového obchodního přínosu, kterému poté odpovídá rozsah a úroveň hodnotové nabídky ze strany České pojišťovny.

Česká pojišťovna si v roce 2008 udržela svou dlouhodobě pevnou pozici, a to i přes silnou konkurenci na trhu. Celkový objem pojištění prodaný prostřednictvím cestovních kanceláří meziročně vzrostl o 13 %.

Oceněním kvality služeb poskytovaných Českou pojišťovnou bylo 3. místo v kategorii nejlepší cestovní pojištění, udělené na TTG Travel Awards 2009.

V roce 2009 se Česká pojišťovna zaměřila na zlepšení a inovaci produktu pro cestovní kanceláře s cílem udržet stávající zákaznický kmen cestovních kanceláří. V segmentu třetích stran bude vedle retenčních aktivit pro stávající obchodní partnery kladen důraz i na nové akvizice.

Česká pošta

Spolupráce s Českou poštou je postavena na bázi strategického obchodního partnerství, podloženého dlouhodobou smlouvou o spolupráci. Česká pošta prostřednictvím rozsáhlé poštovní sítě distribuuje ucelené portfolio produktů a poskytuje základní servis klientům České pojišťovny.

V roce 2008 byla rozšířena nabídka o moderní flexibilní produkt životního pojištění řady DYNAMIK a byl zahájen vývoj dalšího produktu životního pojištění přizpůsobeného potřebám a podmínkám České pošty.

Rok 2008 byl z hlediska produkce nejúspěšnějším v historii spolupráce obou společností, zejména v oblasti běžně placeného životního pojištění. Pozitivní vliv na obchodní výsledky měl nový obchodní model spolupráce společně s realizovanými organizačními změnami v obou společnostech.

Další rozvoj spolupráce bude zaměřen na rozšiřování a zkvalitňování nabídky pojišťovacích služeb klientům jak z pohledu produktů, tak úrovně servisní podpory s cílem zvýšit prestiž tohoto distribučního kanálu.

Podnikatelská rizika

Charakteristika

Česká pojišťovna si i v roce 2008 udržela pozici jedničky na trhu neživotního pojištění. K meziročnímu navýšení předepsaného pojistného došlo zejména u pojištění úvěrů Home Creditu, dále u podnikatelského pojištění v oblasti tzv. velkých a zemědělských rizik. Nepříznivý vývoj se projevil zejména v pojištění motorových vozidel (povinné ručení a havarijní pojištění). V těchto segmentech jsme se zaměřili na kvalitu úpisu rizik a na udržení přiměřeného zisku.

Výsledky jednotlivých okruhů pojištění

Malá rizika

V pojištění malých rizik se zcela nepodařilo udržet příznivý trend předchozího roku a předepsané pojistné v roce 2008 meziročně vzrostlo o 2,7 %. Tohoto výsledku bylo dosaženo zejména díky nárůstu v pojištění odpovědnosti malých rizik. Ztráty byly naopak v pojištění dopravy, kde se v posledním čtvrtletí projevil dopad krizového vývoje ekonomiky.

Zemědělské pojištění

U portfolia smluv zemědělského pojištění došlo v roce 2008 k nárůstu předepsaného pojistného o 12,6 %. Pokles u pojištění zvířat byl převážen růstem v pojištění plodin, ke kterému došlo zejména v důsledku výrazného nárůstu cen zemědělských produktů v první polovině roku 2008. Na výsledek pojištění měl negativní vliv velký rozsah krupobitních škod na plodinách.

Velká rizika

U pojištění velkých rizik se přes pokračující tlak na pokles sazeb podařilo dosáhnout zvýšení předepsaného pojistného o 7,2 %. Rok 2008 však byl nepříznivý z hlediska nákladů na pojistná plnění. Výsledek byl ovlivněn několika většími pojistnými událostmi, jako bylo například vlakové neštěstí Studénka.

Pojištění motorových vozidel

Celý trh povinného ručení a havarijního pojištění v roce 2008 narostl o 3,9 %. I přes růst trhu bylo cílem podnikatelského pojištění pro rok 2008 udržet stávající výši předepsaného pojistného a počet rizik a zároveň nepřistupovat často až na dumpingové ceny konkurence. Oba body zadání se v podstatě podařilo splnit. Předepsané pojistné narostlo o cca 160 mil. Kč, což představuje růst o více než 2,5 %. Ke splnění plánu výrazně pomohla nová strategie ve flotilovém pojištění, propracovaná hodnotová nabídka a nadstandardní vztahy s klíčovými partnery z oblasti makléřů a leasingových společností. S ohledem na zvyšující se cenovou agresi, zejména ze strany malých pojistitelů, došlo v roce 2008 k mírnému nárůstu škodního průběhu v povinném ručení na 71 %. Škodní průběh v havarijním pojištění se v roce 2008 snížil o 2 % na konečných 57 %.

Náklady na pojistná plnění

V roce 2008 bylo dosaženo poněkud horších výsledků ve škodním poměru (53,9 %) než v roce 2007 (49,8 %), avšak přesto lze celkový výsledek považovat za příznivý. Hlavní podíl na mírném zvýšení škodního poměru mělo pojištění velkých rizik, které mělo v roce 2007 mimořádně příznivé výsledky vzhledem ke snížení rezerv na pojistná plnění. Na druhé straně nás v roce 2008 postihlo méně kalamitních škod, i když jsme se jim zcela nevyhnuli. Jednalo se například o vichřici Emma a škody na plodinách. Za škody z vichřice Emma bylo v podnikatelských pojištěních vyplaceno 250 mil. Kč a kalamita vyvolaná na zemědělských plodinách krupobitím znamenala škody ve výši 220 mil. Kč.

Retail – Neživotní pojištění

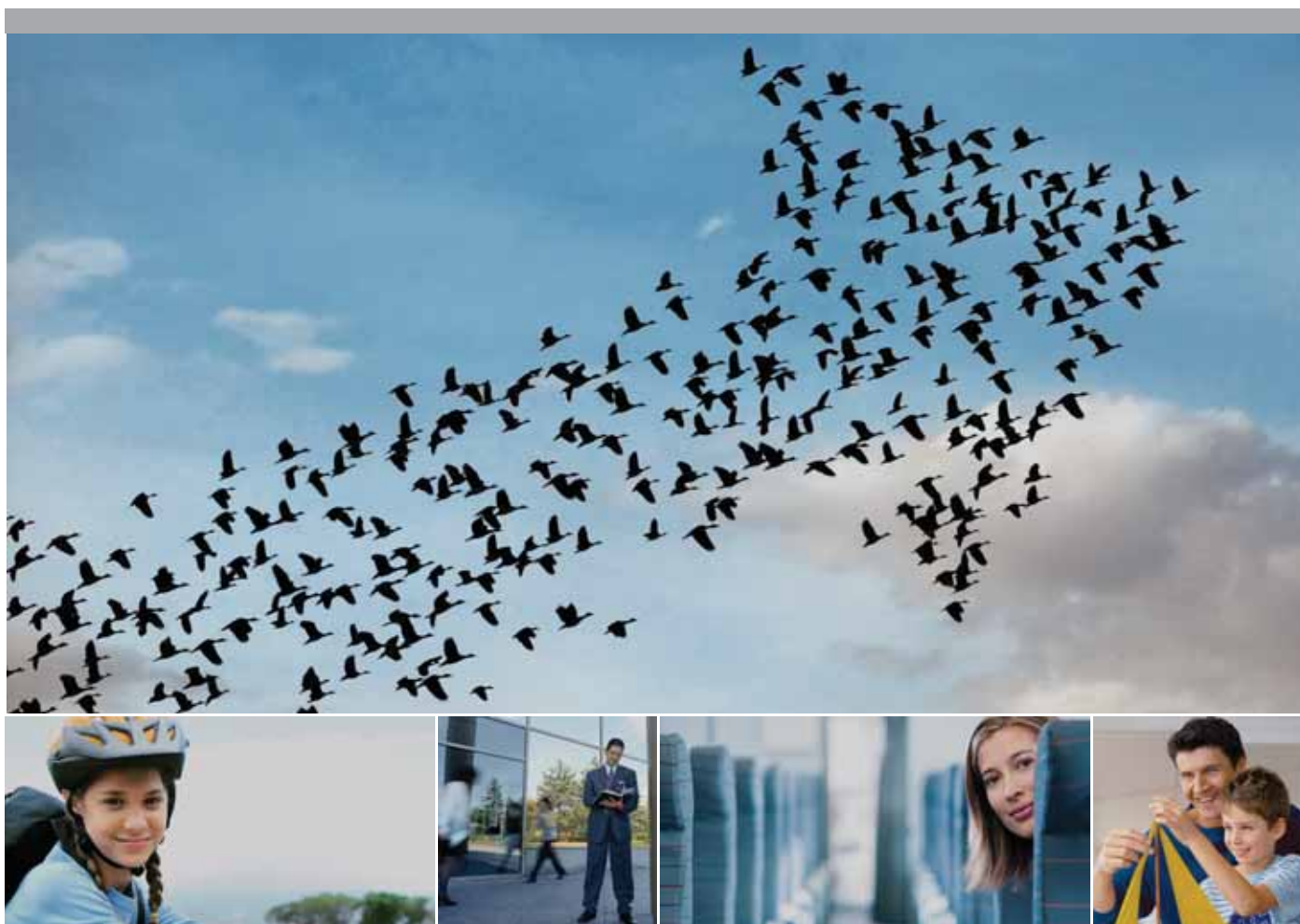
Charakteristika

Česká pojišťovna i v roce 2008 potvrdila přes mírný pokles tržního podílu pozici jedničky na trhu neživotního pojištění. K meziročnímu navýšení předepsaného pojistného přispěl i růst v oblasti občanského neživotního pojištění, podnikatelského pojištění a v oblasti tzv. velkých a zemědělských rizik. Méně příznivý vývoj Společnost zaznamenala zejména v pojištění motorových vozidel (povinné ručení a havarijní pojištění).

Postavení na pojistném trhu

Česká pojišťovna vykázala v neživotním pojištění v roce 2008 pouze mírný meziroční nárůst předepsaného pojistného (cca o 0,3 %), což znamenalo snížení tržního podílu, který nyní dosahuje 32,8 %.

Ve správnou chvíli na správném místě



Z více než 700 míst po celé České republice si lidé mohou vybrat pobočku, která rozsahem poskytovaných služeb nejlépe vyhovuje jejich požadavkům. O co největší spokojenost zákazníků České pojišťovny se stará více než 5 200 zaměstnanců a 4 485 obchodních zástupců.

Výsledky pojištění podle skupin neživotního pojištění

Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla

Segment tohoto pojištění vykázal v roce 2008 v ČR mírný růst, který byl dán zejména nárůstem počtu registrovaných vozidel v prvních třech čtvrtletích roku. Ve čtvrtém čtvrtletí byl podpořen zvýšenou poptávkou po pojištění v důsledku legislativní změny, zavádějící účinnou penalizaci neplatičů zákonného pojištění odpovědnosti z provozu vozidla.

Na rozdíl od ostatních účastníků trhu vykázala Česká pojišťovna v roce 2008 díky propracované metodice likvidace a optimálnímu nastavení pojistných sazeb mírné zlepšení škodního poměru. Na druhé straně se nepodařilo udržet si tržní podíl, došlo k jeho poklesu na 33,3 % i k mírnému poklesu v předepsaném pojistném o 0,49 mld. Kč.

Konkurence v odvětví posílila jak vstupem nových pojistitelů, tak pokračujícím rozvojem segmentace stávajících účastníků trhu. Česká pojišťovna na tyto změny reaguje po rozsáhlé analýze své databáze a s podporou know-how z holdingu: od 1. ledna 2009 rozšířila segmentaci o dva nové parametry – věk a bydliště. Rostoucí znalost klientské databáze, podpořená klientsky zaměřenou organizační strukturou, vytvořila rovněž podmínky pro co nejeфекtivnější zaměření marketingových nabídek a retenčních kampaní na cílené skupiny klientů.

I v roce 2009 bude Česká pojišťovna subjektem, který bude klást důraz na dostatečnou ziskovost tohoto pojištění. V obchodních aktivitách se proto zaměří zejména na současné klienty a na vybrané segmenty spíše než na plošné oslovení celého trhu. V produktových inovacích Společnost rozšíří a bude výrazněji diferencovat varianty pojištění, čímž lépe pokryje potřeby různých klientských segmentů.

Havarijní pojištění

V mírném růstu o 0,8 mld. Kč předepsaného pojistného pokračoval i trh havarijního pojištění díky vývoji na trhu vozidel v prvních třech čtvrtletích roku 2008. Česká pojišťovna potvrdila pozici leadera trhu, byť zaznamenala mírný pokles v předepsaném pojistném o 0,115 mld. Kč a tržní podíl dosáhl úrovně 34,7 %. Vysoká úroveň metodiky likvidace pojistných událostí přispěla k tomu, že i v havarijním pojištění Česká pojišťovna potvrdila příznivý trend ve škodním poměru.

V roce 2009 očekáváme v havarijním pojištění náročné podmínky z důvodu poklesu kupní síly obyvatelstva a zhoršeného přístupu podniků k úvěrům. Tyto skutečnosti budou mít dopad na počet nově pojištěných vozidel a promítnou se od konce roku 2008 i do poklesu průměrného pojistného, určeného do značné míry pořizovací cenou vozidla. V havarijním pojištění tak bude ještě důležitější než v minulých letech podpora loajality současných zákazníků na straně jedné a důsledné řízení nákladů na pojistná plnění na straně druhé.

Pojištění občanů

V občanském neživotním pojištění se České pojišťovně podařilo splnit náročné obchodní cíle a v roce 2008 navýšit předepsané pojistné o 2,8 %. Přestože se se koncem prvního čtvrtletí přehnal přes území České republiky víchřice Emma s dopadem na výplaty pojistných plnění převyšujícím 500 mil. Kč, je výsledný škodní poměr za celý rok 2008 stále velmi příznivý. Tato kalamita potvrdila vysokou úroveň likvidačních služeb Společnosti, která přes vysoký počet pojistných událostí dokázala u všech klientů provést prohlídky škod rychle, v souladu s jejich očekáváním.

V průběhu roku proběhly zásadní produktové inovace, konkrétně uvedení nových on-line produktů pro pojištění domácností, staveb, rekreačních zařízení a pojištění bytů prostřednictvím internetu. V druhé polovině roku uvedla Společnost na trh významnou inovaci v oblasti cestovního pojištění a pojištění majetku občanů rozšířila o dvě alternativy pojištění Asistence pro dům a byt.

Společnost rovněž provedla důslednou analýzu pojistné ochrany klientů pojištění staveb a domácností a vytvořila pro vybrané segmenty atraktivní nabídky na navýšení pojistné ochrany se zjednodušeným způsobem upisování rizika. Již ve čtvrtém čtvrtletí proběhlo oslovení prvních klientů, které vysokým procentem akceptace potvrdilo kvalitu nabídky.

V roce 2009 bude Česká pojišťovna pokračovat v oslovování dalších segmentů svých klientů se zvýhodněnými nabídkami podstatného rozšíření pojistné ochrany u pojištění staveb a domácností. Nejvýznamnější produktovou inovací bude možnost doplnit pojištění majetku každoroční indexací pojištěné hodnoty, jež zaručí v případě pojistné události, odpovídající výši náhrady škody podle pořizovací ceny majetku, reflektovat nárůst cen za dobu pojištění. Oběma hlavními aktivitami roku 2009 tak Společnost podpoří v budoucnu větší spokojenost klientů s pojišťovnou v okamžiku, kdy ji budou nejvíce potřebovat.

Nové produkty

V autopojištění, a to zejména pro flotilový segment, připravuje Česká pojišťovna rozšíření nabídky možných připojištění. Bude se jednat zejména o pojištění speciálních rizik, doposud sjednávaných na základě zvláštních ujednání nebo v rámci jiných odvětví neživotního pojištění.

Výhled

Společnost bude nadále pokračovat v naplňování strategie „Blíž klientům“, v jejímž rámci je zlepšován jak obchodní, tak klientský servis. Bude také nadále pokračovat ve zkvalitňování služeb na úseku likvidace a hledat možné synergie s ostatními klíčovými partnery.

Retail – Životní pojištění

Vývoj trhu životního pojištění

Celkově v roce 2008 rostl pojistný trh životního pojištění o 4,5 %, tzn. rychleji než domácí hospodářství (podle informací Českého statistického úřadu 3,2 %). Předepsané pojistné za celý pojistný trh životního pojištění v objemu 56,3 mld. Kč tvořilo stejnou část celkového předpisu (41 %) jako v předchozím roce. Tempo růstu běžně placeného pojistného meziročně vzrostlo. Zatímco nárůst roku 2007 oproti roku 2006 byl 6,4 %, předepsané pojistné v roce 2008 vzrostlo o 7,9 %. Předpis jednorázově placeného pojistného vzrostl v roce 2007 oproti roku 2006 o více než 35 %, zatímco rok 2008 znamenal 2,9% pokles.

Postavení na pojistném trhu

Třetina celkového předepsaného pojistného České pojišťovny připadá na životní pojištění. V roce 2008 se podařilo zvýšit předepsané pojistné oproti roku 2007 o 3,6 % na objem 14 mld. Kč. Tržní podíl dosáhl 25 %. Běžně placené pojistné vzrostlo meziročně o 2,2 % především díky rychlému nárůstu ve čtvrtém čtvrtletí. Dosažený objem předepsaného běžně placeného pojistného ve výši 12,4 mld. Kč však znamenal pokles v tržním podílu o 1,7 procentního bodu na 31,1 %. V jednorázově placeném pojistném se podařilo meziročně navýšit předpis o 15,8 % na 1,7 mld. Kč. Tržní podíl České pojišťovny se v této oblasti pojištění zvýšil o 1,7 % procentního bodu na 10,3 %.

Nová obchodní produkce v životním pojištění vzrostla v roce 2008 celkem o 5,9 %, z toho nárůst běžně placené produkce představoval 5,7 % a nárůst jednorázově placené produkce 6,1 %.

Charakteristika produktového portfolia

Portfolio klíčových pojistných produktů České pojišťovny tvořily v roce 2008 zejména flexibilní investiční pojištění DYNAMIK Plus a dětské flexibilní pojištění SLUNÍČKO, vkladové pojištění KOMBI a jednorázové investiční pojištění GARANCE. Produktové portfolio dotváří komplexní úrazové pojištění, uzavírané klienty ve většině případů jako součást jejich životních pojištění.

Česka pojišťovna uvedla na trh k 1. září 2008 zcela nově pojaté úrazové pojištění, které je vhodnou ochranou jak pro dětského, tak dospělého klienta. Klientsky atraktivní je široká variabilita nového úrazového pojištění (každá pojistná smlouva je vytvořena podle konkrétních požadavků klienta) a cena pojištění.

Nově jsou nabízena dvě pojištění – pojištění trvalé invalidity následkem úrazu a pojištění smrti následkem úrazu v motorovém vozidle.

Výborné výsledky v úrazovém pojištění podpořila nabídka na trhu prozatím nenabízeného pojištění – doby nezbytného léčení ve variantě DNL-MAX – v němž klient za dobu léčení obdrží maximální výši plnění.

V roce 2008 proběhla inovace stávající nabídky produktů a byla zavedena pětinasobná progrese trvalých následků s cílem zajistit zraněnému při výpadku mzdy jeho běžnou životní úroveň.

Jednorázové investiční pojištění GARANCE bylo po úspěšném startu v předchozím roce nabízeno ve třech prodejních obdobích (tranších) a klienti do něj investovali cca 0,5 mld. Kč. Díky tomu se podařilo zvýšit podíl na trhu samostatně jednorázově placeného životního pojištění ze 7 % na 9 %. Součástí produktu je pojištění na rizika smrti, smrti úrazem v motorovém vozidle a dále úrazové pojištění.

Od 1. dubna 2008 Česká pojišťovna zahájila prodej klonu úspěšného produktu DYNAMIK Plus prostřednictvím České pošty, celkem bylo sjednáno 3,2 tis. ks pojištění v objemu 26 mil. Kč.

Výsledky pojištění podle skupin životního pojištění

Skupina běžně placeného pojištění spojeného s investičním fondem zvýšila svůj předpis proti roku 2007 o 91 % a DYNAMIK Plus si i v roce 2008 udržel pozici nejprodávanějšího produktu České pojišťovny.

Běžně placené kapitálové životní pojištění zaznamenalo ve srovnání s rokem 2007 pokles předepsaného pojistného o 4,3 %. Pozitivních výsledků dosáhla Česká pojišťovna v prodeji dětského pojištění SLUNÍČKO. Objem předepsaného běžně placeného pojistného pojištění mládeže v loňském roce dosáhl více než 1,4 mld Kč a ve srovnání s rokem 2007 vzrostlo průměrné produkční pojistné na smlouvu o 9 %.

Výborných výsledků dosahuje dlouhodobě skupina doplňkového úrazového pojištění, které se dařilo i v roce 2008, kdy zvýšila objem předepsaného pojistného o 3,3 %.

Vyplacená plnění

V roce 2008 vzrostla vyplacená plnění oproti předchozímu roku o 8,5 % na 9,7 mld. Kč.

Stejně jako v předchozích letech bylo nejvíce vyplacených plnění v odvětví „Pojištění pro případ smrti nebo dožití“. Největší objem prostředků byl vyplacen z důvodu dožití pojistných smluv (4,9 mld. Kč).

Celkově bylo vyřízeno 498 tisíc pojistných událostí.

Výhled

Trh životního pojištění zaznamenal i v roce 2008 dynamický růst, a to i přes vysokou míru inflace v průběhu celého roku (6,3 % průměrná inflace v roce 2008 oproti 2,8 % v roce 2007). Pro rok 2009 je inflační cíl ČNB stanoven na 3 %. Nízká nezaměstnanost (obecná míra nezaměstnanosti v roce 2008: 4,4 % dle ČSÚ) a mírný růst reálných mezd (2,1 % za rok 2008 dle ČSÚ) pozitivně ovlivnily ekonomický růst. Tempo růstu reálných mezd se však oproti předchozím obdobím značně zpomalilo.

Předpokládá se, že míra nezaměstnanosti poroste v závislosti na průběhu ekonomické krize v Evropě. Vzhledem k ekonomické situaci na trhu lze v roce 2009 očekávat zpomalení růstu podílu životního pojištění. Z dlouhodobého hlediska lze očekávat nárůst podílu předepsaného pojistného životního pojištění a přibližování podílu obvyklému ve vyspělých zemích.

Služby klientům

Útvar Služby klientům zastřešuje veškerou činnost spojenou s administrací pojistných smluv, jako je zanesení smluv do systému, provádění změn na smlouvách, zpracování plateb pojistného a likvidace pojistných událostí – od nahlášení škody po výplatu pojistného plnění. Prostřednictvím komunikačního centra a centrální podatelny a výpravny zabezpečuje útvar Služby klientům veškerou písemnou a telefonní komunikaci s klienty, dealery pojištění a obchodními partnery.

V rámci naplňování strategie útvaru Služby klientům byly v roce 2008 provedeny organizační změny, které mají dále napomoci zvýšit efektivitu v realizovaných procesech. Bylo sjednoceno řízení likvidací pojistných událostí životního a neživotního pojištění, v nichž se i v tomto roce úspěšně rozvíjel program řízení nákladů na pojistná plnění. Tento program si klade za cíl zamezit podvodům, zefektivnit spolupráci se sítí specialistů podílejících se na zkoumání škod, zpřesnit naceňování majetku, který Česká pojišťovna získala v rámci likvidačních řízení, využít nové technologie a postupy v opravách a sanacích poškozeného majetku. Přínos těchto aktivit se pozitivně projevil snížením škodního poměru v roce 2008. V roce 2009 bude ČP v těchto aktivitách i nadále pokračovat dle stanoveného plánu.

V oblasti likvidace životního pojištění byl pro klienty u vybraných druhů pojistných událostí v roce 2008 výrazně zjednodušen celý proces. V těchto případech byla značně zkrácena doba mezi nahlášením pojistné události a výplatou pojistného plnění. Během posledního čtvrtletí roku 2008 bylo tímto způsobem vyřízeno 50 % nahlášených pojistných událostí úrazu.

Komunikační centrum České pojišťovny v roce 2008 úspěšně pokračovalo v rozvoji přímého distribučního kanálu „service to sales“, který je založen na myšlence nabídnout jednoduché produkty volajícím klientům a zjistit jejich potřeby po telefonu. Tímto způsobem se podařilo prodat v loňském roce desítky tisíc smluv a realizovat 46% nárůst předepsaného pojistného při zachování nízké nákladovosti tohoto kanálu. Zároveň bylo rozšířeno portfolio prodávaných typů smluv, a tak se nabídka pojištění po telefonu dostala na srovnatelnou úroveň s ostatními distribučními kanály. Tato nabídka obsahuje pojištění odpovědnosti, pojištění staveb, pojištění domácnosti, povinné ručení, havarijní pojištění, pojištění domácích mazlíčků, úrazové a penzijní připojištění. V roce 2008 si Česká pojišťovna také udržela prvenství v nezávislém výzkumu komunikačních center, tzv. „mystery callingu“, před ostatními pojišťovnami v České republice. Tento výsledek potvrzuje výbornou kvalitu komunikačních dovedností operátorů i nastavení procesů z pohledu zákazníka.

Klientský servis se v roce 2008 nadále zaměřoval na zvyšování efektivity procesů i klientské spokojenosti. Rozvinutím metodologie lean do provozních týmů došlo k akceleraci kontinuálního zlepšování klíčových procesů. Byla zavedena řada optimalizačních opatření, v jejichž důsledku došlo ke zkrácení doby vyřízení požadavků klientů, zlepšení spolupráce s obchodní službou a v neposlední řadě také k významné úspoře provozních nákladů.

V gesci útvaru Služeb klientům byl v roce 2008 realizován projekt výstavby nové budovy centrály České pojišťovny na pražské Pankráci. Nová budova umožnila soustředit všechna pracoviště centrály, navzájem je více provázet i snížit provozní náklady. Moderní uspořádání usnadnilo a zrychlilo interní komunikaci a přispělo ke zvýšené spokojenosti zaměstnanců.

Investiční politika

Finanční investice jsou vedle pojištění a zajištění další významnou oblastí činnosti České pojišťovny. Finanční investice tvoří ve finančním vyjádření převážnou část majetku Společnosti a jejich zdrojem jsou především technické rezervy (tzv. finanční umístění technických rezerv) a vlastní kapitál České pojišťovny. Finanční umístění technických rezerv tvoří 98 % z celkových finančních investic, zbylá dvě procenta připadají na investice z ostatních zdrojů.

Skladba finančního umístění technických rezerv je regulována vyhláškou č. 303/2004 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o pojištnictví ve znění pozdějších předpisů. Vyhláška upravuje prostřednictvím limitů strukturu významné části celkových finančních investic pojišťovny. Česká pojišťovna tyto regulatorní limity aplikuje do svých vnitřních politik a postupů formou interních předpisů. Cílem těchto vnitřních pravidel je dosáhnout bezpečnosti, výnosnosti a likvidity investic tak, aby byla zajištěna schopnost Společnosti splnit závazky vůči klientům v životním i neživotním pojištění, požadovaná zákonem o pojištnictví.

Objem a struktura finančních investic v členění dle obchodních segmentů k 31. prosinci 2008 jsou zachyceny v grafu a tabulce „Struktura finančních investic (v účetní hodnotě IFRS) dle obchodních segmentů“.

Události na světových finančních trzích v loňském roce byly svým charakterem jedinečné a zejména turbulence ve druhé polovině roku 2008 nezbytně ovlivnily také hospodářský výsledek finančních investic České pojišťovny. Ztráta* dosáhla výše 1,883 mld. Kč, zejména v důsledku poklesu světových akciových trhů a snížení cen korporátních dluhopisů. V takto obtížných podmínkách z pohledu finančních investic se pozitivně projevila kapitálová síla a finanční rezervy z minulých období, takže Společnost splnila veškeré závazky vůči klientům i požadavky regulátora z hlediska krytí rezerv, solventnosti i likvidity.

V neposlední řadě Společnost aktivně přijala některá opatření v oblasti finančních investic, jejichž cílem bylo zmírnit dopad finanční krize. Jednalo se zejména o určité snížení váhy rizikových aktiv (především akciových titulů) v portfoliu ve prospěch pevně úročených instrumentů. Česká pojišťovna rovněž využila možnost danou dodatkem Mezinárodních účetních standardů a překlasifikovala část akciových investic z kategorie finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů do kategorie aktiv určených k prodeji se záměrem do budoucna snížit volatilitu a zvýšit predikovatelnost vlivu výsledku investic na celkový hospodářský výsledek Společnosti.

V reakci na negativní vývoj na finančních trzích i v reálných ekonomikách došlo v druhé polovině roku 2008 k poklesu úrokových sazeb, což vedlo k růstu hodnoty úrokově citlivých aktiv. Ze stejného důvodu došlo na pasivní straně bilance ke zvýšení rezervy na splnění závazků z použité technické úrokové míry a ostatních početních parametrů. Celkově byl dopad vývoje úrokových sazeb na hospodářský výsledek pozitivní.

* Bez vlivu nákladů na poplatky.

Finanční investice v rámci segmentu životního pojištění

Zdroji finančních investic v segmentu životního pojištění jsou rezervy životních pojištění a část vlastních zdrojů přiřazených tomuto segmentu. K 31. prosinci 2008 byla největší část prostředků investována do pevně úročených instrumentů (53,8 mld. Kč). Jde především o dluhové cenné papíry (49,6 mld. Kč) a termínované vklady u bank (5,4 mld. Kč). Tato část portfolia je tvořena zejména tuzemskými a zahraničními státními dluhopisy a korporátními cennými papíry s vysokým ratingem, resp. vklady u kapitálově silných domácích a zahraničních bank.

Pro závazky ze životního pojištění je charakteristický delší časový horizont. Ve shodě s tím mají dluhové cenné papíry rovněž v průměru delší dobu do splatnosti s cílem zajistit stabilní dlouhodobý výnos a dostát závazkům vůči pojištěncům. Z účetního pohledu je významná část dluhových cenných papírů účetně zařazena mezi finanční aktiva určená k prodeji, aby došlo ke snížení volatility hospodářského výsledku v důsledku změn úrokových sazeb.

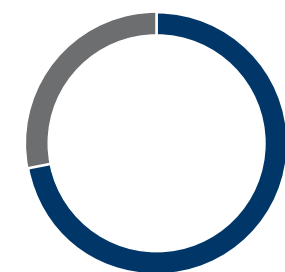
Objemově druhou nejvýznamnější skupinu aktiv tvoří majetkové cenné papíry (akcie, podílové listy a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem). Jejich podíl je 20,8 %, což v absolutním vyjádření představuje 14,2 mld. Kč. Cílem investic do těchto instrumentů je zajistit výnos ve středně- a dlouhodobém investičním horizontu a vhodně doplnit úrokově citlivou složku portfolia z hlediska optimalizace výnosu a diverzifikace rizika.

Portfolio finančních investic doplňuje ostatní majetek – budovy a pozemky. Význam této skupiny v rámci finančních investic v minulých letech klesal a na konci roku 2008 byla její hodnota 84 mil. Kč, tedy 0,1 % finančních investic životního pojištění.

Celková ztráta* v roce 2008 byla 1,201 mld. Kč a byla způsobena zejména realizovanými ztrátami a snížením hodnoty na akciích a akciových podílových listech. Nejvýznamnější zdroj výnosů představovaly úrokové výnosy z dluhových cenných papírů a depozit.

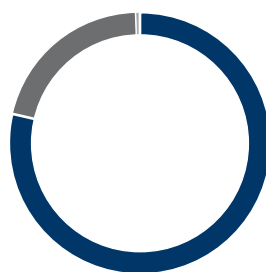
* Bez vlivu nákladů na poplatky.

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



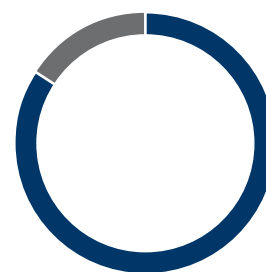
Životní pojištění	72,2 %
Neživotní pojištění	27,8 %

Struktura finančních investic
(v účetní hodnotě IFRS)
dle obchodního segmentu
životního pojištění



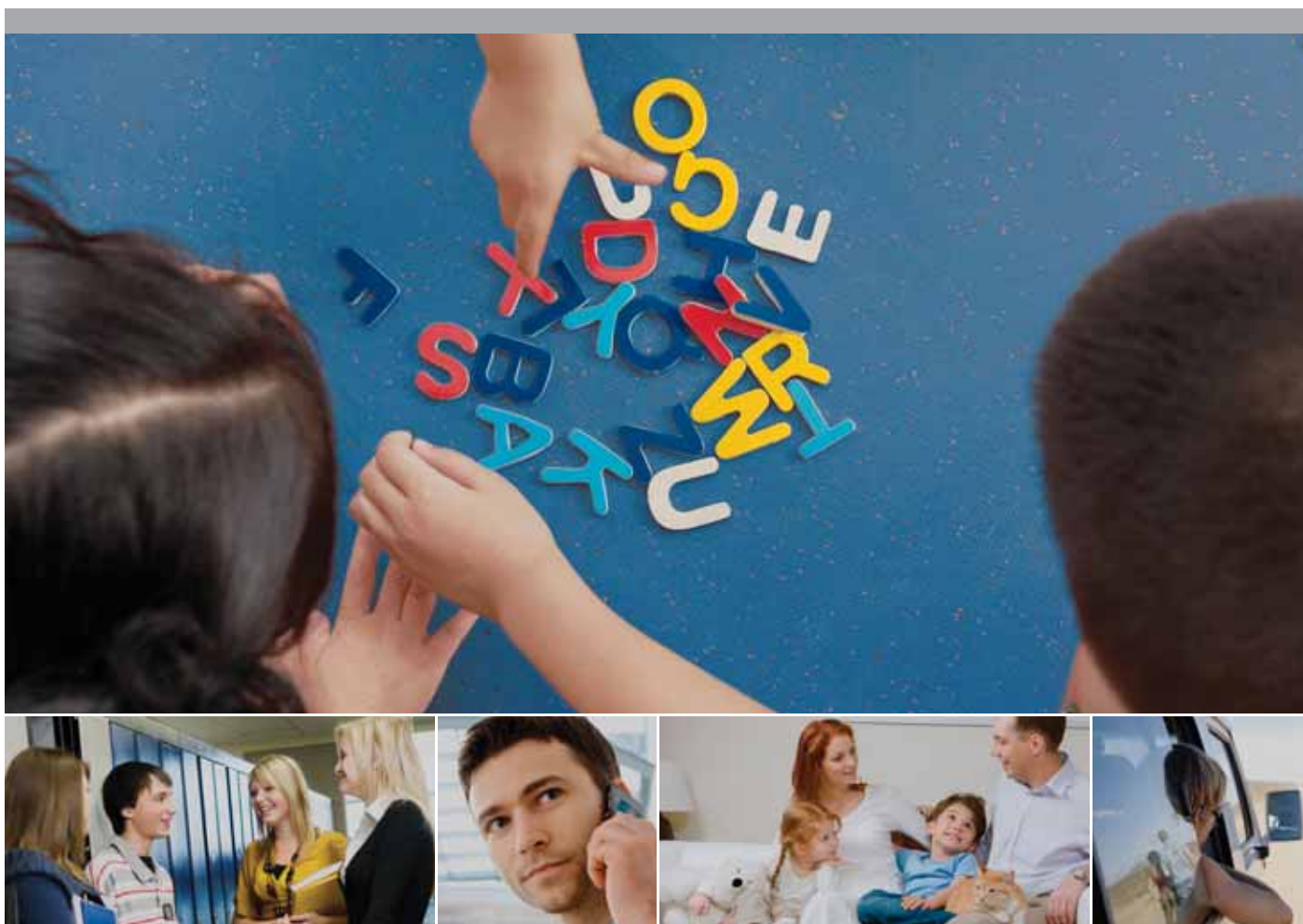
Pevně úročené instrumenty	79,1 %
Majetkové cenné papíry	20,8 %
Ostatní majetek	0,1 %

Struktura finančních investic
(v účetní hodnotě IFRS)
dle obchodního segmentu
neživotního pojištění



Pevně úročené instrumenty	84,3 %
Majetkové cenné papíry	15,7 %

Rozumíme klientům, mluvíme jedním jazykem



Česká pojišťovna žije se svými klienty – dokáže předvídat jejich požadavky a nabídnout řešení dřív než ostatní. Součástí široké nabídky pojistných a finančních služeb a produktů České pojišťovny jsou jak individuální životní a neživotní pojištění, tak pojištění pro malé, střední a velké klienty v oblasti průmyslových a podnikatelských rizik.

Finanční investice v segmentu neživotního pojištění

Finanční investice v segmentu neživotního pojištění jsou tvořeny finančními investicemi, jejichž zdrojem krytí jsou technické rezervy neživotních pojištění a vlastní kapitál alokovaný k tomuto segmentu.

Finanční investice v neživotním pojištění se řídí krátkodobým časovým horizontem, vybírány jsou likvidní instrumenty, které je možné v případě potřeby výplaty pojistných plnění z kalamitních škodních událostí rychle přeměnit na hotovost.

Ke konci roku byla hodnota finančních investic 26,3 mld. Kč. Většinu tvořily pevně úročené instrumenty – 22,1 mld. Kč, podíl 84,3 %, z toho dluhové cenné papíry 15,1 mld. Kč, termínované vklady u bank činily 4,5 mld. Kč. Na majetkové cenné papíry připadá z finančních investic neživotních rezerv 15,7 % (4,1 mld. Kč).

Z hlediska účetní klasifikace je 38 % investic zařazeno jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů a 35 % jako aktiva určená k prodeji.

Celková ztráta* finančních investic v segmentu neživotního pojištění dosáhla v roce 2008 výše 682 mil. Kč. Největší negativní vliv měly – obdobně jako v segmentu životního pojištění – ztráty z investic do akcií, kladně k výsledku naopak nejvíce přispěly úrokové výnosy ze státních a korporátních dluhopisů a termínovaných depozit.

* Bez vlivu nákladů na poplatky.

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

	Životní pojištění		Neživotní pojištění	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Budovy a pozemky (investiční majetek)	83 911	0,12	0	0,00
Půjčky	1 839 172	2,70	3 059 578	11,65
Nekótované dluhové cenné papíry	1 839 172	2,70	0	0,00
Pohledávky z repo operací	0	0,00	2 801 065	10,67
Ostatní půjčky	0	0,00	258 513	0,98
Finanční aktiva držena do splatnosti	81 708	0,12	0	0,00
Dluhové cenné papíry	81 708	0,12	0	0,00
Finanční aktiva určená k prodeji	32 433 002	47,64	9 225 833	35,13
Dluhové cenné papíry	23 369 314	34,33	6 165 820	23,48
Akcie, podílové listy a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	9 063 688	13,31	3 060 013	11,65
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů	30 266 029	44,44	10 101 927	38,47
Dluhové cenné papíry	24 331 516	35,73	8 904 288	33,91
Akcie, podílové listy a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	3 304 172	4,85	1 058 952	4,03
Investice kryjící rezervy pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník	1 810 326	2,66	0	0,00
Kladná tržní hodnota derivátů	820 015	1,20	138 687	0,53
Ostatní investice	5 396 097	7,92	4 509 533	17,17
Termínované vklady u bank (s výjimkou depozit v aktivním zajištění)	5 396 097	7,92	4 509 533	17,17
Finanční závazky (s výjimkou vydaných dluhopisů a krátkodobých půjček)	-2 001 151	-2,94	-637 512	-2,43
Přijaté bankovní úvěry z repo operací	-1 124 036	-1,65	0	0,00
Záporná tržní hodnota derivátů	-877 115	-1,29	-637 512	-2,43
	68 098 768	100,00	26 259 359	100,00

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 před neočekávanými událostmi katastrofického charakteru, jakož i před výkyvy ve škodní frekvenci. Analýza potřeb zajištění a optimalizace jeho struktury probíhá prostřednictvím využití moderních nástrojů dynamické finanční analýzy s využitím know-how mateřské společnosti a za podpory zajišťných makléřů. Katastrofická expozice je modelována několika nezávislými povodňovými modely, které byly vyvinuty přímo pro český trh a potřeby České pojišťovny. Kvalita a preciznost těchto modelů byly v roce 2008 revidovány prostřednictvím nezávislé analýzy, realizované pro Českou pojišťovnu významnými českými odborníky z oblasti hydrogeologie a modelování.

Zajištění je sjednáváno u největších a nejvýznamnějších světových zajišťoven, jejichž výběr je podroben pečlivé analýze jejich finanční stability a kvality poskytovaných služeb. Samozřejmostí je vysoký rating partnerů a jasná pravidla určující maximálně možnou expozici České pojišťovny vůči každému z nich. Spolupráce v oblasti zajištění je postavena na principech vzájemné výhodnosti, která je podpořena dlouhodobě budovanými a udržovanými vztahy. Důvěra, kterou zahraniční partneři České pojišťovně projevují, se odráží v tom, že zajišťovatelé opakovaně řadí Českou pojišťovnu na špičku pojistného trhu v regionu. Díky dlouhodobé spolupráci má Česká pojišťovna prostřednictvím zajištění přístup k know-how zajišťovatelů zejména v oblasti produktového managementu, underwritingu či likvidace. Rovněž sdílíme nejnovější poznatky v oblasti finančního risk managementu, problematiky Solvency II a v dalších oblastech.

Pro umístění obligatorních i fakultativních zajišťných smluv na zajišťných trzích využívá Česká pojišťovna služeb nejlepších zajišťných makléřů, kteří s ohledem na postavení České pojišťovny na trhu poskytují servis v nejvyšší dostupné kvalitě. Česká pojišťovna spolupracuje v oblasti zajištění v podstatě s celou světovou špičkou zajišťovatelů. Pro rok 2008 bylo zajištění České pojišťovny poprvé sjednáno v rámci skupinového krytí Generali PPF Holdingu. Česká pojišťovna jako hlavní pojišťovna ve skupině tak svojí dominantní pozicí a postavením na trhu výraznou měrou přispěla k optimalizaci nákladů na zajištění celé skupiny. Díky geografické diverzifikaci rizika byly dále vylepšeny podmínky zajištění s ohledem na kapacitu zajišťných smluv, jakož i rozsah poskytovaného krytí. Pro optimalizaci struktury zajišťného programu využívala Česká pojišťovna, stejně jako celá skupina Generali PPF Holding, kaptivní zajišťovnu CP Reinsurance Company se sídlem na Kypru. Nadále se Česká pojišťovna angažuje i v roli aktivního zajišťovatele na českém pojistném trhu, kdy zajištění funguje jako alternativa klasického soupojištění. Využití zajištění v oblasti underwritingu velkých rizik optimalizuje obchodní strategii České pojišťovny, a přispívá tak k upevnění jejího postavení v tomto tržním segmentu.

Na rok 2009 bylo obligatorní zajištění sjednáno také v rámci programu, který kryje všechny pojišťovny ze skupiny Generali PPP Holding. Nově byla pro administraci tohoto zajištění založena kaptivní zajišťovna GP Re se sídlem v Bulharsku. Další optimalizací struktury proporčního i neproporčního zajištění získala Česká pojišťovna zajišťný program, který díky benefitu skupinového krytí poskytuje ještě lepší podmínky zejména s ohledem na stabilitu dosahovaných výsledků.

Jaderný pool

Český jaderný pojišťovací pool (dále „ČJPP“) je volné sdružení neživotních pojišťoven založené na soupojišťování a zajišťování jaderných rizik. Od 1. ledna 2008 byl oficiální název poolu rozšířen o slovo „pojišťovací“, do té doby byl oficiálně používán název Český jaderný pool.

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. Od počátku existence poolu je na základě dohody zúčastněných pojišťoven vedoucím soupojistitelem Česká pojišťovna a.s. Výkonným orgánem ČJPP je Kancelář ČJPP. Kancelář ČJPP je samostatným odborem v rámci České pojišťovny a v důsledku organizačních změn byla v průběhu roku 2008 přeřazena z kompetence náměstka pro underwriting a zajištění do kompetence náměstka pro podnikatelská rizika.

Předpis pojistného ČJPP pro podíl České pojišťovny byl v roce 2008 přibližně na stejné úrovni jako v roce 2007. Předpis převzatého zajistného však byl nižší než v předchozím roce. Důvodem bylo posilování kurzu české koruny ke všem světovým měnám, zvyšování vlastních kapacit zahraničních poolů a dále vyšší podíl konkurence na trhu soupojištění. Výsledkem těchto negativních vlivů bylo snížení celkového předpisu o cca 10 milionů korun.

Pojištění jaderných rizik má zvláštní postavení na pojistném trhu. Členy Českého jaderného pojišťovacího poolu byly v roce 2008 prakticky všechny významné neživotní pojišťovny působící na českém pojistném trhu. Podíl České pojišťovny na celkové kapacitě Českého jaderného poolu se udržuje na cca 40 %.

V oblasti přímého pojištění nebyla od počátku existence Českého jaderného pojišťovacího poolu zaznamenána žádná výplata pojistného plnění.

Vzhledem ke specifickému charakteru pojištění jaderných rizik je snahou udržet do budoucna objem předpisu na úrovni roku 2008.

Zpráva dozorčí rady

Dozorčí rada v průběhu roku 2008 zajišťovala úkoly, které pro ni vyplývají ze zákona a Stanov Společnosti. Sešla se na sedmi 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, respektive rozhodnutími akcionáře. Dozorčí rada se též zabývala stížnostmi klientů či obchodních partnerů Společnosti, které jí byly doručeny.

Dozorčí rada na svém zasedání dne 12. listopadu 2008 projednala rezignaci Ing. Aleše Minxe. Ing. Aleš Minx rezignoval na vlastní žádost ke dni 30. listopadu 2008. Novým členem dozorčí rady se od 3. prosince 2008 stal Lorenzo Kravina.

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.

Dozorčí rada přezkoumala řádnou účetní závěrku Společnosti za účetní období roku 2008, konsolidovanou účetní závěrku Společnosti za účetní období roku 2008 a zprávu o vztazích mezi Společností a propojenými osobami za účetní období roku 2008 a neshledala v nich žádné skutečnosti, které by byly důvodem k vyslovení negativního stanoviska dozorčí rady k obsahu uvedených dokumentů.

V Praze dne 24. dubna 2009



Milan Maděryč
předseda dozorčí rady

Zpráva nezávislého auditora



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40/466
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon: +420 251 151 111
Fax: +420 251 156 111

Akcionáři společnosti Česká pojišťovna a.s.

Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Česká pojišťovna a.s. (dále „Společnost“) za rok končící 31. prosince 2008 uvedenou ve výroční zprávě v části „Účetní závěrka České pojišťovny a.s. za rok 2008“, ke které jsme vydali výrok dne 17. března 2009. Ověřili jsme také konsolidovanou účetní závěrku Společnosti za rok končící 31. prosince 2008 uvedenou ve výroční zprávě v části „Konsolidovaná účetní závěrka České pojišťovny a.s. za rok 2008“, ke které jsme vydali výrok dne 1. června 2009 (dále „účetní závěrky“).

Zpráva o výroční zprávě

Ověřili jsme soulad ostatních informací obsažených ve výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2008 s výše uvedenými účetními závěrkami. Za správnost výroční zprávy odpovídá představenstvo 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 účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. 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 2008 ve všech významných ohledech v souladu s 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 prověře 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 2008 (dále „Zpráva“). Za úplnost a správnost Zprávy odpovídá představenstvo Společnosti. Naší úlohou je prověřit správnost údajů uvedených ve Zprávě.

Rozsah prověrky

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověrky č. 2410 a související aplikační doložkou Komory auditorů České republiky k prověře zprávy o vztazích. V souladu s těmito předpisy jsme povinni naplánovat a provést prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že Zpráva neobsahuje významné 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 nevydáváme auditorský výrok.

Závěr

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

25. června 2009

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená

Marek Richter

Ing. Marek Richter
partner



Ing. Martin Mančík
auditor, osvědčení č. 1964

Údaje o osobách odpovědných za výroční zprávu

Prohlášení

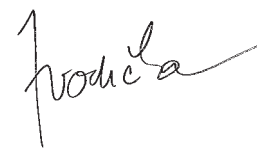
Prohlašujeme, že údaje uvedené v této výroční zprávě odpovídají skutečnosti a že nebyly vynechány žádné podstatné informace, které by mohly ovlivnit správné a přesné posouzení emitenta a jím vydaných cenných papírů.



Ing. Jaroslava Hirschová
náměstkyně pro finanční řízení



Ing. Marcel Dostal
náměstek pro investiční politiku
a řízení aktiv a pasiv
a místopředseda představenstva



Ing. Ivan Vodička
generální ředitel
a člen představenstva

Ověření účetní závěrky

Účetní závěrku Společnosti od roku 1993 do roku 2007 ověřovala KPMG Česká republika Audit, spol. s r.o. Účetní závěrku od roku 2008 ověřuje PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. Účetní závěrka České pojišťovny byla ověřena dne 16. března 2009, konsolidovaná účetní závěrka České pojišťovny byla ověřena dne 1. června 2009.

IČ: 407 65 521

Sídlo: Kateřinská 40, 120 00 Praha 2

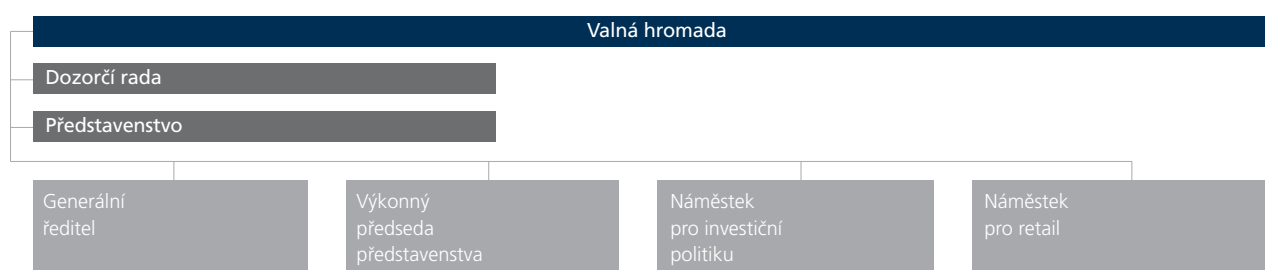
Oprávněná auditorská společnost licence č. 21

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

ČP INVEST investiční společnost, a.s.

Adresa: Purkyňova 74/2, 110 00 Praha 1
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

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

Češskaja strachovaja kompanija o.o.o.

Adresa: ul. Pravdy 8, budova č. 1, 125 040 Moskva
Ruská federace
Telefon: +7 (495) 785 82 00
Fax: +7 (495) 785 82 09
E-mail: info@czins.ru
Internetová adresa: www.czins.ru

ČP DIRECT, a.s.

Adresa: Na Pankráci 1658, 140 21 Praha 4

CJSC „Ceska pojistovna Ukraine – Life Insurance“

Adresa: 9 Moskovskiyi prospekt, 04073 Kyiv
Ukraine

Telefon: +380 (44) 200 02 16

Fax: +380 (44) 200 02 15

E-mail: info@czins.com.ua

Internetová adresa: www.czins.com.ua

JSC „Czech Insurance Company Kazakhstan – Life Insurance“

Adresa: 310/1 Dostyk Avenue, 050020 Almaty,
Republic of Kazakhstan

Telefon: +7 (727) 244 3680

Fax: +7 (727) 244 3684

E-mail: info@czins.kz

Internetová adresa: www.czins.kz

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

Adresář centrály a regionů České pojišťovny

Česká pojišťovna a.s.

Sídlo společnosti:

Pracoviště centrály:

Klientský servis ČP:

ČP Asistent, asistenční služba pro motoristy:

Telefon:

Fax:

E-mail:

Internet:

Spálená 75/16, 113 04 Praha 1

Na Pankráci 121, 140 21 Praha 4

+420 841 114 114

+420 224 557 004

+420 224 051 111

+420 224 052 200

kliekt@cpoj.cz

www.ceskapojistovna.cz

Region č. 1

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

Region č. 2

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

Region č. 3

Adresa: 28. října 60,
702 86 Ostrava
Telefon: +420 596 271 654

Region č. 4

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

Region č. 5

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

Region č. 6

Adresa: Lorencova 3791,
760 01 Zlín
Telefon: +420 577 190 212

Region č. 7

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

Region č. 8

Adresa: Rašínova 7,
601 66 Brno
Telefon: +420 542 593 309

Region č. 9

Adresa: Rašínova 7,
601 66 Brno
Telefon: +420 542 593 101

Region č. 10

Adresa: Na Poříčí 595,
738 01 Frýdek-Místek
Telefon: +420 558 425 106

Region č. 11

Adresa: tř. Míru 2647,
532 12 Pardubice
Telefon: +420 466 814 118

Region č. 12

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

Region č. 13

Adresa: Pražská 1280,
370 04 České Budějovice
Telefon: +420 387 841 424

Region č. 14

Adresa: Holečkova 418,
386 39 Strakonice
Telefon: +420 384 373 325

Region č. 15

Adresa: nám. 28.října 20,
500 02 Hradec Králové
Telefon: +420 495 076 467

Region č. 16

Adresa: Žižkova 89,
586 36 Jihlava
Telefon: +420 567 146 213

Region č. 17

Adresa: Wágnerovo nám. 1541,
266 59 Beroun 2
Telefon: +420 318 470 413

Region č. 18

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

Region č. 19

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

Region č. 20

Adresa: Mírové nám. 37,
400 64 Ústí n. Labem
Telefon: +420 736 452 174

Region č. 21

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

Region č. 22

Adresa: Felberova 4/8,
460 95 Liberec
Telefon: +420485 343 309

Region č. 23

Adresa: Slovanská alej 24A,
317 00 Plzeň
Telefon: +420 377 170 614

Region č. 24

Adresa: Jaltská 1,
361 17 Karlovy Vary
Telefon: +420 353 337 103

Region č. 25

Adresa: Hornická 1695,
347 17 Tachov
Telefon: +420 376 542 543

Region č. 26

Adresa: Hráskeho 2231/24,
149 00 Praha 4
Telefon: +420 224 551 503

Region č. 27

Adresa: Molákova 11/576,
180 00 Praha 8
Telefon: +420 224 555 581

Region č. 28

Adresa: Revoluční 1080/2,
110 00 Praha 1
Telefon: +420 224 558 713

Region č. 29

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

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:	Komerční banka, a.s., Praha 1
Účet:	174 33-021/0100
Datum vzniku:	1. května 1992 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 Spisová značka oddíl B, vložka 1464

Akcionářská struktura společnosti

Akcionář	31. 12. 2008	31. 12. 2007	31. 12. 2006	31. 12. 2005	31. 12. 2004
Česká pojišťovna a.s.					
CESPO B.V.					97,70 %
PPF Group N.V.				100,00 %	
CZI Holdings N.V.	100,00 %	100,00 %	100,00 %		
Ostatní					2,30 %

Cenné papíry vydané Českou pojišťovnou

Akcie

Dne 30. června 2006 rozhodl jediný akcionář v působnosti valné hromady Společnosti o zvýšení základního kapitálu o 1 019 037 tis. Kč, a to z vlastních zdrojů, z nerozdělených zisků minulých let. Zvýšení kapitálu bylo zapsáno do obchodního rejstříku dne 15. srpna 2006.

Na základě rozhodnutí jediného akcionáře v působnosti valné hromady zapsaného v obchodním rejstříku 19. září 2006 došlo ke změně nominální hodnoty akcií z 1 000 Kč na akcii na 100 000 Kč na jednu akcii a základní kapitál tvořilo 40 000 kusů akcií.

K dalším změnám ve výši základního kapitálu nedošlo, a k 31. prosinci 2007 a k 31. prosinci 2008 tak zahrnoval schválený základní kapitál 40 000 kusů zaknihovaných kmenových akcií na jméno v celkové výši 4 000 mil. Kč.

Emise (ISIN)	CZ0009106043
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 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.

Emise (ISIN)	CZ0003701401
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
Údaje o přijetí k obchodování 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 pojištnictví 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 pojištnictví 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:

- pojišťovací činnost dle § 7 odst. 3 zákona č. 363/1999 Sb., o pojištnictví a o změně některých souvisejících zákonů (zákon o pojištnictví), ve znění pozdějších předpisů
 - v rozsahu pojistných odvětví 1, 2, 3, 4, 5, 6 životních pojištění uvedených v části A přílohy k zákonu o pojištnictví,
 - v rozsahu pojistných odvětví 1, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 18 neživotních pojištění uvedených v části B přílohy k zákonu o pojištnictví,
- zajišťovací činnost dle § 3 odst. 3 zákona o pojištnictví
 - pro pojistná odvětví 1, 2, 3, 4, 5, 6 životních pojištění uvedených v části A přílohy k zákonu o pojištnictví,
 - pro pojistná odvětví 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 18 neživotních pojištění uvedených v části B přílohy k zákonu o pojištnictví,
- činnosti související s pojišťovací a zajišťovací činností dle § 3 odst. 4 zákona o pojištnictví
 - zprostředkovatelská činnost prováděná v souvislosti s pojišťovací a zajišťovací činností dle zákona o pojištnictví,
 - poradenská činnost související s pojištěním fyzických a právnických osob dle zákona o pojištnictví,
 - šetření pojistných událostí prováděné na základě smlouvy s pojišťovnou dle zákona o pojištnictví,
 - 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 čísly 1) až 10):
 1. zprostředkování přijímání vkladů a jiných splatných fondů od veřejnosti, a to i zprostředkování v oblasti stavebního spoření a penzijního připojištění,
 2. zprostředkování půjček všech druhů včetně – mezi jiným – spotřebitelských úvěrů, hypotečních úvěrů, factoringu a financování obchodních transakcí,
 3. zprostředkování finančního leasingu,
 4. zprostředkování všech plateb a peněžních převodů včetně kreditních a debetních karet, cestovních šeků a bankovních směnec,
 5. zprostředkování záruk a závazků,
 6. zprostředkování obchodování na vlastní účet zákazníků na burze nebo na trhu za hotové nebo jinak s obchodovatelnými nástroji a finančními aktivy,
 7. zprostředkování správy majetkových hodnot – jako správy hotovosti nebo portfolia, všech forem správy kolektivních investic, správy penzijních fondů, ukládání do úschovy a svěření,
 8. zprostředkování platebních a clearingových služeb týkajících se finančních aktiv včetně cenných papírů, odvozených produktů a jiných obchodovatelných nástrojů,
 9. poradenské zprostředkování a ostatní pomocné finanční služby ke všem činnostem uvedeným v bodech 1) až 9) včetně referencí o úvěrech a jejich rozboru, výzkumu a poradenské činnosti v oblasti investic a portfolia, poradenské činnosti v oblasti akvizic a restrukturalizace a podnikové strategie,
 10. 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;
- 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;
- 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 2008 byly schváleny dne 3. listopadu 2006. Nové stanovy byly schváleny představenstvem České pojišťovny dne 12. února 2009, a to v návaznosti na změny, o kterých rozhodl jediný akcionář Společnosti dne 2. února 2009.

Informace o odměnách uhrazených auditorovi

tis. Kč	Pro Českou pojišťovnu		Pro konsolidovaný celek České pojišťovny	
	Náklady v roce 2008	Z toho uhrazené v účetním období 2008	Náklady v roce 2008	Z toho uhrazené v účetním období 2008
Služby související s auditem	14 485	10 710	17 829	8 747
Ostatní služby	114	114	941	136
Celkem	14 599	10 824	18 770	8 883

Vývoj solventnosti České pojišťovny

mld. Kč	31. 12. 2008	31. 12. 2007	31. 12. 2006	31. 12. 2005	31. 12. 2004
Životní pojištění					
Požadovaná míra solventnosti	3,5	3,5	3,4	3,2	3,1
Disponibilní míra solventnosti	8,5	13	13,2	14,5	14,2
Neživotní pojištění					
Požadovaná míra solventnosti	2,6	2,7	2,6	2,5	2,6
Disponibilní míra solventnosti	12,6	7,6	6,5	8,4	5,3

Hlavní investice

Níže uvedené nefinanční investice byly směřovány především do výstavby a rekonstrukcí budov, do jejich zařízení a dále do výpočetní techniky.

Rok / kategorie Údaje v tis. Kč	Výstavba a rekonstrukce	Zařízení	Kancelářská a výpočetní technika	Ostatní	Celkem
2000	581 906	6 544	195 423	85 981	869 854
I. čtvrtletí 2001	10 181	–	40 192	11 929	62 302
2001	536 674	17 310	211 367	75 884	841 235
I. čtvrtletí 2002	23 716	2 644	13 499	11 885	51 744
2002	406 452	16 971	385 117	79 489	888 029
I. čtvrtletí 2003	67 505	1 446	142 845	7 557	219 352
2003	467 688	10 914	936 667	75 357	1 490 626
I. čtvrtletí 2004	78 820	1 487	62 339	6 707	149 353
2004	725 076	12 536	955 269	26 096	1 718 978
I. čtvrtletí 2005	226 616	2 250	157 475	4 176	390 517
2005	416 090	17 117	1 116 103	9 291	1 558 601
I. čtvrtletí 2006	52 571	607	64 819	72	118 069
2006	357 758	8 933	698 153	9 986	1 074 830
I. čtvrtletí 2007	121 848	1 658	73 219	154	196 879
2007	229 507	14 653	169 561	2 774	416 495
I. čtvrtletí 2008	156 707	94	513 577	357	162 293
2008	426 162	5 318	128 524	9 152	569 156
I. čtvrtletí 2009	15 267	0	69	864	16 200

Současná hodnota pozemků a staveb

Nemovitosti vlastněné Společností jsou vzhledem k jejich počtu (viz např. počet staveb v tabulce) uvedeny pouze v souhrnu. Jejich položkový seznam by byl svým rozsahem na úkor přehlednosti výroční zprávy.

Nemovitosti ve vlastnictví České pojišťovny nejsou zatíženy zástavním právem.

Rok	Pozemky	Stavby	Pořízení a zálohy	Celkem
Hodnota k 31. 12. 2000 (v tis. Kč)	781 266	6 861 931	333 351	7 976 548
Počet ks	–	225	–	225
Celková výměra v m ²	1 235 809	–	–	1 235 809
Současná hodnota k 31. 12. 2001 (v tis. Kč)	743 117	7 351 795	435 909	8 530 821
Počet ks	–	205	–	205
Celková výměra v m ²	1 221 554	–	–	1 221 554
Současná hodnota k 31. 12. 2002 (v tis. Kč)	818 975	7 656 385	838 138	9 313 498
Počet ks	–	198	–	198
Celková výměra v m ²	1 082 620	–	–	1 082 620
Současná hodnota k 31. 12. 2003 (v tis. Kč)	797 312	5 740 121	1 074 434	7 611 867
Počet ks	–	161	–	161
Celková výměra v m ²	853 298	–	–	853 298
Současná hodnota k 31. 12. 2004 (v tis. Kč)	749 049	6 261 612	729 385	7 740 046
Počet ks	–	159	–	159
Celková výměra v m ²	830 425	–	–	830 425
Současná hodnota k 31. 12. 2005 (v tis. Kč)	328 702	5 810 655	353 419	6 492 776
Počet ks	–	150	–	150
Celková výměra v m ²	792 647	–	–	792 647
Současná hodnota k 31. 12. 2006 (v tis. Kč)	419 756	5 051 123	349 805	5 820 684
Počet ks	–	91	–	91
Celková výměra v m ²	696 018	–	–	690 018
Současná hodnota k 31. 12. 2007 (v tis. Kč)	99 052	501 804	409 395	1 010 251
Počet ks	–	11	–	11
Celková výměra v m ²	564 133	–	–	564 133
Současná hodnota k 31. 12. 2008 (v tis. Kč)	13 327	352 970	1 633	367 930
Počet ks	–	5	–	5
Celková výměra v m ²	245 345	–	–	245 345

Lidské zdroje

V roce 2008 byly dále racionalizovány procesy a v souvislosti s tím i optimalizovány náklady. Pokračující trend vedl i v roce 2008 ke snížení počtu zaměstnanců. Fyzický počet zaměstnanců na konci roku 2008 činil 4 432 osob, během roku tedy došlo ke snížení počtu zaměstnanců o 411 osob oproti stavu v roce 2007. V rámci rozvoje odbornosti vybraných manažerů byl ve spolupráci s USBSP a University of Pittsburgh dokončen 1. ročník exekutivního programu MBA zaměřený na pojišťovnictví a zahájen 2. ročník. Pokračovalo interní odborné vzdělávání s cílem udržet a rozšířit know-how. Nejvýznamnější formou byly i nadále odpolední odborné semináře a odborné pooly. Byl zahájen IV. ročník Talent management pool. Další rozšiřování výkonového odměňování a posilování role obsazení klíčových pozic z vnitřních zdrojů zvyšovalo výkonnost a atraktivitu České pojišťovny. S předstihem byl uzavřen sociální smír a vyjednána kolektivní smlouva pro rok 2009. V oblasti zaměstnaneckých výhod poskytovaných zaměstnancům společností v rámci kolektivní smlouvy nedochází k výrazným změnám a poskytované zaměstnanecké výhody jsou srovnatelné s úrovní v jiných finančních institucích. Nedílnou součástí života firmy zůstávají 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 členu 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 zaměstnancem Společnosti, jsou odměňováni dle principů stanovených jednotně pro celou společnost formou Mzdového řádu a Sociálního programu, jež jsou 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 v rámci kalendářního roku. Písemný příslib zahrnuje definici konkrétních úkolů a cílů manažera, výši odměny a pravidla vyplácení. Průměrná výše bonusu v případě splnění stanovených úkolů je 4,5násobek základního platu a v zásadě kopíruje běžnou úroveň trhu. U vedoucích zaměstnanců je horní hranice bonusu až ve výši 12násobku základní mzdy, z toho 50 % částky je striktně vázáno na splnění hospodářských cílů firmy. Zbývajících 50 % tvoří individuální cíle jednotlivých vedoucích zaměstnanců. U ostatních manažerů se podíl celofiremních ukazatelů pohybuje od 10 do 40 % podle manažerské úrovně.

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 100 až 800 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 17 tisíc Kč, členové dozorčí rady příspěvek nečerpali.

Manažerská vozidla podle interního standardu daného vnitřními předpisy užívali 2 členové dozorčí rady a dále 5 členů představenstva. Užívání vozidla se řídí zákonnými daňovými předpisy.

Jednomu členovi dozorčí rady byl poskytnut dočasný příspěvek na ubytování z titulu výkonu manažerské zaměstnanecké činnosti a jednomu členovi dozorčí rady příspěvek na garážování osobního vozidla.

Údaje o půjčkách členům představenstva a dozorčí rady

V roce 2008 ani v roce 2007 Společnost neevidovala žádné půjčky nebo zálohy poskytnuté členům představenstva a dozorčí rady.

Peněžní příjmy statutárních orgánů a vedoucích zaměstnanců v roce 2008

tis. Kč	Peněžité od emitenta	Peněžité od osob ovládaných emitentem	Nepeněžité od emitenta	Nepeněžité od osob ovládaných emitentem
Představenstvo				
Celkem:	94 131	239	937	
z toho:				
– za výkon funkce	2 700	239		
– ze zaměstnaneckého poměru	91 431		937	
Dozorčí rada				
Celkem:	6 905		437	
z toho:				
– za výkon funkce	2 160			
– ze zaměstnaneckého poměru	4 745		437	

Peněžitými příjmy se rozumí souhrn všech peněžitých příjmů, které člen orgánu přijal za účetní období roku 2008 od České pojišťovny a od osob ovládaných Českou pojišťovnou (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 emitenta částku 102 410 tis. 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 2008 od České pojišťovny a od osob ovládaných Českou pojišťovnou (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 u vedoucích pracovníků (vedení) stanovuje generální ředitel a jednou ročně je vyhodnocuje.

Výroční zpráva neobsahuje informace o hlavních aktivitách členů představenstva, dozorčí rady a vedení v jiných společnostech vzhledem k tomu, že pro Českou pojišťovnu nejsou podstatné.

U žádného člena představenstva, dozorčí rady či výkonného vedení Společnosti nedochází při působení v orgánech dalších společností ke střetu zájmů.

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

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

k 31. prosinci 2008 na základě údajů dostupných České pojišťovně k datu zpracování této výroční zprávy

Název	Sídlo	IČO	Předmět podnikání	Základní kapitál (tis. Kč)	Podíl na základním kapitálu	Požizovací cena (tis. Kč)
Penzijní fond ČP	Truhlářská 1106/9, Praha 1	61858692	Penzijní přípojištění	213 700	100,00 %	3 059 137
ZENTIVA N.V.	Fred. Roeskestraat 123, 1076 EE Amsterdam	n/a	Výroba léků	10 270	17,36 %	7 454 842
Pankrác services s.r.o.	Na Pankráci 1658, Praha 4	28256859	Invest. výstavba, pronájem	1 247 372	100,00 %	2 017 020
Generali Fond de Pensii S.A.	Bucuresti, Sector 1, Str. Polizu, Nr. 58 – 60, Parter	n/a	Penzijní pojištění, pojištnictví	475 345	99,99 %	1 076 857

Doplňek k § 118 zák. č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve smyslu zákona č.104/2008 Sb.

Bod h)

Převoditelnost cenných papírů není omezena.

Bod i)

Česká pojišťovna je 100% vlastněna CZI Holdings N.V., který je 100% vlastněn Generali PPF Holding B.V.

Generali PPF Holding B.V. je vlastněn:

51 % Assicurazioni Generali S.p.A.

49 % PPF group N.V. (Petr Kellner 94,36 %, Jiří Šmejck 5 % a Ladislav Bartoníček 0,64 %) prostřednictvím PPF Co1. B.V.

Bod j)

Neexistují vlastníci se zvláštními právy.

Bod k)

Hlasovací práva nejsou omezena.

Bod l)

Pokud je emitentovi známo, žádné dohody mezi osobami, které disponují podílem na emitentovi a které by měly přímý vliv na převoditelnost akcií emitenta, uzavřeny nebyly. Pro úplnost je však třeba uvést, že v rámci transakce mezi PPF Group N.V. a Assicurazioni Generali S.p.A., která vedla k vytvoření společnosti Generali PPF Holding B.V. (dále jen „GPH“), jež je nepřímým 100% akcionářem emitenta, byly dohodnuty některé principy rozhodování orgánů GPH. Ty byly následně promítnuty do stanov GPH, přičemž tyto principy rozhodování mohou mít v některých případech jistý vliv na podmínky převodu významných akciových podílů v emitentovi, jelikož takové transakce podléhají schválení představenstvem GPH.

Bod m)

Neexistují zvláštní pravidla určujících volbu a odvolání členů představenstva a změnu stanov Společnosti.

Bod n)

Členové představenstva nemají zvláštní pravomoci.

Bod o)

Neexistují významné smlouvy, ve kterých je emitent smluvní stranou a které nabudou účinnosti, změní se nebo zaniknou v případě změny ovládnutí emitenta v důsledku nabídky převzetí a účinků z nich vyplývajících, jejichž uveřejnění by bylo zákonem požadováno.

Bod p)

V roce 2008 mělo ve svých smlouvách osm členů vrcholového vedení Společnosti ustanovení o závazku k plnění v rozmezí 23 až 50 měsíčních platů pro případ skončení jejich zaměstnání ve Společnosti v souvislosti s nabídkou převzetí. Ve smlouvách vázaných na členství v představenstvu ustanovení tohoto druhu nefigurovala.

Bod q)

Neexistují programy, na jejichž základě je zaměstnancům a členům představenstva Společnosti umožněno nabývat účastnické cenné papíry Společnosti, opce na tyto cenné papíry či jiná práva k nim za zvýhodněných podmínek.

Finanční část

Obsah finanční části:

Zpráva nezávislého auditora	64
Nekonsolidovaná účetní závěrka	66
Zpráva nezávislého auditora	150
Konsolidovaná účetní závěrka	152
Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami	245

Zpráva nezávislého auditora



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
Kateřinská 40/466
120 00 Praha 2
Česká republika
Telefon +420 251 151 111
Fax +420 251 156 111

Akcionáři společnosti Česká pojišťovna a.s.

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Česká pojišťovna a.s. (dále „Společnost“), tj. rozvahu k 31. prosinci 2008, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích za rok 2008 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „účetní závěrka“). Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě A. přílohy této účetní závěrky.

Odpovědnost představenstva Společnosti za účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU odpovídá představenstvo Společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodná účetní pravidla a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Úloha auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této 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 a věrné zobrazení účetní závěrky. 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.

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

Výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Společnosti k 31. prosinci 2008, jejího hospodaření a peněžních toků za rok 2008 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU.

17. března 2009

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená

Marek Richter

Ing. Marek Richter
partner

Martin Mančík

Ing. Martin Mančík
auditor, osvědčení č. 1964

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 osvědčením číslo 021.
© 2009 PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. Všechna práva vyhrazena. „PricewaterhouseCoopers“ označuje českou společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., či dle kontextu síť členských společností PricewaterhouseCoopers International Limited, z nichž každá je samostatným právním subjektem.

Nekonsolidovaná účetní závěrka

Obsah

Rozvaha	68
Výkaz zisku a ztráty	69
Přehled změn ve vlastním kapitálu	70
Výkaz peněžních toků	72
Příloha účetní závěrky	74
A. Obecné informace	74
A.1. Charakteristika Společnosti	74
A.2. Statutární orgány Společnosti	74
A.3. Soulad s právními předpisy	75
A.4. Výchozí podmínky pro přípravu účetní závěrky	75
B. Vykazování podle segmentů	76
C. Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	81
D. Zásadní účetní postupy a předpoklady	84
D.1. Zásadní účetní postupy	84
D.2. Základní předpoklady	97
D.3. Smluvní podmínky pojistných a investičních smluv s DPF, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků	101
D.4. Významné účetní odhady a úsudky	103
D.5. Změny a odchylky účetních politik	106
E. Zpráva o řízení rizik	109
E.1. Systém řízení rizik	109
E.2. Role a zodpovědnosti	109
E.3. Měření a kontrola rizika	110
E.4. Tržní riziko	110
E.5. Úvěrové riziko	115
E.6. Riziko likvidity	118
E.7. Pojistněmatematické riziko	119
E.8. Operační riziko a ostatní rizika	122
E.9. Monitorování rizika třetími stranami	123
E.10. Řízení kapitálu	123
F. Příloha k rozvaze a výkazu zisku a ztráty	124
F.1. Nehmotný majetek	124

F.2.	Investice	125
F.3.	Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	128
F.4.	Pohledávky	128
F.5.	Dlouhodobá aktiva držena k prodeji	128
F.6.	Peníze a peněžní ekvivalenty	129
F.7.	Ostatní aktiva	129
F.8.	Vlastní kapitál	130
F.9.	Technické rezervy	131
F.10.	Ostatní rezervy	134
F.11.	Finanční závazky	135
F.12.	Závazky	136
F.13.	Ostatní závazky	136
F.14.	Čisté zasloužené pojistné	136
F.15.	Výnosy z ostatních finančních nástrojů a pozemků a staveb (investic do nemovitostí)	137
F.16.	Příjmy a výdaje od dceřiných, přidružených společností	137
F.17.	Čisté výnosy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů	138
F.18.	Ostatní výnosy	138
F.19.	Pojistně-technické náklady očištěné o podíl zajistitele	139
F.20.	Náklady na ostatní finanční aktiva, pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	140
F.21.	Náklady na dceřiné a přidružené společnosti	140
F.22.	Požizovací a administrativní náklady	140
F.23.	Ostatní náklady	141
F.24.	Daň z příjmů	141
F.25.	Informace o zaměstnancích	142
F.26.	Zajišťovací účetnictví (Hedging)	143
F.27.	Výnos na akcii	143
F.28.	Pohledávky a závazky nevykázané v rozvaze	144
F.29.	Spřízněné osoby	144
G.	Následné události	149
G.1.	Nová kaptivní zajišťovna	149
G.2.	Zentiva	149
G.3.	Splacení půjčky od CZIH	149
G.4.	Snížení majetkové účasti ve společnosti Pankrác Services	149
G.5.	Zvýšení ratingu	149

Rozvaha

k 31. prosinci

tis. Kč	Poznámka	2008	2007
Nehmotný majetek	F.1.	1 277 534	1 376 972
Investice	F.2.	104 337 956	101 211 360
Pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	F.2.1.	83 911	523 536
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	C.	7 340 515	4 090 776
Půjčky	F.2.2.	4 898 750	8 585 206
Finanční aktiva držaná do splatnosti	F.2.3.	81 708	76 306
Finanční aktiva určená k prodeji	F.2.4.	41 658 835	19 529 353
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.2.5.	40 367 956	57 420 385
Ostatní investice	F.2.2.	9 906 281	10 985 798
Podíl zajišťovatelů na závazcích z pojištění	F.3.	8 550 220	8 077 715
Pohledávky	F.4.	12 222 984	9 194 625
Dlouhodobá aktiva k prodeji	F.5.	276 350	48 530
Peníze a peněžní ekvivalenty	F.6.	292 473	330 224
Ostatní aktiva	F.7.	1 418 814	1 986 495
Aktiva celkem		128 376 331	122 225 921
Základní kapitál		4 000 000	4 000 000
Výsledky hospodaření a fondy		14 451 447	13 436 370
Vlastní kapitál celkem	F.8.	18 451 447	17 436 370
Závazky z pojištění	F.9.	92 681 397	90 269 709
Ostatní rezervy	F.10.	2 311 987	2 391 508
Finanční závazky	F.11.	4 437 293	865 656
Závazky	F.12.	8 559 116	8 705 637
Odložený daňový závazek	F.24.	60 681	468 696
Ostatní závazky	F.13.	1 874 410	2 088 345
Cizí zdroje celkem		109 924 884	104 789 551
Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem		128 376 331	122 225 921

Výkaz zisku a ztráty

pro rok končící 31. prosincem

tis. Kč	Poznámka	2008	2007
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele	F.14.	28 558 294	27 830 691
Zasloužené pojistné		38 594 252	37 989 647
Pojistné postoupené zajistitelům		-10 035 958	-10 158 956
Úrokové a obdobné výnosy z investic	F.15.	1 970 605	1 196 542
Výnos z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech	F.16.	6 681 200	2 180 131
Ostatní výnosy z investic	F.15.	593 841	2 289 427
Čistý výnos z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů	F.17.	-2 741 529	606 888
Ostatní výnosy	F.18.	2 961 635	1 789 580
Výnosy celkem		38 024 046	35 893 259
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	F.19.	-19 898 240	-17 151 985
Náklady na pojistná plnění		-24 589 013	-21 479 495
Podíl zajistitelů na nákladech na pojistná plnění		4 690 773	4 327 510
Úrokové náklady	F.20.	-84 319	-15 189
Náklady vyplývající z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech	F.21.	-9 224	
Ostatní náklady na investice	F.20.	-3 505 679	-1 180 518
Pořizovací náklady	F.22.	-3 176 003	-2 875 631
Administrativní náklady	F.22.	-2 814 158	-3 604 314
Ostatní náklady	F.23.	-2 553 562	-2 698 055
Náklady celkem		-32 041 185	-27 525 692
Výsledek hospodaření před zdaněním		5 982 861	8 367 567
Daň z příjmů	F.24.	-109 691	-1 428 611
Výsledek hospodaření po zdanění		5 873 170	6 938 956
Výsledek hospodaření v běžném účetním období		5 873 170	6 938 956
Vážený průměrný počet akcií		40 000	40 000
Základní a zředěný výnos na akcii (Kč)	F.27.	146,829	173,474

Přehled změn ve vlastním kapitálu

za rok končící 31. prosincem

2008	Pozn.	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji	Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám	Zákonný a statutární rezervní fond	Fond vyrovnávací rezervy*	Nerozdělené hospodářské výsledky	Celkem
tis. Kč								
Zůstatek k 1. 1.								
– upravený	F.8.	4 000 000	-589 297	12 214	800 000	2 755 599	10 457 854	17 436 370
Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám vykázané ve vlastním kapitálu				-10 815			12 397	1 582
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji vykázané ve vlastním kapitálu			-2 768 257					-2 768 257
Přecenění finančních aktiv k prodeji převedené do výkazu zisku a ztráty			2 308 261					2 308 261
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu	F.24.		98 003	2 318				100 321
Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu			-361 993	-8 497			12 397	-358 093
Výsledek hospodaření běžného účetního období							5 873 170	5 873 170
Celkové zaúčtované výnosy (náklady) běžného účetního období			-361 993	-8 497			5 885 567	5 515 077
Vyplacené dividendy	F.8.						-4 500 000	-4 500 000
Změny stavu vyrovnávací rezervy						245 272	-245 272	
Zůstatek k 31. 12.	F.8.	4 000 000	-951 290	3 717	800 000	3 000 871	11 598 149	18 451 447

* Na základě lokálních legislativních požadavků je samostatně vyčíslena vyrovnávací rezerva. Vyrovnávací rezerva je v souladu s požadavky IFRS vykazována jako součást vlastního kapitálu, není ji však možné použít pro rozdělení akcionářům.

2007	Pozn.	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji	Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám	Zákonný a statutární rezervní fond	Fond vyrovnávací rezervy	Nerozdělené hospodářské výsledky	Celkem
tis. Kč								
Zůstatek k 1. 1.	F.8.	4 000 000	535 289	151 550	682 478	2 505 644	9 202 396	17 077 357
Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám vykázané ve vlastním kapitálu				-183 947			183 979	32
Oceňovací rozdíly vykázané ve vlastním kapitálu			-794 126					-794 126
Přecenění finančních aktiv k prodeji převedené do výkazu zisku a ztráty			-595 160					-595 160
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu	F.24.		264 700	44 611				309 311
Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu			-1 124 586	-139 336			183 979	-1 079 943
Výsledek hospodaření běžného účetního období – upravený							6 938 956	6 938 956
Celkové zaúčtované výnosy (náklady) běžného účetního období			-1 124 586	-139 336			7 122 935	5 859 013
Příděly do zákonného a ostatních statutárních rezervních fondů (jiné než z čistého zisku)					117 522		-117 522	
Výplacené dividendy	F.8.						-5 500 000	-5 500 000
Změny stavu vyrovnávací rezervy						249 955	-249 955	
Zůstatek k 31. 12. – upravený	F.8.	4 000 000	-589 297	12 214	800 000	2 755 599	10 457 854	17 436 370

Výkaz peněžních toků

pro rok končící 31. prosincem

tis. Kč	2008	2007
Peněžní toky z provozní činnosti		
Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	5 982 861	8 367 567
Úpravy o:		
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	871 432	916 766
Zaúčtování/zrušení trvalého snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv	2 777 081	441 150
Zisky/ztráty z prodeje hmotného, nehmotného a investičního majetku	-34 139	-168 291
Zisky/ztráty z prodeje a přecenění finančních aktiv	3 283 944	47 857
Zisky/ztráty z prodeje majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích	-6 384 765	-6 560
Přijaté dividendy	-291 834	-2 173 569
Úrokové náklady	91 839	15 613
Úrokové výnosy	-3 358 009	-2 957 949
Výnosy/náklady, které nepředstavují peněžní toky	243 964	109 349
Pořízení finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů určených k obchodování	-11 958 523	-16 294 150
Výnosy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů určených k obchodování	5 949 424	18 429 698
Změna stavu pohledávek vůči bankám	4 207 385	-3 625 510
Změna stavu pohledávek vůči nebankovním subjektům	18 130	2 708
Změna stavu pohledávek	-3 035 512	-1 145 997
Změna stavu podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách	-472 505	188 529
Změna stavu ostatních aktiv	-8 594	115 123
Změna stavu závazků	-202 589	269 790
Změna stavu závazků z majetkových účastí	-1 000 000	
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	274 485	152 853
Změna stavu finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-204 770	-24 295
Změna stavu závazků k bankám	1 110 264	-279 740
Změna stavu závazků z pojištění	2 137 203	439 497
Změna stavu ostatních závazků	-213 936	98 145
Změna stavu ostatních rezerv	-79 521	98 660
Zaplacená daň z příjmů právnických osob	-947 898	-2 149 287
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-1 244 583	867 957
Peněžní toky z investiční činnosti		
Přijaté úroky	4 167 383	2 725 507
Přijaté dividendy	291 834	2 350 336
Pořízení hmotného a nehmotného majetku	-779 915	-1 212 816
Pořízení finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů neurčených k obchodování	-4 271 624	-5 145 076
Pořízení finančních aktiv určených k prodeji	-52 842 808	-20 292 420
Pořízení investic do nemovitostí		-68 744
Pořízení majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech	-3 054 624	-215 082
Poskytnuté úvěry	-100 000	
Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku	96 144	2 848 883

tis. Kč	2008	2007
Příjmy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů neurčených k obchodování	9 520 985	13 644 663
Příjmy z finančních aktiv určených k prodeji	43 529 366	6 285 026
Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	84 209	2 307 321
Příjmy z prodeje majetkových účastí a ostatní příjmy z majetkových účastí	7 690 372	81 560
Splacené úvěry	100 000	
Ostatní investiční činnosti	50 600	
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	4 481 922	3 309 158
Peněžní toky z finanční činnosti		
Čerpání úvěrů a půjček	4 247 205	
Splátky úvěrů a půjček	-2 950 000	
Příjmy z emise cenných papírů		497 695
Vyplacené úroky	-75 272	-11 637
Vyplacené dividendy	-4 500 000	-5 500 000
Ostatní finanční aktivity	916	
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-3 277 151	-5 013 942
Čistý úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-39 812	-836 827
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. 1.	330 224	1 171 098
Dopad změn měnových kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	2 061	-4 047
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. 12.	292 473	330 224

Příloha 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. Česká pojišťovna vznikla 1. května 1992 jako akciová společnost a je nástupcem bývalé státem vlastněné České státní pojišťovny.

Struktura akcionářů

Jediným akcionářem Společnosti byla v roce 2008 společnost CZI Holdings N.V. sídlící v Nizozemském království. Společnost CZI Holdings N.V. je od roku 2008 nedílnou součástí skupiny Generali PPF Holding B.V. (GPH), společného podniku Assicurazioni Generali S.p.A. („Generali“) a PPF Group N.V. PPF Group N.V. byla konečnou ovládající osobou Společnosti do 17. ledna 2008.

Assicurazioni Generali S.p.A je k 31. prosinci 2008 konečnou ovládající osobou Společnosti. Účetní výkazy společnosti Generali jsou veřejně přístupné na 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 16. března 2009.

A.2. Statutární orgány Společnosti

Členové představenstva ke dni sestavení účetní závěrky

Předseda:	Ladislav Bartoniček, Praha
Místopředseda:	Marcel Dostal, Praha
Členové:	Štefan Tillinger, Praha Ivan Vodička, Praha

V průběhu roku došlo ke dvěma změnám ve složení představenstva Společnosti. Pan Eilard Friese rezignoval k 31. červenci 2008 na svou pozici v představenstvu společnosti. Dne 31. srpna 2008 odešel z představenstva také pan Jan Ježdík. Novým členem představenstva byl zvolen k 1. září 2008 pan Štefan Tillinger.

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
Členové:	Marek Orawski, Havířov Lorenzo Kravina, Trieste

Ke dni 30. listopadu 2008 odešel z dozorčí rady její místopředseda pan Aleš Minx. Novým členem dozorčí rady byl dne 3. prosince 2008 zvolen pan Lorenzo Kravina.

A.3. Soulad s právními předpisy

Účetní závěrka byla vypracována v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví (dále též IFRS nebo Standardy) a jejich výklady vydanými Výborem pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) přijatými Evropskou unií (EU) dle Nařízení EC č. 1606/2002 o aplikaci Mezinárodních účetních standardů („Nařízení k IAS“). Žádný z IFRS nebyl Společností přijat přede dnem nabytí účinnosti.

Vedení Společnosti posoudilo Standardy a výklady, které byly ke dni sestavení účetní závěrky přijaty EU, ale zatím nenabýly účinnosti. Posouzení očekávaného dopadu těchto Standardů a výkladů na Společnost uvádí kapitola D.5.

A.4. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Dle požadavků národní účetní legislativy Společnost sestavuje nekonsolidovanou účetní závěrku v souladu s IFRS (přijatými EU – viz A.3.). Společnost za stejné období sestavuje rovněž konsolidovanou účetní závěrku dle IFRS.

K datu schválení této nekonsolidované účetní závěrky nebyla sestavena a schválena konsolidovaná účetní závěrka Společnosti, jak je požadováno standardem IAS 27 Konsolidovaná účetní závěrka a investice do dceřiných podniků. Společnost použila ustanovení interpretace vydané Evropskou komisí (dokument ARC/08/2007), na základě které Společnost může vydat nekonsolidovanou 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 činností společnosti – plně konsolidovány.

V okamžiku, kdy bude vydána konsolidovaná účetní závěrka, měli by uživatelé tuto nekonsolidovanou účetní závěrku číst spolu s konsolidovanou, aby získali kompletní informace o finanční pozici, výkonnosti a peněžních tocích Skupiny 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 vykázané v reálné hodnotě: finanční deriváty, finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, finanční nástroje klasifikované jako k prodeji a investice do nemovitostí.

Dlouhodobá aktiva určená k prodeji a aktiva zahrnutá do skupiny určené k prodeji jsou vykazována v zůstatkové hodnotě nebo v reálné hodnotě snížené o náklady na prodej – podle toho, která z obou hodnot je nižší.

Při přípravě účetní závěrky dle IFRS je nezbytné, aby vedení Společnosti činilo 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 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.

B. Vykazování podle segmentů

Rozvaha podle obchodních segmentů

k 31. prosinci

tis. Kč 2008	Životní pojištění	Neživotní pojištění	Celkem
Nehmotný majetek	351 527	926 007	1 277 534
Investice	75 409 780	28 928 176	104 337 956
Pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	83 911		83 911
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	5 309 861	2 030 654	7 340 515
Půjčky	1 839 172	3 059 578	4 898 750
Finanční aktiva držaná do splatnosti	81 708		81 708
Finanční aktiva určená k prodeji	32 433 002	9 225 833	41 658 835
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	30 266 029	10 101 927	40 367 956
Ostatní investice	5 396 097	4 510 184	9 906 281
Podíl zajišťovatelů na závazcích z pojištění	829 522	7 720 698	8 550 220
Pohledávky	1 431 821	10 791 163	12 222 984
Dlouhodobá aktiva k prodeji	276 350		276 350
Peníze a peněžní ekvivalenty	215 594	76 879	292 473
Ostatní aktiva	312 214	1 106 600	1 418 814
Aktiva celkem	78 826 808	49 549 523	128 376 331
Závazky z pojištění	69 049 220	23 632 177	92 681 397
Ostatní rezervy	174 578	2 137 409	2 311 987
Finanční závazky	2 250 467	2 186 826	4 437 293
Závazky	1 479 558	7 079 558	8 559 116
Odložený daňový závazek	-360 191	420 872	60 681
Ostatní závazky	833 841	1 040 569	1 874 410
Cizí zdroje celkem	73 427 473	36 497 411	109 924 884

Rozvaha podle obchodních segmentů

k 31. prosinci

tis. Kč 2007	Životní pojištění	Neživotní pojištění	Celkem
Nehmotný majetek	321 469	1 055 503	1 376 972
Investice	72 482 090	28 729 270	101 211 360
Pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	523 536		523 536
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	2 785 680	1 305 096	4 090 776
Půjčky	4 522 289	4 062 917	8 585 206
Finanční aktiva držaná do splatnosti	76 306		76 306
Finanční aktiva určená k prodeji	17 953 247	1 576 106	19 529 353
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	42 194 907	15 225 478	57 420 385
Ostatní investice	4 426 125	6 559 673	10 985 798
Podíl zajišťovatelů na závazcích z pojištění	801 675	7 276 040	8 077 715
Pohledávky	1 262 609	7 932 016	9 194 625
Dlouhodobá aktiva k prodeji	48 530		48 530
Peníze a peněžní ekvivalenty	250 237	79 987	330 224
Ostatní aktiva	911 847	1 074 648	1 986 495
Aktiva celkem	76 078 457	46 147 464	122 225 921
Závazky z pojištění	67 562 115	22 707 594	90 269 709
Ostatní rezervy	256 302	2 135 206	2 391 508
Finanční závazky	485 973	379 683	865 656
Závazky	1 604 838	7 100 799	8 705 637
Odložený daňový závazek	77 915	390 781	468 696
Ostatní závazky	932 643	1 155 702	2 088 345
Cizí zdroje celkem	70 919 786	33 869 765	104 789 551

Výkaz zisku a ztráty podle obchodních segmentů

pro rok končící 31. prosincem

tis. Kč 2008	Životní pojištění	Neživotní pojištění	Celkem
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele	12 847 160	15 711 134	28 558 294
Zasloužené pojistné	13 961 611	24 632 641	38 594 252
Pojistné postoupené zajistitelům	-1 114 451	-8 921 507	-10 035 958
Úrokové a obdobné výnosy z investic	1 474 644	495 961	1 970 605
Výnos z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech	294 065	6 387 135	6 681 200
Ostatní výnosy z investic	425 185	168 656	593 841
Čistý výnos z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů	-1 828 484	-913 045	-2 741 529
Ostatní výnosy	1 379 473	1 582 162	2 961 635
Výnosy celkem	14 592 043	23 432 003	38 024 046
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	-10 896 181	-9 002 059	-19 898 240
Náklady na pojistná plnění	-11 172 847	-13 416 166	-24 589 013
Podíl zajistitelů na nákladech na pojistná plnění	276 666	4 414 107	4 690 773
Úrokové náklady	-63 177	-21 142	-84 319
Náklady vyplývající z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech	-1 705	-7 519	-9 224
Ostatní náklady na investice	-2 140 712	-1 364 967	-3 505 679
Pořizovací náklady	-1 487 988	-1 688 015	-3 176 003
Administrativní náklady	-1 054 021	-1 760 137	-2 814 158
Ostatní náklady	-892 125	-1 661 437	-2 553 562
Náklady celkem	-16 535 909	-15 505 276	-32 041 185
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 943 866	7 926 727	5 982 861
Daň z příjmů	401 755	-511 446	-109 691
Výsledek hospodaření po zdanění	-1 542 111	7 415 281	5 873 170
Výsledek hospodaření v běžném účetním období	-1 542 111	7 415 281	5 873 170

Společnost zdokonalila své postupy, na základě kterých jsou alokována aktiva, závazky, výnosy a náklady do segmentů. Tyto zdokonalené postupy byly zpětně aplikovány na údaje za rok 2007, aby byla zajištěna srovnatelnost prezentovaných údajů.

Výkaz zisku a ztráty podle segmentů

pro rok končící 31. prosincem

tis. Kč 2007	Životní pojištění	Neživotní pojištění	Celkem
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele	12 399 023	15 431 668	27 830 691
Zasloužené pojistné	13 459 618	24 530 029	37 989 647
Pojistné postoupené zajistitelům	-1 060 595	-9 098 361	-10 158 956
Úrokové a obdobné výnosy z investic	889 455	307 087	1 196 542
Výnos z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech	83 257	2 096 874	2 180 131
Ostatní výnosy z investic	2 043 211	246 216	2 289 427
Čistý výnos z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů	81 999	524 889	606 888
Ostatní výnosy	961 009	828 571	1 789 580
Výnosy celkem	16 457 954	19 435 305	35 893 259
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	-8 471 530	-8 680 455	-17 151 985
Náklady na pojistná plnění	-8 702 928	-12 776 567	-21 479 495
Podíl zajistitelů na nákladech na pojistná plnění	231 398	4 096 112	4 327 510
Úrokové náklady	-10 986	-4 203	-15 189
Ostatní náklady na investice	-534 532	-645 986	-1 180 518
Požizovací náklady	-1 453 571	-1 422 060	-2 875 631
Administrativní náklady	-1 370 020	-2 234 294	-3 604 314
Ostatní náklady	-1 676 883	-1 021 172	-2 698 055
Náklady celkem	-13 517 522	-14 008 170	-27 525 692
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 940 432	5 427 135	8 367 567
Daň z příjmů	-668 858	-759 753	-1 428 611
Výsledek hospodaření po zdanění	2 271 574	4 667 382	6 938 956
Výsledek hospodaření v běžném účetním období	2 271 574	4 667 382	6 938 956

Přehled klíčových ukazatelů jednotlivých obchodních segmentů

tis. Kč 2008	Životní pojištění	Neživotní pojištění	Celkem
Kapitálové výdaje	-544 685	-248 814	-793 499
Odpisy	-617 214	-254 218	-871 432
Trvalé snížení hodnoty majetku	-1 274 949	-1 701 797	-2 976 746
Zúčtování trvalého snížení hodnoty majetku	160 725	37 243	197 968

tis. Kč 2007	Životní pojištění	Neživotní pojištění	Celkem
Kapitálové výdaje	-840 395	-376 127	-1 216 522
Odpisy	-517 143	-399 623	-916 766
Trvalé snížení hodnoty majetku	-572 404	-28 186	-600 590
Zúčtování trvalého snížení hodnoty majetku	235 211	7 558	242 769

Mezisegmentové ceny jsou stanovovány jako ceny obvyklé.

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

Hlavními obchodními segmenty Společnosti jsou neživotní pojištění a životní pojištění. V kapitole D.3. této účetní závěrky jsou uvedeny podrobné informace o obchodních podmínkách pojistných produktů.

Produkty nabízené v rámci jednotlivých vykázaných obchodních segmentů zahrnují:

Neživotní pojištění

- Pojištění majetku, pojištění odpovědnosti za škody
- Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel
- Pojištění pro případ nemoci

Životní pojištění

- Tradiční životní pojištění
- Investiční životní pojištění

Segmentace podle území

Společnost 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.

C. Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech

Následující tabulka uvádí detailní údaje o dceřiných a přidružených společnostech Společnosti:

za rok končící 31. prosincem 2008 tis. Kč Název	Sídlo (země)	Náklady na investici	Ztráty z trvalého snížení hodnoty	Čisté náklady na investici	Efektivní vlastnický podíl	Podíl na hlasovacích právech	Zaúčtování	Pozn.
CP Strategic Investments B.V.	Nizozemské království	433 703		433 703	100,0	100,0		
Česká pojišťovna a.s. v Ruské federaci	Rusko	291 666		291 666	100,0	100,0		
ČP DIRECT, a.s.	Česká republika	29 400		29 400	100,0	100,0		6)
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	191 250		191 250	100,0	100,0		
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	Česká republika	3 059 137		3 059 137	100,0	100,0		8)
Univerzální správa majetku a.s.	Česká republika	1 103		1 103	100,0	100,0		
Nadační fond Karlův most	Česká republika	5 000		5 000	100,0	100,0		
První Callin agentura a.s.	Česká republika	153 004	-150 000	3 004	100,0	100,0		
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	Česká republika	45 758		45 758	100,0	100,0		
Finanční servis o.o.o.	Rusko	1 566	-1 566	0	100,0	100,0		7)
REFICOR s.r.o.	Česká republika	73		73	100,0	100,0		
CP Kazakhstan AO	Kazachstán	172 910		172 910	100,0	100,0		
Foreign Insurance Company Inc.	Bělorusko	13 634		13 634	35,0	35,0		2)
Generali Fond de Pensii S.A.	Rumunsko	1 076 857		1 076 857	99,9	99,9		3)
Pankrác Services s.r.o.	Česká republika	2 017 020		2 017 020	100,0	100,0		4)
Celkem		7 492 081	-151 566	7 340 515				

Amortizovaná pořizovací cena upravená o snížení hodnoty

Konsolidované fondy

Společnost ve svých konsolidovaných finančních výkazech konsoliduje fondy, které jsou spravované společností ČP INVEST investiční společnost, a.s.:

ID	Fund
CZ0008471778	PFO ČPI Fond globálních značek
770010000386	PFO ČPI Fond nové ekonomiky
CZ0008472396	PFO ČPI – Fond nemovitostních akcií
CZ0008472693	PFO ČPI – Fond živé planety
CZ0008472388	PFO ČPI – 1. Zajištěný OPF
CZ0008472719	II. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI
CZ0008472875	III. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI
CZ0008472990	4. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI
CZ0008472966	Komoditní zajištěný fond

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

1) Prodej společnosti CP Reinsurance company Ltd.

Dne 12. prosince 2008 podepsala Společnost se společností PPF Group N.V. smlouvu o nabytí podílu a prodala celou majetkovou účast ve společnosti CP Reinsurance company Ltd. (CP RE). Na základě této smlouvy předala Společnost dne 15. prosince 2008 nabyvateli 24 010 tisíc kusů akcií společnosti CP RE. Prodejní cena všech podílů je v souladu se smlouvou stanovena ve výši čisté hodnoty aktiv společnosti CP RE ke dni 30. listopadu 2008, kterou stanovila společnost KPMG Cyprus, ve výši 7 690 000 tis. Kč. Společnost zaúčtovala zisk z prodeje ve výši 6 384 904 tis. Kč.

2) Založení společnosti Foreign Insurance Company Inc.

Dne 1. dubna 2008 byla v Bělorusku zaregistrována nová pojišťovna. Společnost do ní vložila 13 634 tis. Kč, což představuje 35% podíl, dalšími akcionáři jsou společnosti Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. a Generali Slovensko poisťovna, a.s.

3) Získání majoritního podílu ve společnosti Generali Fond de Pensii S.A.

Na základě smlouvy o nabytí podílu, uzavřené mezi společností Generali Holding Viena AG (prodávající) a Společností (nabyvatel), která byla podepsána dne 9. září 2008, nabyla Společnost 70 992 900 kusů akcií společnosti Generali fond de Pensii S.A. – penzijního fondu v Rumunsku. Transakce nabyla účinnosti po schválení Private Pension System Supervisory Commission dne 24. října 2008.

4) Založení společnosti Pankrác Services s.r.o.

Dne 15. února 2008 byla Společností založena dceřiná společnost Pankrác Services s.r.o. se základním kapitálem 350 tis. Kč. Dne 21. dubna 2008 rozhodla Společnost jako jediný společník o navýšení základního kapitálu formou nepeněžitěho vkladu ve formě nemovitosti v čisté účetní hodnotě 1 516 670 tis. Kč. Dne 29. dubna 2008 vložila Společnost do společnosti Pankrác Services příspěvek mimo základní kapitál ve výši 500 000 tis. Kč.

5) Prodej podílu ve společnosti Contractual Digital Floor, a.s.

Majetkový podíl ve společnosti Contractual Digital Floor, a.s., byl podle smlouvy ze dne 4. března 2008 prodán třetí straně za částku 371 tis. Kč. Čistá účetní hodnota investice činila 510 tis. Kč.

6) Snížení základního kapitálu ve společnosti ČP DIRECT, a.s.

Dne 25. ledna 2008 rozhodla Společnost jako jediný akcionář o snížení základního kapitálu ve společnosti ČP DIRECT, a.s. V návaznosti na toto rozhodnutí obdržela Společnost částku 50 600 tis. Kč. O tuto částku byla následně snížena hodnota investice.

7) Snížení hodnoty (impairment) společnosti Finanční servis o.o.o.

V roce 2006 nabyla Společnost v rámci procesu restrukturalizace skupiny PPF podíl ve společnosti Finanční servis o.o.o. Společnost Finanční servis o.o.o. nevyvíjí v současné době žádné aktivity, proto na základě výsledku testu trvalého znehodnocení rozhodlo vedení Společnosti o trvalém snížení hodnoty investice v této společnosti.

8) Navýšení kapitálu ve společnosti Penzijní fond České pojišťovny, a.s. (PFČP)

Dne 23. prosince 2008 podepsala Společnost se společností PFČP smlouvu o poskytnutí příplatku mimo základní kapitál ve výši 1 500 000 tis. Kč. Dne 30. prosince Společnost splatila částku 500 000 tis. Kč, zbytek vkladu je splatný do jednoho roku od podepsání smlouvy.

za rok končící 31. prosincem 2007 tis. Kč Název	Sídlo (země)	Náklady na investici	Ztráty z trvalého snížení hodnoty	Čisté náklady na investici	Efektivní vlastnický podíl	Podíl na hlasovacích právech	Zaúčtování
CP Reinsurance company Ltd.	Kypr	1 305 096		1 305 096	100,0	100,0	—
CP Strategic Investments B.V.	Nizozemské království	433 703		433 703	100,0	100,0	—
Česká pojišťovna a.s. v Ruské federaci	Rusko	291 666		291 666	100,0	100,0	—
ČP DIRECT, a.s.	Česká republika	80 000		80 000	100,0	100,0	—
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	191 250		191 250	100,0	100,0	—
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	Česká republika	1 559 137		1 559 137	100,0	100,0	—
Univerzální správa majetku a.s.	Česká republika	1 103		1 103	100,0	100,0	—
Contractual Digital Floor, a.s.	Česká republika	510		510	51,0	51,0	—
Nadační fond Karlův most	Česká republika	5 000		5 000	100,0	100,0	—
První Callin agentura a.s.	Česká republika	153 004	-150 000	3 004	100,0	100,0	—
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	Česká republika	45 758		45 758	100,0	100,0	—
Finanční servis o.o.o.	Rusko	1 566		1 566	100,0	100,0	—
REFICOR s.r.o.	Česká republika	73		73	100,0	100,0	—
CP Kazakhstan AO	Kazachstán	172 910		172 910	100,0	100,0	—
Celkem		4 240 776	-150 000	4 090 776			Amortizovaná pořizovací cena upravená o snížení hodnoty

D. Zásadní účetní postupy a předpoklady

D.1. Zásadní účetní postupy

D.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 zbytkové hodnoty majetku, není-li jeho hodnota nevýznamná, se přehodnocují vždy jednou ročně. U nehmotného majetku, u kterého jsou v průběhu jeho užívání provedeny významné změny (významná technická zhodnocení), je zbytková hodnota a doba životnosti opětovně posouzena a případně přehodnocena k datu dokončení těchto změn.

Nehmotný majetek s neurčitou dobou životnosti není amortizován, ale je ročně testován na trvalé snížení hodnoty nebo objeví-li se indikace toho, že došlo k trvalému snížení hodnoty nehmotného majetku.

D.1.2. Investice do nemovitostí

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

Po prvotním zaúčtování v pořizovací ceně se dále veškeré investice do nemovitostí oceňují reálnou hodnotou. Reálná hodnota se určuje jednou ročně. Nejlepším zdrojem určení reálné hodnoty jsou běžné ceny na aktivním trhu. Jsou-li nedostupné, použijí se alternativní 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 provozního a ostatního hmotného majetku překlasičkována na položku investičního majetku na základě změny jeho využití, je oceňovací rozdíl vzniklý k datu překlasičkování mezi účetní hodnotou položky a její reálnou hodnotou, upravený o příslušnou odloženou daň z tohoto rozdílu, zaúčtován přímo do vlastního kapitálu, pokud tento rozdíl představuje zisk. V případě prodeje investičního majetku je tento zisk převeden do nerozděleného zisku minulých let. Případná ztráta k datu překlasičkování je okamžitě vykázána ve výkazu zisku a ztráty.

Následné výdaje Společnosti související s již pořízeným investičním majetkem jsou aktivovány, pokud prodlužují dobu životnosti majetku. Ostatní následné výdaje se účtují jako náklad běžného účetního období.

D.1.3. Provozní a ostatní hmotný majetek

Hmotný majetek se v okamžiku pořízení ocení pořizovací cenou nebo výrobními náklady a následně se toto ocenění snižuje o oprávky a ztráty z trvalého snížení hodnoty. Historická cena zahrnuje výdaje přímo související s pořízením těchto položek.

Následné výdaje jsou zahrnuty v hodnotě aktiva nebo zaúčtovány jako samostatné aktivum v případě, že je pravděpodobné, že s tímto aktivem bude spojen budoucí ekonomický přínos, a zároveň platí, že výdaje na tuto položku jsou spolehlivě měřitelné. Všechny ostatní výdaje na opravu a údržbu jsou účtovány do výkazu zisků a ztrát 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	6,67–33,33

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

Metody odpisování, doby životnosti a zbytkové hodnoty majetku, není-li jeho hodnota nevýznamná, se přehodnocují vždy jednou ročně. Je-li provedena na provozním majetku formou dodatečné investice významná změna, je doba životnosti a zbytková hodnota opětovně posouzena a případně přehodnocena k datu dokončení této změny.

Majetek ve výrobě nebo vývoji sloužící pro budoucí použití jako investice do nemovitostí je klasifikován jako hmotný majetek a evidován v pořizovací ceně po dobu výroby nebo vývoje. V okamžiku dokončení je překlasifikován jako investice do nemovitostí.

Nájem, při kterém Společnost přejímá v podstatě všechna rizika a přínosy spojené s vlastnictvím předmětu nájmu, je klasifikován jako finanční leasing. Hmotný majetek pořízený formou finančního leasingu je evidován v ceně, která je nižší z reálné hodnoty nebo současné hodnoty minimálních leasingových splátek k počátku finančního leasingu, snížené o oprávky a ztráty ze snížení hodnoty.

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

D.1.4. Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech

Všechny majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech jsou oceňovány pořizovací cenou sníženou o případné trvalé snížení hodnoty (viz D.1.30.2.). Pokud Společnost vlastní více než 50 % akcií emitovaných jednotlivými investičními fondy, pak Společnost vykazuje tyto fondy jako konsolidované jednotky ve svých konsolidovaných finančních výkazech.

V nekonsolidovaných finančních výkazech jsou tyto fondy přeceňovány na reálnou hodnotu v souladu s IAS 39 a jsou vykázány ve finančních aktivech oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů (viz D.1.5.4.).

V souladu se smluvními záležitostmi nebo právními podmínkami jsou majetkové účasti Společnosti odúčtovány k datu, kdy nad nimi Společnost ztratí kontrolu.

D.1.5. Finanční aktiva

Finanční aktiva zahrnují finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, finanční aktiva určená k prodeji, finanční aktiva držena do splatnosti, úvěry a pohledávky a peníze a peněžní ekvivalenty.

Společnost vykazuje finanční aktivum ve své rozvaze 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 finančního nástroje podle jeho klasifikace. Společnost zaúčtuje finanční nástroj při pořízení v jeho reálné hodnotě. V případě finančního aktiva či finančního závazku, které nejsou oceňovány reálnou hodnotou účtovanou proti účtům nákladů nebo výnosů, se do pořizovací ceny zahrnou náklady na transakce přímo související s pořízením či emisí.

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 aktiva určena pomocí odhadu provedeného na základě oceňovacích modelů nebo technik diskontovaných peněžních toků.

Pro vyhodnocení, zda kótované ceny skutečně vyjadřují reálnou hodnotu, Společnost pečlivě identifikuje a sleduje neaktivní trhy. 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, který je založen na odhadech vedení Společnosti a diskontní sazbě konstruované 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 datu účetní závěrky, které limitují subjektivitu ocenění provedeného Společností, a výsledek těchto ocenění nejlépe odráží přibližnou tržní hodnotu finančního aktiva. V případě použití oceňovacích modelů vycházejí vstupní informace z aktuálních tržních dat známých k datu účetní závěrky.

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 datu účetní závěrky. V případě opcí je používán Black-Scholesův model. 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.

Finanční aktivum je odúčtováno v okamžiku, kdy Společnost předala významnou část rizik a práv souvisejících s aktivem nebo pozbyla kontrolu nad tímto finančním aktivem. K odúčtování dojde v případě realizace práv, vypršení jejich platnosti nebo odstoupení od nich.

Zajištění reálné hodnoty (fair value hedge)

Od 1. října 2008 Společnost definovala vybrané deriváty jako deriváty zajišťující reálnou hodnotu vybraných aktiv, tedy zavedla zajišťovací účetnictví. Účetní principy zajišťovacího účetnictví jsou aplikovány na zajištění měnového rizika akciových finančních nástrojů klasifikovaných v portfoliu drženému k prodeji.

Změny reálné hodnoty derivátů kvalifikovaných jako instrumenty k zajištění reálné hodnoty jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát společně se změnami v reálné hodnotě zajišťovaných aktiv nebo závazků, 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

Vložené deriváty, které nejsou úzce spjaty přímo se svým hostitelským nástrojem, klasifikovaným v jiném portfoliu, než je portfolio finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů, a které zároveň odpovídají definici derivátu, jsou odděleny. Hybridní (kombinovaný) nástroj je oceněn v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů.

Společnost samostatně nevykazuje deriváty splňující definici pojistné smlouvy. Společnost neidentifikovala žádné vložené deriváty v pojistných smlouvách.

D.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 určená k prodeji.

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.

D.1.5.2. Finanční aktiva držená do splatnosti

Finanční aktiva držená do splatnosti jsou nederivátová finanční aktiva s pevně stanovenou dobou splatnosti nebo splátkovým kalendářem, která nejsou ani půjčkou či pohledávkou a která je Společnost schopná a má záměr držet do splatnosti.

Finanční aktiva držená do splatnosti jsou vykazována v amortizované pořizovací ceně snížené o ztráty z trvalého snížení hodnoty. Prémie a diskont jsou amortizovány po dobu životnosti aktiva 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 drženého do splatnosti může dočasně poklesnout pod účetní hodnotu. Pokud neexistuje riziko změny finanční pozice, o tomto snížení hodnoty cenného papíru se neúčtuje.

D.1.5.3. Finanční aktiva určená k prodeji

Finanční aktiva určená k prodeji 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 zároveň nejsou deriváty.

Po počátečním zachycení se finanční aktiva určená k prodeji 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 finančních aktiv určených k prodeji se účtují přímo do vlastního kapitálu – s výjimkou trvalého snížení hodnoty a kurzových zisků a ztrát z peněžních aktiv, např. depozitních certifikátů. Při odúčtování finančních aktiv určených k prodeji se kumulovaný zisk či ztráta původně zaúčtované přímo do vlastního kapitálu vykážou ve 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 D.1.23.

D.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, 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 jsou vykazovány jako finanční aktiva k obchodování. Všechny deriváty k obchodování v pozici čistého závazku (záporná reálná hodnota) včetně vydaných opcí jsou vykazovány jako finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Pokud již finanční aktivum není nadále drženo za účelem prodeje nebo prodeje a zpětné koupě v blízké budoucnosti (ačkoliv bylo původně nabyto za účelem prodeje nebo prodeje a zpětné koupě v krátké době), může být ve vzácných případech toto finanční aktivum reklasifikováno 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, existuje-li aktivní trh a je-li možné spolehlivě stanovit jejich reálnou hodnotu. Varianta ocenění reálnou hodnotou je aplikována jen v následujících situacích:

- Má-li to za následek relevantnější informaci, a je tak významně redukována nekonzistence (účetní nesoulad) u dluhopisů kryjící životní segment;
- 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 klíčovými 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.

Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů – s výjimkou derivátů neobchodovaných na veřejném trhu a finančních aktiv, která nejsou kótována na aktivním trhu – se následně po počátečním zaúčtování oceňují reálnou hodnotou stanovenou na základě tržních cen kótovaných na aktivním trhu. Zisky a ztráty plynoucí ze změn reálné hodnoty finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou účtovány do výkazu 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 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. 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

Futures a 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. Futures a 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 nakoupit a prodat na burze v okamžiku nákupu nebo prodeje smlouvy. Futures nesou podstatně menší úvěrové riziko než forwardové smlouvy a jako forwardové smlouvy mají za následek vystavení tržnímu riziku, které vyplývá ze změn v tržních cenách poměrně k nasmlouvaným 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. Společnost 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. 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 vypisovatel 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 platit prémii.

Podíly zajišťitelů na pojistně-technických rezervách

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

Podíly zajišťitelů na pojistně-technických rezervách se stanoví v souladu s ustanoveními zajišťných smluv. Tato aktiva se oceňují stejně jako související zajišťované závazky. Pokud existují nedobytná aktiva vůči zajišťitelům, zaúčtuje Společnost trvalé snížení hodnoty (opravnou položku).

D.1.6. Pohledávky

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

V této položce jsou zahrnuty také pohledávky vyplývající z předepsaného pojistného, pohledávky vůči zprostředkovatelům, soupojistitelům a zajišťitelům. Tyto pohledávky jsou účtovány v nominální hodnotě a následně v předpokládané zpětně získatelné částce.

Ostatní pohledávky zahrnují všechny ostatní nepojistné a nedaňové pohledávky. Tyto pohledávky jsou účtovány v nominální hodnotě a následně v předpokládané zpětně získatelné částce.

D.1.7. Peníze a peněžní ekvivalenty

Peníze (peněžní prostředky) představují pokladní hotovost a vklady u bank nebo jiných finančních institucí splatné na požádání. 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.

D.1.8. Nájemní transakce

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

D.1.9. Časové rozlišení pořizovacích nákladů

Pořizovací náklady jsou náklady, které vznikají převážně v souvislosti s pořízením nových pojistných smluv a s obnovou existujících pojistných smluv. Časově rozlišit lze pouze některé („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 nesouvisejí s novým obchodem.

V neživotním pojištění se příslušné pořizovací náklady časově rozlišují a rozpouštějí ve stejném poměru, jakým je poměr rezervy na nezasloužené pojistné vůči hrubému předepsanému pojistnému pro danou skupinu pojištění (produkt). Časové rozlišení pořizovacích nákladů je v rozvaze 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 jsou příslušné pořizovací náklady vykazovány 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 vykazované v amortizované pořizovací ceně, odečteny od reálné hodnoty přijatých prostředků a ovlivňují výpočet efektivní úrokové sazby.

D.1.10. Ostatní aktiva

D.1.10.1. Zásoby

Zásoby se evidují v pořizovací ceně nebo čisté realizovatelné hodnotě (čistá realizovatelná hodnota se odhadne jako prodejní cena snížená o odhadnuté náklady na dokončení a uskutečnění prodeje) – podle toho, která je nižší. Pokud je čistá realizovatelná hodnota nižší než pořizovací cena, účetní hodnotu zásob je nutno odepsat do výše čisté realizovatelné hodnoty, tzn. že se do hospodářského výsledku běžného účetního období zaúčtuje ztráta z trvalého snížení hodnoty.

D.1.10.2. Předměty umělecké a kulturní hodnoty

Předměty umělecké a kulturní hodnoty, které Společnost pořídila za účelem podpory umění, jsou vykázány v položce Ostatní aktiva. Při počátečním zaúčtování jsou vykázány v pořizovací ceně. Následně nejsou tyto předměty odepisovány a vždy k rozvahovému dni jsou testovány na trvalé snížení hodnoty.

D.1.11. Dlouhodobá aktiva držena 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 držena k prodeji. Těsně před převedením do kategorie dlouhodobých aktiv k prodeji jsou aktiva (nebo části vyřazované skupiny) přeceněna v souladu s příslušnými účetními standardy. Následně jsou aktiva (nebo skupina aktiv) oceněna v nižší z jejich účetní hodnoty a reálné hodnoty snížené o náklady související s prodejem. Případná ztráta ze snížení hodnoty vyřazované skupiny aktiv je alokována poměrně na základě účetní hodnoty aktiva 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 hodnoty při převedení do kategorie dlouhodobých aktiv k prodeji a následně zisky nebo ztráty z přecenění jsou účtovány do výkazu zisků a ztrát. Zisky z přecenění se vykazují pouze do výše kumulované ztráty ze snížení hodnoty, která byla dříve vykázána.

D.1.12. Vlastní kapitál

D.1.12.1. Dividendy

Dividendy ze základního kapitálu jsou zaúčtovány jako závazek v případě, že je o jejich výplatě rozhodnuto před datem účetní závěrky. Dividendy, o jejichž výplatě je rozhodnuto po datu účetní závěrky, nejsou zaúčtovány jako závazek, ale jsou vykázány v příloze účetní závěrky.

D.1.13. Závazky z pojištění

D.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 je tvořena u životních i u neživotních pojištění.

D.1.13.2. Rezervy životního pojištění

Rezervy životního pojištění (rezerva pojistného životních pojištění a rezerva na závazky z použité technické úrokové míry) zahrnují odhadovanou výši závazků Společnosti vyplývajících ze smluv životního pojištění, stanovenou pomocí pojistněmatematických 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 pojistného stanovené pojistněmatematickými 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 postačitelna. Test postačitelnosti rezerv životních pojištění provádí ke každému rozvahovému dni pojistní matematici Společnosti za použití odhadů současné hodnoty budoucích peněžních toků z pojistných smluv (viz D.2.3.). Pokud z těchto odhadů vyplýne, 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.

D.1.13.3. Rezerva na pojistná plnění

Rezerva na pojistná plnění představuje odhad celkových nákladů na pojistná plnění, vyplývajících 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 historického škodního průběhu 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 pojistněmatematických metod.

Společnost částky rezerv na pojistná plnění – s výjimkou pojistných událostí vyplacených formou renty – nediskontuje.

Pokud je to relevantní, jsou rezervy vykazovány ve výši očištěné o opatrné odhady nároků Společnosti (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 zajišťitelů 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.

D.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 také D.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.

D.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 Společnost, ale které obsahují prvky dobrovolné spoluúčasti (definice DPF viz D.1.30.3.). O finančních závazcích z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti se účtuje stejným způsobem jako o závazcích z pojistných smluv.

D.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 D.1.30.3.

D.1.14. Ostatní rezervy

Rezerva je vykázána v rozvaze, 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 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.

D.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.

D.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 rozdílů mezi hodnotou závazku při zaúčtování a při jeho splatnosti.

D.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, a závazky dodat cenné papíry („krátké prodeje“). 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 rozvahy pouze tehdy a jenom tehdy, jestliže zaniknou – tj. je-li závazek specifikovaný ve smlouvě splacen, zrušen nebo vyprší.

D.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.

D.1.19. Čistý výnos z pojistného

Čistý výnos z pojistného zahrnuje zasloužené hrubé pojistné z přímého pojištění a zasloužené hrubé 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.

D.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 (očištěné o podíl zajištětele) a náklady na pojistná plnění z pojistných smluv neživotního pojištění (očištěné 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 pojistné smlouvy, a zahrnují externí a interní náklady spojené s likvidací pojistných událostí. Náklady na pojistná plnění a odbytné se snižují 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 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.

D.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 kapitola D.1.13.5.).

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.

D.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, prémie 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 jsou vykazovány jako úrokové a obdobné výnosy z investic, resp. jako placené úroky ve výkazu zisku a ztráty.

D.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, trvalé snížení hodnoty a čistý zisk z obchodování.

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 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 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 ke dni účetní závěrky nebo prodejní cenou.

D.1.24. Výnosy a náklady z investičního majetku

Výnosy a náklady z investičního majetku 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 investičního majetku.

D.1.25. Ostatní výnosy a ostatní náklady

D.1.25.1. Ostatní výnosy

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

D.1.25.2. Leasingové platby v rámci operativního leasingu

Leasingové platby v rámci operativního leasingu se účtují do výkazu zisku a ztráty rovnoměrně po dobu trvání leasingového vztahu. Poskytnuté leasingové splátky se účtují jako součást celkových nákladů na pronájem.

D.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.

V neživotním pojištění se pořizovací náklady, které se přímo vztahují k získávání nových smluv nebo obnovení stávajících pojistných smluv, časově rozlišují. Časové rozlišení pořizovacích nákladů je z těchto nákladů vypočteno poměrem odpovídajícím poměru rezervy na nezasloužené pojistné k předepsanému pojistnému.

Hodnota časového rozlišení pořizovacích nákladů je předmětem testování návratnosti v okamžiku uzavření pojistné smlouvy a na konci každého účetního období. Časové rozlišení pořizovacích nákladů, které pravděpodobně nebude realizovatelné, je zúčtováno do nákladů.

V případě pojistných smluv životního pojištění a investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF) se pořizovací náklady účtují do výkazu zisku a ztráty v okamžiku jejich vzniku.

D.1.27. Provozní náklady

Provozní 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.

D.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.

D.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 vlastního kapitálu.

Splatná daň je očekávaný daňový závazek ze zdanitelného příjmu za běžné účetní období při použití zákonem stanovených platných nebo již schválených sazeb daně k datu účetní závěrky 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. Odložená daň není tvořena na následující dočasné rozdíly: počáteční zaúčtování aktiv a pasiv, která nemají vliv na účetnictví ani na zdanitelný zisk, a rozdíly, které souvisejí s investicemi do dceřiných společností, a to v takovém rozsahu, v jakém se pravděpodobně v blízké budoucnosti neuplatní. 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 datu účetní závěrky.

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.

D.1.30. Ostatní účetní politiky

D.1.30.1. Kurzové přepočty

Transakce v cizí měně je transakce, která je vyjádřena v cizí měně nebo vyžaduje vypořádání v cizí 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 historických cenách vyjádřených v cizí měně, vykážou za použití směnného kurzu platného k původnímu datu transakce;
- 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, ve kterých 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.

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 k prodeji, jsou vykazovány ve fondu z přecenění ve vlastním kapitálu, pokud nejsou kvalifikovány jako fair value hedge.

D.1.30.2. Trvalé snížení hodnoty aktiv

Účetní hodnoty aktiv Společnosti, jež nejsou investičním majetkem (viz kapitola D.1.2.), časovým rozlišením pořizovacích nákladů (D.1.9.), zásobami (D.1.10.1.) a odloženou daňovou pohledávkou (D.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 (D.4.). Pokud takový náznak existuje, je proveden odhad realizovatelné hodnoty aktiva. V případě nehmotného majetku s nekonečnou dobou životnosti a 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.

Individuální ztráty z trvalého snížení hodnoty jsou ztráty identifikované na úrovni konkrétních aktiv. Skupinové ztráty z trvalého snížení hodnoty jsou takové, které jsou stanoveny pro celé portfolio půjček a pohledávek, ale nejsou zjišťovány pro jednotlivá aktiva. Účetní hodnota majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech je testována na trvalé snížení hodnoty jednou ročně. Společnost sleduje, zda události či změny v operacích dceřiných či přidružených společností indikují případné trvalé snížení hodnoty. Společnost považuje skutečnost, že vlastní kapitál dceřiné či přidružené společnosti vykazuje klesající tendenci, za klíčový indikátor potenciálního trvalého snížení hodnoty.

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 a poskytnuté zálohy jsou vykazovány očištěné o ztráty z trvalého snížení hodnoty, které vyjadřují rozdíl mezi účetní a realizovatelnou hodnotou příslušného aktiva. Pohledávky jsou vykazovány v pořizovací hodnotě snížené o ztráty z trvalého snížení hodnoty.

Realizovatelná 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 přímo do vlastního kapitálu, promítnut ve výkazu zisku a ztráty.

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.

O opětovném zvýšení hodnoty majetkových účastí, u kterých bylo v běžném účetním období zaúčtováno trvalé snížení hodnoty, se v následujících účetních obdobích neúčtuje.

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 akciových/kapitálových nástrojů určených k prodeji není v následujících obdobích účtováno do výnosů. Veškerá následná zvýšení reálné hodnoty jsou účtována přímo do vlastního kapitálu.

U ostatních aktiv je zúčtování ztráty z trvalého snížení hodnoty v následujících účetních obdobích 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.

D.1.30.3. 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 ztrátě Společnosti či výnosech z investice.

Toto další plnění (dále jen „podíl na zisku“), které má být připsáno pojistníkům, je vykázáno v účetní závěrce jako zaručený 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 datu účetní závěrky.

D.1.30.4. Vykazování podle segmentů

Segment je odlišitelnou součástí Společnosti, která se zabývá buď pojištěním (segmenty podle oblasti podnikání), nebo poskytuje pojištění v rámci určitého ekonomického prostředí (segmenty podle území), která podstupuje rizika a realizuje výhody, které se liší od jiných segmentů. Společnost považuje segmentaci podle oboru podnikání za svou primární metodu vedoucí ke splnění požadavků IAS 14.

D.1.30.5. 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 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 v rozvaze a oceňovány podle účetního postupu pro finanční aktiva k obchodování nebo pro finanční aktiva určená k prodeji. Výnosy z prodeje cenných papírů v rámci těchto smluv jsou vykazovány jako závazky vůči bankám nebo nebankovním subjektům.

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

D.1.30.6. Započítávání finančních nástrojů

Finanční aktiva a pasiva se započítávají a vykazují v rozvaze v čisté výši pouze v případě, kdy je to právně vymahatelné a existuje záměr je vypořádat na netto bázi nebo kdy se realizují aktiva a současně se vypořádá závazek.

D.2. Základní předpoklady

D.2.1. Závazky ze životního pojištění

Pojistněmatematické předpoklady a jejich citlivost tvoří základ určení pojistného. Výše rezerv pojistného životních pojištění je vypočítána prospektivní metodou ocenění čisté výše pojistného plnění (viz D.1.13.2.), 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. Postačitelost výše takto stanoveného závazku je měřena testem postačitelosti (viz D.2.3.).

Garantovaná technická úroková míra zahrnutá v pojistných smlouvách se pohybuje v rozsahu od 2 % do 7,5 % 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 nevytváří opravnou položku na storna smluv.

D.2.2. Závazky z neživotního pojištění

K datu účetní závěrky 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 (hlášených do konce běžného účetního období, ale v běžném účetním období nezlikvidovaných – 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 složení portfolia 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 podílů 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 nějž 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 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 pojistná plnění neživotního pojištění diskontovány. Diskontování rent je popsáno v níže uvedené tabulce.

	Doživotní renty	Ostatní renty
Diskontní sazba	2 % p.a.	2 % p.a.
Výše inflace u rent	5,0 % p.a. (5,1 % v případě původního zákonného pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel)	6,0 % p.a. (6,5 % v případě původního zákonného pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel)

Dále Společnost bere v úvahu úmrtnost a používá úmrtnostní tabulky doporučené Českou kanceláří pojistitelů.

D.2.3. Test postačitelosti závazků

D.2.3.1. Životní pojištění

Rezervy životních pojištění jsou testovány ke každému datu účetní závěrky pomocí výpočtu budoucích peněžních toků za použití explicitních a konzistentních předpokladů všech faktorů – budoucího pojistného, úmrtnosti, úrazovosti a nemocnosti, výnosů z investic, storen, odbytného, záruk, bonusů vyplácených pojistníkům, nákladů a využití opcí pojistníky.

Pokud jsou k dispozici spolehlivé tržní údaje, jsou předpoklady odvozeny ze zjištěných tržních cen.

V případě neexistence tržních transakcí v ekonomikách, ve kterých Společnost podniká, je ve většině případů velmi obtížné provést kalibraci předpokladů použitých Společností při výpočtu testu postačitelosti závazků na existující tržní podmínky.

Předpoklady, které není možné spolehlivě odvodit z tržních hodnot, jsou založeny na aktuálních odhadech. Společnost při nich využívá své interní modely, pokyny České společnosti aktuárů a veřejně dostupné zdroje (např. demografické informace publikované Českým statistickým úřadem).

Vzhledem k existující nejistotě budoucího vývoje pojistných trhů a portfolia Společnosti přijala Společnost konzervativní přístup ke stanovení přírážky na riziko a neurčitost v rámci testu postačitelosti závazků. Přírážky jsou v souladu s doporučením odborné směrnice České společnosti aktuárů.

Vstupní předpoklady jsou každoročně aktualizovány na základě nejnovějšího vývoje.

Metodika testování pracuje s aktuálními odhady všech budoucích smluvních peněžních toků včetně peněžních toků z vložených opcí a záruk. Tato metodika také umožňuje zohlednit korelace mezi všemi rizikovými faktory.

Hlavní předpoklady (viz kapitola D.2.4.1.) jsou:

Segmentace

Společnost rozděluje své produkty do několika homogenních skupin podle charakteru produktu (typ produktu a garantovaná úroková míra). Test postačitelosti závazků je aplikován odděleně na jednotlivé skupiny produktů. Nepostačitelost závazků v jedné skupině není kompenzována přebytkem v jiné skupině.

Čistá současná hodnota budoucích peněžních toků vypočítaná za použití předpokladů popsaných níže se porovná s účetní hodnotou závazků z pojištění odděleně pro každou skupinu produktů. Pokud toto porovnání ukáže, že účetní hodnota závazků z pojištění není postačitelná z hlediska odhadu budoucích peněžních toků, je celá výše nepostačitelnosti zaúčtována do nákladů formou vytvoření dodatečné rezervy.

Úmrtnost a míra úrazovosti a nemocnosti

Úmrtnost a míra úrazovosti a nemocnosti obvykle vycházejí z údajů poskytovaných Českým statistickým úřadem a jsou upraveny pro potřeby Společnosti na základě historického vývoje úmrtnosti pojistného kmene Společnosti za posledních 15 let. V případě důchodového pojištění Společnost používá generační úmrtnostní tabulky, vypracované ve spolupráci se společností Munich Re, které jí umožňují provést upřesnění odhadu budoucí úmrtnosti.

Úmrtnostní tabulky jsou zpracovány na základě matematické interpolace pravděpodobností úmrtí v České republice a pravděpodobností závažných onemocnění v Německu.

Předpoklady úmrtnosti a míry úrazovosti a nemocnosti jsou upraveny o přírážky na riziko a neurčitost.

Trvání smlouvy

Budoucí smluvní pojistné je zahrnuto bez indexace pojistného. Odhady storen a odbytného jsou vypracovávány na základě historické zkušenosti Společnosti s pojistnými smlouvami (odděleně dle typu a trvání pojistky). Společnost pravidelně provádí šetření aktuálních dob trvání podle typu produktu a trvání smlouvy a následně provádí příslušné úpravy svých předpokladů.

Předpoklady jsou upraveny o přírážku na riziko a neurčitost.

Výdaje

Odhady budoucích výdajů na správu zahrnuté do testu postačitelnosti závazků jsou odvozeny ze statistických dat Společnosti. Odhad roční inflace individuálních položek výdajů Společnosti se použije pro odhad budoucí inflace nákladů. Výsledná použitá roční inflace nákladů včetně 15% marže se pohybuje v rozmezí 2,30–3,45 % (v roce 2007 činila 3,70–5,77 %).

Předpoklady jsou upraveny o přírážku na riziko a nejistotu.

Diskontní sazba

Společnost diskontuje všechny očekávané peněžní toky úrokovou mírou odpovídající bezrizikové úrokové sazbě snížené o 0,25 %.

Do září 2008 používala Společnost bezrizikovou sazbu odvozenou od tržních swapových sazeb. Od října 2008 počítá Společnost bezrizikovou sazbu za použití bezrizikové úrokové sazby odvozené od dluhopisových křivek (české vládní dluhopisy). Detailní informace o této změně – viz kapitola D.4.1.1.

Garance úrokových sazeb

Společnost uplatňuje dodatečnou přírážku na potenciální volatilitu skutečných výnosů z investic v porovnání s bezrizikovou úrokovou sazbou. Hodnota garance úrokových sazeb je stanovena pomocí stochastických modelů stanovení ceny (proces Ornstein-Uhlenbeck), na jejichž základě Společnost rozděluje trvání pojistných smluv do série jednorozhodných put opcí. Na garanci úrokových sazeb má vliv zejména volatilita výnosů z investic.

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 u 20 % všech oprávněných pojistníků.

D.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.

D.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 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 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 peněžní toky a změny jsou okamžitě zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty. Z tohoto důvodu není v tomto případě potřeba provádět test postačitelnosti závazků.

D.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 pojišťníky, 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.

D.2.4.1. Životní pojištění

tis. Kč za rok končící 31. prosincem 2008 Proměnná	Změna proměnné	Změna hospodářské- ho výsledku	Změna závazků z pojištění
Úmrtnost	10 %	-47 092	47 092
Stornokvóta	-10 %	-24 448	24 448
Nákladová kvóta	10 %	-110 476	110 476
Diskontní sazba	100 bp	1 030 739	-1 030 739
	-100 bp	-1 809 321	1 809 321
Využití důchodové opce	10 %	-213 052	213 052

tis. Kč za rok končící 31. prosincem 2007 Proměnná	Změna proměnné	Změna hospodářské- ho výsledku	Změna závazků z pojištění
Úmrtnost	10 %	-98 941	98 941
Stornokvóta	-10 %	-14 363	14 363
Nákladová kvóta	10 %	-123 048	123 048
Diskontní sazba	100 bp	733 056	-733 056
	-100 bp	-603 815	603 815
Využití důchodové opce	10 %	-237 522	237 522

Změny proměnných představují odůvodnitelné možné změny výše uvedených proměnných, které mohou nastat a které by vedly k významným změnám závazků z pojištění k datu účetní závěrky. Odůvodnitelné možné změny nepředstavují očekávané změny proměnných ani scénáře nejhorších případů.

V analýze není zohledněno zajištění, protože jediným významným zajišťovaným produktem životního pojištění je úrazové připojištění. Úrazové připojištění není předmětem výpočtu postačitelnosti rezerv. Ostatní druhy životního pojištění, které jsou zajištěny, jsou v objemu Sum at risk nevýznamné.

Analýza byla připravena pro změnu jednotlivých proměnných, kdy všechny ostatní předpoklady zůstávají konstantní. Analýza rovněž nezohledňuje případné změny hodnot příslušných aktiv.

Citlivost byla počítána vždy pro horší variantu vývoje, a proto byla citlivost vůči změnám úmrtnosti počítána pro pokles úmrtnosti u produktů důchodového pojištění o 10 % a nárůst úmrtnosti u jiných typů produktů o 10 %, citlivost vůči změnám míry storen byla počítána pro pokles o 10 %, citlivost vůči změnám nákladů a využití důchodové opce pro nárůst o 10 %.

Výsledek hospodaření a závazky z pojištění nejvíce ovlivňuje změna diskontní sazby, a to v obou směrech. Změny diskontní sazby jsou proto stanoveny na 100 bazických bodů pro oba směry.

D.2.4.2. Neživotní pojištění

V neživotním pojištění se proměnné, které mají největší dopad na závazky k pojištění, vztahují k plněním formou rent z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL).

Pro výpočet rezerv na tato plnění je klíčovým parametrem diskontní sazba. Snížení diskontní sazby o 1% by vedlo k nárůstu závazku o 810 000 tis. Kč (2007: 645 000 tis. Kč).

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

D.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 8týdenní výpovědní lhůtou. S ohledem na tuto skutečnost je Společnost schopna přehodnotit riziko na základě výše pojistného v maximálně jednoročním 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 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.

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 bezeškodní průběh při obnovení pojistné smlouvy, pokud splňují stanovené podmínky.

Výše pojistného plnění za škodu na majetku a náhrada ztráty výdělku nepřesahuje 100 000 tis. 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 účtu životního pojištění. Pouze malá část pojistných smluv úrazového pojištění se prodává samostatně – bez životního pojištění.

D.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 D.1.30.3.).

Pojistné

Splatnost pojistného může být v pravidelných splátkách nebo formou jednorázového pojistného. 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, 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.

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 závažných 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.

D.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 na základě rozhodnutí Společnosti, jejichž výše je stanovena stejným způsobem jako v případě smluv životního pojištění.

D.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.

D.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, je popsán v kapitole D.2.4.

D.4.1.1. Změna způsobu odvozování bezrizikové výnosové křivky

Pro stanovení diskontovaných peněžních toků je dle metodiky pro test postačitelnosti rezerv (LAT) používána bezriziková výnosová křivka. Existují dva důležité zdroje odvození bezrizikové výnosové křivky: vládní dluhopisy nebo swapová úroková míra.

Až do září 2008 používala Společnost pro odvození bezrizikové výnosové křivky swapovou úrokovou křivku, a to především z praktických důvodů a proto, že představovala přibližnou hodnotu dluhopisové křivky. Obě křivky byly historicky úzce spjaty. V důsledku vývoje na finančních trzích v roce 2008 nejsou již swapy vhodné pro aproximaci dluhopisové křivky, obě křivky se významně liší od narůstajícího aktivně swapového rozpětí.

V říjnu 2008 společnost revidovala předpoklady pro test postačitelnosti rezerv a rozhodla se používat pro odvození bezrizikové výnosové křivky dluhopisovou křivku, která je považována za relevantnější s ohledem na její konzistenci s oceňováním aktiv tvořených převážně vládními dluhopisy.

Odvození bezrizikové křivky bylo diskutováno s pracovní skupinou České společnosti aktuárů (CSA), která ročně publikuje doporučenou bezrizikovou úrokovou křivku pro test postačitelnosti rezerv. Pro končící rok 2008 byla jako doporučená publikována bezriziková úroková křivka odvozená od českých vládních dluhopisů, zatímco pro předcházející léta to byla výnosová křivka odvozená od swapu. CSA komentovala toto rozhodnutí jako výsledek aktuálního vývoje na finančních trzích a jako důsledek skutečnosti, že v minulých letech neexistovaly výrazné rozdíly v obou zdrojích dat. Tato změna tedy není interpretována jako koncepční změna názoru metody ani parametrů.

Dopad do dodatečných rezerv (jiných technických rezerv) na konci roku 2007 a říjnu 2008, kdy byla změna aplikována, je následující:

Diference vznikající z aplikace dvou alternativních zdrojů nemá materiální dopad na hodnotu výsledku LAT v předcházejících letech (viz porovnání v níže uvedené tabulce k 31. prosinci 2007), zatímco diference vzniklá v říjnu 2008 představuje významný dopad do výsledku LAT. Popisovaná situace je tedy zohledněna v LAT předpokladech, a měření závazků se tak stává konzistentním s měřením aktiv.

tis. Kč Datum	Dodatečná rezerva (zdroj: swapy)	Dodatečná rezerva (zdroj: bondy)	Absolutní odchylka	Relativní odchylka	Předpoklad k datu
31. 12. 2007	1 300 006	1 203 412	-96 594	-7,43 %	31. 12. 2007
30. 10. 2008	2 265 178	1 079 497	-1 185 681	-52,34 %	31. 12. 2007

Z tabulky je patrný dopad dluhopisové křivky na dodatečné rezervy (JTR), stejné modely a ostatní předpoklady jsou použity pro všechny kalkulace tak, aby poskytly plně srovnatelné výsledky.

D.4.2. Trvalé snížení hodnoty úvěrů a pohledávek

Vždy k datu účetní závěrky Společnost vyhodnocuje, zda existuje objektivní důkaz trvalého snížení hodnoty úvěrů a pohledávek. Hodnota úvěru nebo pohledávky je trvale snížena, existuje-li objektivní důkaz trvalého snížení hodnoty, které je následkem jedné či více událostí, jež nastaly po počátečním zaúčtování a jejichž dopad na předpokládané budoucí peněžní toky plynoucí z daného úvěru, pohledávky či plynoucí od příslušné protistrany je spolehlivě odhadnutelný.

Společnost posuzuje následující objektivní informace jako indikátory trvalého snížení hodnoty úvěru, pohledávky či kvality dlužníka:

- významné finanční problémy emitenta či dlužníka;
- porušení smlouvy, např. prodlení ve splátkách úroků či jistiny;
- zánik aktivního trhu pro dané finanční aktivum v důsledku finančních problémů dlužníka.

U úvěrů a pohledávek, které jsou významné, posuzuje Společnost existenci objektivního důkazu trvalého snížení hodnoty individuálně. U úvěrů a pohledávek, jež individuálně významné nejsou, posuzuje vedení Společnosti trvalé snížení hodnoty za skupinu nebo individuálně. Úvěry a pohledávky jsou členěny do skupin podle charakteru úvěrového rizika.

Hodnota budoucích peněžních toků z úvěrů a pohledávek je odhadována na základě smluvních peněžních toků a historické zkušenosti se ztrátami z úvěrů a pohledávek s podobným charakterem úvěrového rizika. Historická zkušenost se ztrátami je upravena podle současných údajů tak, aby odhady odrážely vliv současných podmínek, které nepůsobily v době, k níž se vztahuje historická zkušenost, a aby se odstranil dopad historických podmínek, které v současné době již neexistují. Metodika a předpoklady použité při tvorbě odhadu budoucích peněžních toků jsou pravidelně prověřovány vedením Společnosti, aby se snížila míra výskytu rozdílů mezi odhady ztrát a skutečně vzniklými ztrátami.

D.4.3. Daně z příjmů

Celková rezerva na daň z příjmů je stanovována s využitím významné míry odhadů a propočtů. Společnost provádí transakce, v jejichž průběhu je stanovení výsledné daně nejisté. Společnost účtuje o odhadu závazků z předpokládaných sporů plynoucích z daňových kontrol. Liší-li se konečná platba daně od závazku zaúčtovaného na základě odhadu, rozdíl ovlivní výši daně a odložené daně v období, ve kterém je daň zaplacená.

Společnost v souladu se svými účetními postupy zvažuje, zda v případě odložené daňové pohledávky je pravděpodobné, že v budoucnu dojde k její realizaci. K 31. prosinci 2008 přehodnotila Společnost návratnost odložené daňové pohledávky z pohledávek z pojištění, zajištění a ostatních pohledávek a rozhodla se nevykazovat odloženou daňovou pohledávku z tohoto rozdílu (viz F.24.1.).

D.4.4. Reálná hodnota finančních derivátů a ostatních finančních nástrojů

Reálná hodnota finančních derivátů, 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 datu účetní závěrky. Detailnější informace jsou uvedeny v kapitole D.1.5.

Společnost uplatňuje odhad výše finančního závazku, oceňovaného reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů, vztahujícího se k ukončení collaru na cenu akcií Zentivy.

Společnost vlastní 6 620 641 akcií Zentivy. Vedení Společnosti zamýšlelo přijmout veřejnou nabídku učiněnou společností Anthiarose Ltd. a v té souvislosti uzavřelo se společností Anthiarose Ltd. opční smlouvu (collar – put opci a call opci na cenu akcií Zentiva). V návaznosti na novou veřejnou nabídku společnosti Sanofi Aventis S.A. odkoupit akcie Zentivy za cenu 1 150 Kč za kus se Společnost dohodla se společností Anthiarose Ltd. na ukončení dříve uzavřeného collaru na cenu akcií Zentivy. Anthiarose Ltd. má předkupní právo na akcie Zentivy držené Společností, pokud se Společnost rozhodne akcie prodat. V případě, že se Společnost rozhodne akcie prodat, musí zaplatit Anthiarose polovinu z rozdílu mezi prodejní cenou a částkou 1 088 Kč, pokud prodejní cena převyšuje částku 1 088 Kč za akcii. V důsledku tohoto smluvního ujednání Společnost vykazuje závazek vyčíslený na základě pravděpodobnostně váženého očekávání, že Společnost prodá akcie Zentivy firmě Sanofi Aventis Europe. Hodnota závazku je vyčíslena na 153 930 tis. Kč k 31. prosinci 2008.

D.5. Změny a odchylky účetních politik

D.5.1. Standardy, výklady a novely publikovaných standardů relevantní pro Společnost, které byly aplikovány v průběhu účetního období

Níže jsou uvedeny zveřejněné novely standardů a interpretace k existujícím standardům, které jsou pro Společnost závazné a byly Společností aplikovány v účetním období končícím 31. prosince 2008:

IAS 39 – novela povolující reklasifikace (účinná od 1. července 2008)

IASB vydalo novelu IAS 39 Finanční nástroje: Rozeznávání a měření a IFRS 7 Finanční nástroje:

Sdělení povoluje reklasifikaci některých finančních nástrojů z kategorie finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů anebo z kategorie finančních aktiv určených k prodeji. Novela vkládá do IFRS stejné možnosti reklasifikace, jaké jsou ve výjimečných případech povolené v US GAAP.

Společnost se rozhodla aplikovat tuto novelu v současném účetním období kvůli poslednímu vývoji na finančních trzích, neboť dochází k vysoké nestabilitě v cenových pohybech a nízké likvidnosti, což vede ke změnám investiční strategie Společnosti a je považováno za výjimečný případ (viz kapitola F.2.6.).

IFRIC 13 – Zákaznické věrnostní programy (účinný od 1. července 2008)

IFRIC 13 pojednává o tom, jak mají společnosti, které odměňují své zákazníky věrnostními kredity (často nazývanými taky „body“) za to, že kupují jejich výrobky anebo služby, zaúčtovat svůj závazek poskytovat zdarma anebo se slevou zboží a služby v případě, když se zákazníci rozhodnou své body uplatnit. IFRIC 13 je založený na názoru, že zákazníci přímo platí za body, které obdrží, když kupují ostatní výrobky a služby, to znamená, že existuje určitý příjem navázaný na body. IFRIC 13 požaduje od společností odhad hodnoty zákaznických bodů a odložení této sumy příjmu jako závazek až do doby splnění závazku.

D.5.2. Standardy, výklady a novely publikovaných standardů relevantní pro Společnost, které ještě nevstoupily v účinnost

Některé nové standardy, výklady a novely stávajících standardů, které již byly publikovány a jsou povinné a relevantní pro účetní období Společnosti počínaje 1. lednem 2008, ale které Společnost neaplikovala dříve, jsou následující:

IFRS 8 – Provozní segmenty (v účinnosti od 1. ledna 2009)

Tento účetní standard požaduje, aby Společnost aplikovala tzv. „manažerský přístup“ k vykazování finančních výsledků podle segmentů. Společnost bude vykazovat informace ve formě, ve které tyto informace vedení používá interně pro vyhodnocení jednotlivých segmentů a rozhodování o alokaci zdrojů jednotlivým segmentům. Tyto informace se mohou lišit od těch, které jsou využívány pro sestavení výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Standard proto požaduje podrobný popis, jakým způsobem jsou informace o segmentech připraveny a jaká je jejich návaznost na částky uváděné ve výkazu zisku a ztrát a v rozvaze. Tento standard nahrazuje standard IAS 14 Vykazování podle segmentů a vztahuje se pouze na společnosti, jejichž cenné papíry jsou veřejně obchodovány. Společnost bude aplikovat standard IFRS 8 od účetního období začínajícího 1. lednem 2009.

IAS 1 – Sestavování a prezentování účetní závěrky – Úplná revize zahrnující požadavek na zveřejňování Výkazu úplného výsledku (Statement of comprehensive income; v účinnosti od 1. ledna 2009)

Novela standardu především zavádí tzv. „výkaz úplného výsledku“ (statement of comprehensive income). Tento výkaz umožní uživatelům finančních výkazů analyzovat změny ve vlastním jmění společnosti v důsledku transakcí s vlastníky z jejich vlastnického titulu (jako je výplata dividend, odkupy akcií) odděleně od změn z ostatních titulů (jako jsou transakce s třetími stranami). Novelizovaný standard poskytuje možnost vykazovat položky výnosů a nákladů a ostatních komponent výkazu úplného výsledku buď v jednom výkazu úplného výsledku, nebo ve dvou samostatných výkazech (samostatně výkaz zisku a ztráty následován výkazem úplného výsledku). Společnost bude aplikovat tuto novelu pro účetní období začínající 1. lednem 2009.

IAS 23 – Výpůjční náklady, novela standardu (v účinnosti od 1. ledna 2009)

Tato novela standardu odstraňuje možnost vykázat výpůjční náklady, které jsou přímo účelově vztaheny k aktivům s dlouhou dobou výstavby, resp. pořízení, ve výkazu zisku a ztrát v období, kdy jsou vynaloženy. Novelizovaný standard vyžaduje, aby společnost výpůjční náklady aktivovala jako část pořizovacích nákladů. Toto byl dříve alternativní postup povolený ve standardu. Tento typ transakcí nebyl dosud pro Společnost relevantní a bude aplikován na případné nové transakce.

IAS 27 – Konsolidovaná a individuální účetní závěrka – Náklady na investice do dceřiného podniku, spouštěné jednotky nebo přidruženého podniku (účinné od 1. ledna 2009)

Dodatek k IAS 27 zrušil používání metody pořizovací ceny, jak byl uveden v § 4 standardu. Dále: v případě, že subjekt reorganizuje strukturu své skupiny stanovením nového člena jako své mateřské společnosti (za stanovených podmínek), dodatek požaduje, aby tato nová matka ocenila svou investici (pro účely § 38a IAS 27) ve výši podílu na hodnotě akcií, jak byly vykazovány v individuálních finančních výkazech bývalé matky k datu reorganizace. Uvedené principy nebyly dosud pro Společnost relevantní a budou aplikovány na případné nové transakce od období začínajícího 1. lednem 2009.

IAS 32 Finanční nástroje: zveřejňování a vykazování a IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – Finanční nástroje s možností vrácení a závazky z likvidace účetní jednotky – (účinné od 1. ledna 2009)

IAS 32 požaduje, aby byl finanční nástroj vykázán jako závazek, pokud má jeho držitel právo proti jeho předložení požadovat peněžní plnění. Mnoho finančních nástrojů, které jsou běžně považovány za vlastní kapitál, včetně některých běžných akcií a podílů, umožňuje držiteli vrátit je na požádání (právo proti jejich předložení požadovat po emitentovi peněžní plnění). Tyto finanční nástroje jsou v současnosti považovány spíše za závazky než za kapitál. Dodatek řeší požadavek subjektů klasifikovat tyto typy finančních nástrojů jako vlastní kapitál, pokud mají dané znaky a splňují specifické požadavky. Uvedené principy nebyly dosud pro Společnost relevantní a budou aplikovány na stávající případy od období začínajícího 1. lednem 2009.

Způsobitelné zajišťované nástroje – novela standardu IAS 39, Finanční nástroje: Rozeznávání a měření (účinné od 1. července 2009)

Novela upřesňuje principy pro specifické případy, dle kterých je stanoveno, zda zajišťované riziko nebo cash flow je způsobitelné pro zajištění. Společnost v současné době vyhodnocuje dopad této novely na finanční výkazy.

Revidovaná verze IFRS 3 Podnikové kombinace a upravená verze IAS 27 Konsolidovaná a individuální účetní závěrka – (účinná od 1. července 2009)

Cílem úpravy bylo vyvinout jediný kvalitní účetní standard, který by zabezpečil, že účetnictví pro podnikové kombinace bude stejné bez ohledu na to, jestli subjekt použije Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (IFRS), nebo americké všeobecně akceptované účetní principy (US GAAP).

Roční balík drobných změn Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (vydaný v květnu 2008)

V roce 2007 iniciovala Rada pro Mezinárodní účetní standardy každoroční projekt kontroly a úprav Standardů dodatky, které řeší sice ne urgentní, přesto však potřebné změny. Dodatky obsahují změny obsahu, zapracování existujících výkladů a změny terminologie různých standardů. Změny obsahu se týkají následujících oblastí:

klasifikace dlouhodobých aktiv držených za účelem prodeje dle IFRS 5 v případě ztráty kontroly nad dceřiným subjektem; možnost vykazání finančních nástrojů držených k prodeji jako dlouhodobých v IAS 1; účtování o aktivech předtím držených k půjčení, nyní k prodeji v IAS 16 a zařazení přináležejících hotovostních toků v IAS 7 a peněžních toků z provozních aktivit; výklad definice krácení dle IAS 19; účtování o státních půjčkách s nižším, než je tržní úrok ve smyslu IAS 20; vytvořena definice nákladů na zapůjčení v IAS 23 v souladu s metodou efektivního úroku; výklad účtování pro dceřiné společnosti držené k prodeji podle IAS 27 a IFRS 5; snížení požadavků zveřejňování pro joint venture a společné podniky v IAS 28 a 31; rozšířené zveřejňování podle požadavků IAS 36; vyjasnění účtování reklamních nákladů v IAS 38; doplnění definice reálné hodnoty proti účtu nákladů nebo výnosů v souladu se zajišťovacím účetnictvím v IAS 39; uvedení účtování o opravovaném investičním majetku v souladu s IAS 40; snížení omezení přesahujících běžné limity pro určení reálné hodnoty biologických aktiv v IAS 41;

Další dodatky k IAS 8, 10, 18, 20, 29, 34, 40, 41 a IFRS 7 představují jen změny v terminologii, resp. v úpravě a podle IASB mají minimální vliv na účtování. Společnost neočekává žádný vliv dodatků na svoje finanční výkazy.

IFRIC 17 – Rozdělení nepeněžních aktiv vlastníkům (účinný pro účetní období začínající 1. července 2009 nebo později)

Interpretace objasňuje, že splatná dividenda má být zaúčtována ve chvíli, kdy je řádně schválena a účetní jednotka závazně rozhodla o jejím vyplacení. Účetní jednotka má ocenit splatnou dividendu reálnou hodnotou čistých aktiv, která budou rozdělena. Účetní jednotka má zaúčtovat rozdíl mezi vyplacenou dividendou a účetní hodnotou rozdělovaných čistých aktiv do zisku nebo ztráty a musí také provést dodatečné ověření, jestli čistá aktiva držená pro rozdělení vlastníkům splňují definici ukončované činnosti. Uvedené principy nebyly doteď pro Společnost relevantní a budou aplikovány na stávající případy od období začínajícího 1. červencem 2009.

D.5.3. Standardy, výklady a novely publikovaných standardů, které nejsou pro Společnost relevantní

IFRIC 11, Transakce s akciemi skupiny a vlastními akciemi (účinné od 1. března 2007).

IFRIC 14, Limit aktiv z definovaných požitků, požadavky na minimální financování a jejich vzájemná interakce (účinné od 1. ledna 2008).

IFRIC 16, Zajištění čisté investice do zahraniční jednotky (účinné od 1. října 2008).

Podmínky pro uplatnění opce a zrušení nástrojů — Novela standardu IFRS 2, Úhrady vázané na akcie (účinné od 1. ledna 2009).

IFRIC 15, Smlouvy o výstavbě nemovitostí (účinné od 1. ledna 2009).

IFRS 1, První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (účinné od 1. července 2009).

IFRIC 18, Přesun aktiv od zákazníků (účinné od 1. července 2009).

D.5.4. Chyby minulých účetních období

D.5.4.1 Chyby v aplikaci účetních politik

Vložené deriváty

V roce 2008 identifikovala Společnost chybu v aplikaci účetních politik pro vložené deriváty. Společnost měla k 31. prosinci 2007 v držení finanční instrumenty, které obsahovaly vložené deriváty, jež nebyly úzce spjaty se svou mateřskou smlouvou a které odpovídaly definici derivátů. Celková hodnota těchto finančních instrumentů činila 693 327 tis. Kč. Tyto hybridní finanční nástroje měly být klasifikovány do portfolia oceňovaného reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů. Nesprávné účetní vykázání mělo do výsledku Společnosti v roce 2007 dopad podhodnocení výnosů o 7 810 tis. Kč. Fond z přecenění byl nadhodnocen o stejnou částku.

Finanční investice držené do splatnosti

Společnost měla k 31. prosinci 2007 finanční aktiva s fixními či určitelnými platbami a s pevnou splatností, která Společnost zamýšlí a je schopna držet až do jejich splatnosti ve výši 1 903 138 tis. Kč. Nicméně část z těchto aktiv nebyla kótována na aktivním trhu. Finanční aktiva ve výši 1 826 832 tis. Kč měla být k 31. prosinci 2007 klasifikována jako Úvěry a půjčky. Oprava této nesprávné klasifikace neměla žádný dopad do výkazu zisku a ztrát Společnosti.

D.5.4.2. Matematické chyby

Rezerva na nezasloužené pojistné

Ve druhém čtvrtletí roku 2008, v průběhu pravidelné manažerské kontroly předepsaného pojistného a rezervy na nezasloužené pojistné, byla odhalena nekonzistence ve vývoji předepsaného pojistného. Zasloužené pojistné rostlo výrazně rychleji než předepsané pojistné. Na základě této nekonzistence Společnost identifikovala chybu v kalkulaci nezaslouženého pojistného ve svém aplikačním softwaru. Bylo zjištěno, že aplikační software obsahoval chybné kalkulační parametry, které zapříčinily chybu v automatických výpočtech při změnách na pojistných smlouvách. Chyba byla z důvodu své specifčnosti odhalena poprvé v průběhu roku 2008. Dopad chyby byl jak do roku 2008, tak částečně i do roku 2007. Oprava této chyby měla následující dopad na výkazy minulého účetního období:

tis. Kč

Oprava rozvahového stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-163 748
Oprava rozvahového stavu postoupené rezervy na nezasloužené pojistné	65 127
Oprava zajistné provize	-16 282
Oprava časového rozlišení pořizovacích nákladů	20 041
Daňové dopady	22 766
Celkový výsledkový dopad (do výsledku hospodaření roku 2007)	-72 096

Časové rozlišení pořizovacích nákladů

V neživotním pojištění se příslušné pořizovací náklady časově rozlišují ve stejném poměru, jakým je poměr rezervy na nezasloužené pojistné vůči hrubému předepsanému pojistnému pro danou skupinu pojištění (produkt). Společnost v roce 2007 a 2008 používala při výpočtu výše časově rozlišených pořizovacích nákladů nesprávné parametry. Oprava této chyby snižuje pořizovací náklady ve výkazu zisku a ztrát v roce 2007 a současně zvyšuje časově rozlišené náklady vykázané v rozvaze k 31. prosinci 2007 o 182 257 tis. Kč. Daň vztahující se k této položce je ve výši 43 742 tis. Kč.

Opravné položky k pohledávkám

Společnost ve svých účetních záznamech identifikovala nadměrné opravné položky ve výši 45 853 tis. Kč k 31. prosinci 2007. V důsledku toho byly pohledávky a zisk Společnosti k 31. prosinci 2007 v této výši podhodnoceny.

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 výkonnost Společnosti. Současně v souladu se standardem IFRS 7 ve znění nařízení Komise (ES) č.108/2006 z 11. ledna 2006 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 Assicurazioni Generali (dále jen „Skupina“ nebo „Generali Group“) a její struktury řízení rizik. Skupina uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, kterým je Skupina a Společnost vystavena. Důsledky těchto rizik mohou mít dopad na solventnost Skupiny, na její jednotlivé společnosti, resp. být překážkou v dosahování cílů Společnosti.

Nástroje řízení rizik jsou aplikovány v celé Skupině, ve všech zemích a ve všech společnostech Skupiny. Nicméně míra a hloubka integrace se liší podle složitosti podkladových rizik. Proces sjednocení nástrojů řízení rizik uvnitř Skupiny je podstatný pro zajištění efektivního systému řízení rizik a alokaci kapitálu pro každou společnost ve Skupině.

Hlavním cílem nástrojů řízení rizik je udržovat identifikovaná rizika pod stanovenou úrovní, optimalizovat alokaci disponibilního kapitálu a zvyšovat výkonnost při současném zohlednění rizik (risk-adjusted performance).

V roce 2008 byla realizována řada opatření zaměřených na zdokonalení metodiky, na optimalizaci nástrojů řízení rizik a implementaci rozhodování orientovaného na zvyšování výkonnosti při zohlednění rizik.

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 (Generali Group) – 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.

- 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 při zachování rámce definovaného směrnicemi Generali Group. GPH CRO nese též zodpovědnost za 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, pojistněmatematické 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 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 Generali Group.

E.4. Tržní riziko

Neočekávané pohyby v cenách nemovitostí, cenných papírů, 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 na obchodní pozice finančního majetku a závazků Společnosti, je soustavně sledováno, měřeno a řízeno za použití analýzy rizika (označovaná též jako „Value at Risk“, zkráceně „VaR“) a dalších metod (přiřazování peněžních toků, analýza durace atd.).

E.4.1. Úrokové riziko

Podnikání Společnosti je vystaveno riziku kolísání úrokových sazeb v rozsahu, v jakém aktiva generující úroky (včetně finančních investic) a pasiva nesoucí úroky dosahují splatnosti nebo jsou přečeňována v různých časových okamžicích a v různé výši. V případě aktiv a pasiv s pohyblivou úrokovou sazbou je Společnost vystavena úrokovému riziku také v souvislosti s peněžními toky, spočívajícímu 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 skupin půjček pojištěnkům a ostatních 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. Nástroje investičního životního pojištění, kde investiční riziko nese pojistník, jsou vyňaty z analýzy citlivosti. Vykázaná citlivost se vztahuje pouze k aktivům, přičemž celkový dopad na pozici Společnosti je výsledkem vzájemně se kompenzujících citlivostí jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

Následující tabulka uvádí přehled citlivosti aktiv vždy ke konci roku. Tato citlivost nezahrnuje kompenzační vliv závazků. Taktéž jsou vyňaty nástroje investičního životního pojištění, kde investiční riziko nese pojistník.

tis. Kč 2008	Reálná hodnota	Posun o 100 bp nahoru	Posun o 100 bp dolů
Dluhopisy	65 001 327	65 061 902	64 911 819
Vklady, dohody o odkoupení, FX nástroje	11 303 453	11 301 361	11 305 670
Deriváty	65 164	-3 405 219	4 117 026
Celkem	76 369 944	72 958 044	80 334 515
2007			
Dluhopisy	58 371 787	55 367 594	61 881 390
Vklady, dohody o odkoupení, FX nástroje	17 292 922	17 290 013	17 295 860
Deriváty	296 011	105 643	490 924
Celkem	75 960 720	72 763 250	79 668 174

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).

GPH má ustaven Výbor řízení aktiv a pasiv (ALCO). Jedná se o poradní orgán představenstva zodpovědný za nejdůležitější strategická rozhodnutí ohledně investic a řízení aktiv a pasiv. Tento výbor určuje a dohlíží na rozvržení strategických aktiv 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 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 (pro detaily metodologie viz kapitola E.4.5.).

Pozitivní vliv diverzifikace portfolia je vidět v následující tabulce.

tis. Kč	2008	2007
31. prosinec		
Portfolio vystavené riziku volatility cen akcií	16 633 948	19 767 774
Součet MVaR pro jednotlivé instrumenty (před diverzifikací)	15 599 908	9 230 884
MVaR portfolia po diverzifikaci	8 332 422	6 033 409

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 taky 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), americký dolar (USD), slovenská koruna (SKK) a ruský rubl (RUR).

Ke konci roku 2007 existovalo významné měnové riziko i vůči kyperské libře (CYP). Vzhledem k tomu, že k 1. lednu 2008 zavedla Kyperská republika jako národní měnu euro, transformovalo se toto riziko do eurové pozice a poté, co Společnost v prosinci roku 2008 prodala CP Reinsurance Company Limited (viz část C.), toto riziko přestalo ke konci roku 2008 existovat.

Přehled měnového rizika je uveden v následujících tabulkách:

Následující tabulka uvádí citlivost portfolia na pohyby v měnových kurzech, portfolio neobsahuje nástroje investičního životního pojištění z důvodu přenosu investičního rizika ze Společnosti na pojištěnce:

tis. Kč

za rok končící

31. prosincem 2008	EUR	USD	SKK	RUR	CZK	Ostatní	Celkem
Expozice investičního portfolia	112 006	-289 285	0	32	92 836 983	-19 862	92 639 874
Změna měnových kurzů (+ 10 %)	100 805	-260 357	0	29	92 836 983	-17 876	92 659 584
Změna měnových kurzů (-10 %)	123 206	-318 214	0	35	92 836 983	-21 849	92 620 161

tis. Kč

za rok končící

31. prosincem 2007	EUR	USD	SKK	RUR	CZK	Ostatní	Celkem
Expozice investičního portfolia	-168 568	-90 881	664	38	95 467 809	-8 000	95 201 062
Změna měnových kurzů (+ 10 %)	-151 711	-81 793	597	35	95 467 809	-7 200	95 227 737
Změna měnových kurzů (-10 %)	-185 425	-99 969	730	42	95 467 809	-8 800	95 174 387

Následující tabulka uvádí složení finančních aktiv a závazků vzhledem k hlavním měnám:

tis. Kč

za rok končící

31. prosincem 2008	EUR	USD	SKK	RUR	CZK	Ostatní	Celkem
Úvěry					4 898 750		4 898 750
Finanční aktiva držaná do splatnosti					81 708		81 708
Finanční aktiva určená k prodeji	3 829 318	4 649 314			33 085 040	95 163	41 658 835
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	4 840 933	906 327			34 613 490	7 206	40 367 956
Ostatní investice	357 360	2 237 529			7 224 148	87 244	9 906 281
Podíl zajišťatelů na pojistně-technických rezervách	856		27 659		8 521 705		8 550 220
Pohledávky	51 464	139 857	1 041 427	14 637	8 442 015	2 533 584	12 222 984
Peníze a peněžní ekvivalenty	10 912	22 347			257 242	1 972	292 473
Celkem	9 090 843	7 955 374	1 069 086	14 637	97 124 098	2 725 169	117 979 207

tis. Kč

za rok končící

31. prosincem 2008	EUR	USD	SKK	RUR	CZK	Ostatní	Celkem
Závazky z pojištění	1 109 654	26 743	171 437		91 211 591	161 972	92 681 397
Finanční závazky	8 844 752	8 095 530			-12 714 469	211 480	4 437 293
Závazky	1 240	37 025	865 985	14 650	7 634 403	5 813	8 559 116
Ostatní závazky	131				1 874 279		1 874 410
Celkem	9 955 777	8 159 298	1 037 422	14 650	88 005 804	379 265	107 552 216
Čistá devizová pozice – 2008	-864 934	-203 924	31 664	-13	9 118 294	2 345 904	10 426 991

tis. Kč

za rok končící

31. prosincem 2007

	EUR	USD	SKK	RUR	CZK	Ostatní	Celkem
Úvěry					8 585 206		8 585 206
Finanční aktiva držaná do splatnosti					76 306		76 306
Finanční aktiva určená k prodeji	31 236	552 530			18 865 710	79 877	19 529 353
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	8 196 804	3 227 122			45 588 539	407 920	57 420 385
Ostatní investice	273 476	1 535 686			9 176 636		10 985 798
Podíl zajišťatelů na pojistně-technických rezervách			16 069		8 061 646		8 077 715
Pohledávky	453 620	160 617	1 894 205		6 565 748	120 435	9 194 625
Peníze a peněžní ekvivalenty	12 568	22 619	8 313		284 340	2 384	330 224
Celkem	8 967 704	5 498 574	1 918 587		97 204 131	610 616	114 199 612

tis. Kč

za rok končící

31. prosincem 2007

	EUR	USD	SKK	RUR	CZK	Ostatní	Celkem
Závazky z pojištění	975 209	32 823	440 590		88 658 540	162 547	90 269 709
Finanční závazky	8 676 779	5 279 717			-13 586 500	495 660	865 656
Závazky	13 334	39 138	1 400 182	15	7 237 773	15 195	8 705 637
Ostatní závazky		33			2 088 312		2 088 345
Celkem	9 665 322	5 351 711	1 840 772	15	84 398 125	673 402	101 929 347
Čistá devizová pozice – 2007	-697 618	146 863	77 815	-15	12 806 006	-62 786	12 270 265

E.4.5. Market Value at Risk

Základním nástrojem Společnosti pro měření a řízení tržního rizika je analýza hodnoty rizika (označovaná též jako „Market Value at Risk“ – MVaR).

Market 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% spolehlivosti, pro rozhodovací procesy (například pro stanovení limitů) na úrovni 99,5 %.

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;
- Hladina procentní spolehlivosti nezohledňuje ztráty, které mohou vzniknout za touto hranicí. I v samotném modelu existuje jednoprocenní 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;

g) 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 k 31. prosinci 2008 je uvedena v následující tabulce. Prezentována je rovněž citlivost a vývoj MVaR, a to pomocí uvedených průměrných, maximálních a minimálních hodnot v průběhu roku (pro výpočet jsou použity hodnoty vždy ke konci měsíce).

tis. Kč 2008	K 31. prosinci	Průměrná VaR	Maximum	Minimum
Měnové riziko	33 530	144 141	38 198	93 629
Úrokové riziko	4 509 561	2 165 661	2 910 658	1 365 726
Ostatní cenová rizika	8 332 422	8 810 260	14 124 883	5 535 157
Kovariance	-3 683 975	-2 309 646	-1 474 822	-3 505 143
Celkové riziko	9 191 538	8 810 416	15 598 917	3 489 369
2007				
Měnové riziko	34 329	29 776	34 329	23 857
Úrokové riziko	504 195	1 135 253	1 507 070	504 195
Ostatní cenová rizika	5 632 394	5 514 270	7 291 254	3 517 419
Kovariance	-536 016	-1 081 405	-1 632 246	-536 016
Celkové riziko	5 634 902	5 597 894	7 198 964	3 782 435

E.5. Úvěrové riziko

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 portfolia.

Chief Risk Officer (CRO) Společnosti vykazuje měsíčně vyšší expozice vůči jednotlivým částem úvěrového rizika, které je taktéž 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. 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 emitenty/protistrany podle jejich úvěrové kvality a měsíčně monitoruje jejich dodržování.

Následující tabulky ukazují úvěrovou kvalitu finančních aktiv Společnosti (jsou zde použity jen oficiální ratingy; cenné papíry bez ratingu jsou zobrazeny v „nehodnocených“, i pokud jim bylo přiřazeno interní hodnocení).

Rating dluhopisů

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	2008	2007
AAA	5 998 858	5 172 363
AA	2 860 771	2 713 195
A	42 852 728	40 850 810
BBB	1 017 841	4 716 861
BB	305 964	3 319 840
B	735 651	3 397 102
CCC		6 870
Nehodnocené	13 041 951	

Rating podílů zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	2008	2007
AAA	228 516	52 860
AA	401 725	443 325
A	329 540	614 084
BBB	8 232	50 486
B		13 374
Kaptivní zajištění		6 788 034
Nehodnocené	7 582 207	115 552

Kaptivní zajišťovna Společnosti, CP Reinsurance company Ltd. (CP RE), byla 12. prosince 2008 prodána PPF Group N.V. (viz kapitola C.). Proto jsou všechny obchody zajišťované CP RE k 31. prosinci 2008 uváděné jako „Nehodnocené“. Zajištění bylo k 1. lednu přesunuto na nového kaptivního zajišťovatele GP Reinsurance EAD (viz kapitola G.1.).

Následující tabulka uvádí analýzu úvěrového rizika, kterému je Společnost vystavena:

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	Úvěry a půjčky bankám		Úvěry a půjčky nebankovním subjektům		Pohledávky	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Aktiva s individuálním snížením hodnoty						
– čistá účetní hodnota celkem	254 341	254 341	499	499	11 161 117	8 580 266
Nominální hodnota celkem	4 044 516	4 044 516	4 828 695	5 134 624	13 251 176	10 615 237
Do 30 dnů po splatnosti					1 983 021	1 824 950
Od 31 dnů do 90 dnů po splatnosti					4 842 538	2 778 037
Od 91 dnů do 180 dnů po splatnosti					3 239 118	2 157 362
Od 181 dnů do 1 roku po splatnosti					360 756	460 680
Více než 1 rok po splatnosti	4 044 516	4 044 516	4 828 695	5 134 624	2 825 743	3 394 208
Trvalé snížení hodnoty	-3 790 175	-3 790 175	-4 828 196	-5 134 125	-2 090 059	-2 034 971
Aktiva se skupinovým snížením hodnoty						
– čistá účetní hodnota celkem					120 277	132 320
Nominální hodnota celkem					171 144	171 294
Do 30 dnů po splatnosti					171 144	171 294
Trvalé snížení hodnoty					-50 867	-38 974
Aktiva po splatnosti a bez trvalého snížení hodnoty			9			
Aktiva před splatností a bez trvalého snížení hodnoty	3 590 679	7 275 320	1 053 222	1 055 046	941 590	482 039
Čistá účetní hodnota celkem	3 845 020	7 529 661	1 053 730	1 055 545	12 222 984	9 194 625

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 nebankovním 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.

Skupinové snížení hodnoty pohledávek je použito u pohledávek ze záloh poskytnutých autodealerům. Tyto zálohy jsou splatné na požádání a podle situace skupin dealerů se empiricky odhaduje riziko nevrácení či nevyúčtování zálohy.

Pohledávky před splatností a bez trvalého snížení hodnoty tvoří především termínovaná depozita u bank a pohledávky z repositů s bankami.

Společnost neměla na konci roku 2007 žádná aktiva po splatnosti bez trvalého snížení hodnoty.

Společnost má zajištěny pohledávky vůči bankám z titulu reverzních repo operací formou zástavy cenných papírů, úvěry a půjčky nebankovním subjektům formou zástavy nemovitostí a přijatými směnkami.

Následující tabulka zobrazuje reálnou hodnotu přijatých zástav:

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	Úvěry a půjčky bankám		Úvěry a půjčky nebankovním subjektům	
	2008	2007	2008	2007
K pohledávkám s individuálním snížením hodnoty			427 409	432 122
Hmotný majetek			72 077	72 099
Ostatní			355 332	360 023
K pohledávkám před splatností	2 744 966	6 372 142		
Dluhové cenné papíry	2 744 966	6 372 142		
Celkem	2 744 966	6 372 142	427 409	432 122

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 hlediska obchodních odvětví a z územního hlediska:

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	2008		2007	
Koncentrace rizika dle obchodních odvětví				
Sektor finančních služeb	45 246 188	49,70 %	45 457 344	53,12 %
Veřejný sektor	37 509 426	41,20 %	29 084 118	33,99 %
Telekomunikace	2 746			
Ostatní	8 283 957	9,10 %	11 026 708	12,89 %
Celkem	91 042 317	100,00 %	85 568 170	100,00 %
Koncentrace rizika dle území				
Česká republika	63 024 225	69,22 %	52 744 997	61,64 %
Slovenská republika	1 080 342	1,19 %	1 862 982	2,18 %
Rusko	133 358	0,15 %	914	
Nizozemsko	4 357 279	4,79 %	9 959 874	11,64 %
Kypr	3 221 646	3,54 %	1 046 120	1,22 %
Ostatní země EU	16 972 752	18,64 %	18 237 179	21,31 %
Ostatní	2 252 715	2,47 %	1 716 104	2,01 %
Celkem	91 042 317	100,00 %	85 568 170	100,00 %

Částky uvedené v tabulkách představují maximální účetní ztrátu, která by byla zaúčtována k datu účetní závěrky 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 rezervy 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 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 Morgana (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 % a pro účely rozhodování na hladině 99,5 % (např. stanovení limitů).

E.6. Riziko likvidity

Riziko likvidity obecně vyplývá z financování obchodních 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.

Zbývajících doba do splatnosti finančních závazků:

tis. Kč za rok končící 31. prosincem 2008	Méně než 1 měsíc	Od 1 do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
Finanční závazky	2 954 751	311 626	-40 304	1 037 926	251 917		4 515 916
Ostatní finanční závazky	2 424 036			500 000			2 924 036
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	530 715	311 626	-40 304	537 926	251 917		1 591 880
Závazky	6 870 069	27 390	650 158	5 192		1 006 307	8 559 116
Ostatní závazky	1 873 064			1 346			1 874 410
Finanční závazky celkem	11 697 884	339 016	609 854	1 044 464	251 917	1 006 307	14 949 442

tis. Kč za rok končící 31. prosincem 2007	Méně než 1 měsíc	Od 1 do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
Finanční závazky	213 049	85 611	-34 207	580 934	34 919		880 306
Ostatní finanční závazky				500 000			500 000
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	213 049	85 611	-34 207	80 934	34 919		380 306
Závazky	8 106 499	2 016	580 316	12 103		4 703	8 705 637
Ostatní závazky	2 086 999			1 346			2 088 345
Finanční závazky celkem	10 406 547	87 627	546 109	594 383	34 919	4 703	11 674 288

Zbytková splatnost pojistných závazků a finančních závazků z investičních smluv s DPF:

tis. Kč za rok končící 31. prosincem 2008	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Od 5 do 10 let	Od 10 do 15 let	Od 18 do 20 let	Více než 20 let	Celkem
Závazky z pojištění	15 804 203	12 692 897	17 684 736	13 570 786	11 115 214	20 079 176	90 947 012
Nezasloužené pojistné	6 048 802	526 517	32 075				6 607 394
RBNS & IBNR	6 892 431	3 774 427	1 723 108	1 559 002	1 312 844	1 148 739	16 410 551
Rezervy životního pojištění	2 248 739	8 391 953	15 929 553	12 011 784	9 802 370	18 930 437	67 314 836
Jiné pojistně-technické rezervy	614 231						614 231
Finanční závazky z investičních smluv s DPF	147 568	656 806	326 266	68 388	101 242	434 114	1 734 384
Zaručený závazek z investičních smluv s DPF	147 568	656 806	326 266	68 388	101 242	434 114	1 734 384

tis. Kč za rok končící 31. prosincem 2007	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Od 5 do 10 let	Od 10 do 15 let	Od 18 do 20 let	Více než 20 let	Celkem
Závazky z pojištění	14 211 664	9 380 458	18 011 661	14 449 953	12 008 558	20 909 829	88 972 123
Nezasloužené pojistné	6 015 768	400 890	16 518				6 433 176
RBNS & IBNR	6 743 572	3 692 909	1 685 893	1 525 332	1 284 490	1 123 929	16 056 125
Rezervy životního pojištění	1 070 284	5 286 659	16 309 250	12 924 621	10 724 068	19 785 900	66 100 782
Jiné pojistně-technické rezervy	382 040						382 040
Finanční závazky z investičních smluv s DPF	27 042	604 543	312 459	38 629	85 044	393 616	1 461 333
Zaručený závazek z investičních smluv s DPF	27 042	604 543	312 459	38 629	85 044	393 616	1 461 333

E.7. Pojistněmatematické riziko

Pojistněmatematické 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 pojistněmatematických metod.

Společnost je vystavena pojistněmatematickému 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 pojistněmatematického rizika jsou rizika plynoucí z výše pojistných plnění a z úrovně pojistně-technických rezerv a týkají se postačitelosti rezerv s ohledem na závazky z pojištění a kapitálovou vybavenost. Při hodnocení postačitelosti 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 postačitelosti rezerv životního pojištění. Podrobný popis testů postačitelosti technických rezerv uvádí kapitola D.2.3.

Společnost při řízení rizik využívá interní směrnice pro návrh produktů, tvorbu rezerv, oceňování produktů, zajištění 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 pojistněmatematického rizika

Klíčovým aspektem pojistněmatematického 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 pojistněmatematického 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 hlediska obchodních odvětví a 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, závažné 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 prudentním 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. 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 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 Společnosti, případně, pokud je nelze považovat za dostatečně spolehlivé či vhodné, založených na zkušenosti ostatních společností ve Skupině 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 koncentrace hrubých pojistných závazků z přímého životního pojištění podle míry minimálních zaručených výnosů.

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	2008	2007
Pojistné závazky se zaručenou mírou výnosů		
Mezi 0 % a 2,49 %	13 980 795	11 070 793
Mezi 2,5 % a 3,49 %	6 193 781	6 011 908
Mezi 3,5 % a 4,49 %	8 849 246	10 178 511
Více než 4,5 % (včetně)	24 480 110	25 529 621
Pojistné závazky bez zaručené míry výnosu	9 393 564	10 203 469
Celkem	62 897 496	62 994 302

E.7.1.4. Upisovací riziko neživotního pojištění

Přehled hrubého předepsaného pojistného po skupinách pojištění zobrazuje následující tabulka.

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	2008	2007
Vozidel	13 833 212	14 441 435
Osobní	3 571 415	3 442 944
Námořní	2 621	332
Letecké	91 680	87 748
Přepavní (námořní, letecká přeprava)	129 231	150 829
Průmyslové	6 401 151	5 835 624
Neživotní úrazové – individuální	603 331	571 117
Neživotní pojištění	24 632 641	24 530 029

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 neoprávněné 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 zajišťuje některá svá rizika z uzavíraných pojistných smluv s cílem omezit riziko ztráty a ochránit své kapitálové zdroje.

Společnost používá kombinaci proporcionálních a neproporcionálních zajišťovacích smluv 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.

Zajistné smlouvy zahrnují kvótové zajištění, excedentní zajištění, stop-loss a zajištění katastrof. Společnost s účinností od roku 2005 rozšířila z ekonomických a obchodních důvodů svůj zajišťovací program o kaptivní zajištění. K tomuto účelu založila dceřinou společnost CP Reinsurance company Ltd. (CP RE). Tato dceřiná společnost byla v prosinci 2008 prodána (detaily transakce viz kapitola C.) a zajišťovací program byl ukončen ke konci roku 2008. Začátkem roku 2009 byl podepsán nový zajišťovací program s GP Reinsurance EAD, kaptivní zajišťovnou GPH se sídlem v Bulharsku. Společnost tak bude profitovat ze sdílení pojistného rizika ve společném zajišťovacím programu v rámci celého GPH.

Hlavní část zajišťovacího programu Společnosti byla v roce 2008 uzavřena se CP RE, která dále přenesla riziko na externí zajišťovatele. Jen velmi malá část zajišťovacích smluv byla podepsána přímo s externími subjekty.

Přehled údajů o obligatorních zajišťovacích smlouvách pro hlavní zajišťovací program a upisovací rok 2008 je uveden v následující tabulce. Obsahuje přímé zajištění a zajištění prostřednictvím programu CP RE.

Odvětví / zajišťovací smlouva	Metoda zajištění	Zajišťovatel
Majetek		
Property per Risk Excess of Loss	Excess of Loss	Munich Re
Catastrophe Excess of Loss	Excess of Loss	Paris Re
Odpovědnost		
Liability Excess of Loss Reinsurance Contract	Excess of Loss	Everest Re
Motor Third Party Liability XL	Excess of Loss	Munich Re
Námořní		
Marine XL	Excess of Loss	Munich Re
Zemědělské pojištění		
Livestock Working & Cat. Excess of Loss	Excess of Loss	Swiss Re Germany
Hail Stop Loss	Stop Loss	Swiss Re Germany
Pojištění úvěrů		
Commercial and Export Credit Retro Prog.	Quota Share	Euler Hermes Kreditversicherungs-AG
Bondy		
Bond Quota Share Treaty	Quota Share	Hannover Re
Životní pojištění		
Life Reinsurance Treaty	Surplus	Generali Trieste
Life & Disability Reinsurance Treaty	Surplus	Swiss Re

Zajištění v sobě obsahuje úvěrové riziko, jelikož postoupení pojistného rizika na zajišťovatele nezbavuje Společnost jejích závazků vůči klientům. Společnost pravidelně vyhodnocuje finanční situaci svých zajišťovatelů a sleduje koncentraci úvěrového rizika tak, aby minimalizovala objem, v jakém je vystavena možným finančním ztrátám v důsledku platební neschopnosti zajišťovatele.

Z tohoto důvodu Společnost pravidelně monitoruje finanční situaci svých zajišťovatelů, jak je uvedeno i v kapitole E.5. Hlavními nástroji řízení úvěrového rizika zajišťovatelů jsou vlastní analýzy založené na osobních jednáních se zajišťovateli a zveřejněné zprávy ratingových agentur, zejména Standard & Poor's.

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 zajišťovacího programu, jeho trvalá přiměřenost a objem úvěrového rizika.

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 vznikat 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 Generali Group:

- principy a základní požadavky na zacházení se specifickými rizikovými zdroji, definovanými na úrovni Skupiny;
- kritéria pro měření operačního rizika. Navíc je ustavena celosvětová pracovní skupina, která má za úkol definovat společnou metodologii Generali Group 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 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. 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 provoz 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 rizika třetími stranami

Rizika Společnosti jsou také sledována i třetími stranami, např. dohledem nad pojišťovnami a externími ratingovými agenturami.

Významné ratingové agentury pravidelně hodnotí finanční sílu celé Skupiny, vyjadřující mínění o její schopnosti plnit trvale závazky vůči pojištěncům.

Hodnocení závisí na řadě různých faktorů, jako jsou finanční a ekonomická data, pozice Společnosti na trhu a strategie vyvinuté a implementované vedením Společnosti.

E.10. Řízení kapitálu

Cíle Skupiny 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 jejich aktivit;
- c) pokračovat v zabezpečení adekvátního zhodnocení vlastního kapitálu;
- d) stanovit přiměřenou cenovou politiku, která je vhodná pro úroveň rizik každé oblasti činnosti.

E.10.1. Solvency I

Společnost podniká v pojištnictví, které je regulovaným odvětvím. Předmětem regulace, upravené zejména zákonem 363/1999 Sb., o pojištnictví, ve znění pozdějších novel a předpisů a vyhláškou 303/2004 Sb., kterou se provádí zákon o pojištnictví, ve znění pozdějších novel a předpisů, je mimo jiné i výše regulatorního kapitálu. Stanovení jeho výše je upraveno 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 pojištnictví, a tím i dohled nad dodržováním požadavků na regulatorní kapitál vykonává ČNB.

tis. Kč

Stav regulatorního kapitálu k 31. prosinci

		2008	2007
Požadovaná míra solventnosti	Životní pojištění	3 514 734	3 489 736
	Neživotní pojištění	2 561 881	2 698 458
Disponibilní kapitál	Životní pojištění	8 476 562	12 985 449
	Neživotní pojištění	12 617 522	7 581 945

Společnost pozorně sleduje dodržování požadavků na regulatorní kapitál. S ohledem na to, že současná regulace je založena na principech tzv. Solvency I a bude nahrazena systémem označovaným jako Solvency II, Společnost postupně implementuje pravidla Solvency II do svých postupů řízení kapitálu.

E.10.2. Solvency II

Proces řízení kapitálu je založen na konzistentním přístupu k vyhodnocení ekonomické hodnoty společnosti a s ní spojeným rizikem a využívá vhodných interních modelů (Embedded value, Economic Balance Sheet).

Tento přístup předvídá očekávaný vývoj v oblasti Solvency II, která jako regulační úprava v oblasti kapitálu v pojištvnictví 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 integruje systém řízení kapitálu 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 rozvaze a výkazu zisku a ztráty

F.1. Nehmotný majetek

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Ostatní nehmotná aktiva	1 277 534	1 376 972
Software	1 218 379	1 330 407
Ostatní nehmotná aktiva	59 155	46 565
Nehmotná aktiva celkem	1 277 534	1 376 972

F.1.1. Software

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Pořizovací cena na počátku období	3 720 157	3 238 243
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-2 389 750	-1 834 876
Účetní hodnota na počátku účetního období	1 330 407	1 403 367
Přírůstky	485 703	522 264
Úbytky	-17 904	-40 350
Odpisy běžného účetního období	-579 827	-554 874
Pořizovací cena na konci období	4 187 956	3 720 157
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci období	-2 969 577	-2 389 750
Účetní hodnota na konci období	1 218 379	1 330 407

F.1.2. Ostatní nehmotná aktiva

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Pořizovací cena na počátku období	77 765	50 734
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku období	-31 200	-17 999
Účetní hodnota na počátku období	46 565	32 735
Přírůstky	52 504	36 258
Úbytky	-3 957	-9 229
Odpisy běžného účetního období	-35 957	-13 200
Pořizovací cena na konci období	126 312	77 765
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci období	-67 157	-31 200
Účetní hodnota na konci období	59 155	46 565

F.2. Investice

F.2.1. Pozemky a budovy (investice do nemovitostí)

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Pořizovací cena na počátku období	523 536	2 911 611
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku období		
Účetní hodnota na počátku období	523 536	2 911 611
Přírůstky		202 275
Reklasifikace mezi portfolii	-433 398	-297
Úbytky	-4 530	-2 590 053
Trvalé snížení hodnoty zaúčtované v běžném účetním období	-1 697	
Pořizovací cena na konci období	85 608	523 536
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci období	-1 697	
Účetní hodnota na konci období	83 911	523 536
Reálná hodnota	83 911	523 536

V roce 2008 Společnost pokračovala v projektu vnitřní reorganizace a prodala velkou část investičního majetku. Většina byla prodána společností kontrolovaným Tenacity Ltd. (Kypr). Výsledkem je výrazné snížení zůstatku investičního majetku k 31. prosinci 2008.

Ostatní pohyby v položce pozemky a budovy (investiční) ve výši 433 398 tis. Kč reprezentují přeřazení pozemků a budov do dlouhodobých aktiv určených k prodeji.

Reálná hodnota investičního majetku je založena na odhadu nezávislého znalce, který je držitelem požadovaného oprávnění a má relevantní zkušenosti v dané lokalitě a kategorii investičního majetku, který je předmětem hodnocení.

Základními proměnnými vstupujícími do této metody jsou: odhadované tržní nájemné (zahrnující míru inflace), kapacitní využití, náklady na opravy a údržbu (založené na pořizovací ceně, technickém stavu, životnosti a diskontní sazbě v závislosti na podmínkách).

F.2.2. Jiné investice – půjčky a pohledávky

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Půjčky	4 898 750	8 585 206
Nekótované dluhopisy	1 839 172	1 826 832
Ostatní půjčky	3 059 578	6 758 374
Ostatní investice	9 906 281	10 985 798
Depozita v aktivním zajištění	651	558
Termínovaná depozita u bank	9 905 630	10 985 240
Celkem	14 805 031	19 571 004

Reálná hodnota celkových půjček a pohledávek

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Půjčky	5 054 603	8 845 032
Nekótované dluhopisy	1 995 146	2 086 796
Ostatní půjčky	3 059 457	6 758 236
Ostatní investice	9 906 281	10 985 798
Depozita v aktivním zajištění	651	558
Termínovaná depozita u bank	9 905 630	10 985 240
Celkem	14 960 884	19 830 830

F.2.3. Finanční aktiva držená do splatnosti

tis. Kč k 31. prosinci	2008		2007	
	Amortizovaná pořizovací hodnota	Reálná hodnota	Amortizovaná pořizovací hodnota	Reálná hodnota
Kótované dluhopisy	81 708	95 424	76 306	86 494
Celkem	81 708	95 424	76 306	86 494

Reálná hodnota kótovaných dluhopisů je uvedena v souladu s účetními postupy Společnosti (viz D.1.5.).

F.2.4. Finanční aktiva určená k prodeji

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou	215 399	215 399
Akcie oceňované reálnou hodnotou	9 435 055	1 470
Kótované	9 433 731	
Nekótované	1 324	1 470
Dluhopisy	29 535 134	19 312 484
Kótované	28 652 219	18 819 588
Nekótované	882 915	492 896
Podílové jednotky v investičních fondech	2 473 247	
Celkem	41 658 835	19 529 353

V roce 2008 Společnost pokračovala v procesu restrukturalizace svého portfolia finančních aktiv v souladu se svou investiční strategií, která způsobila výrazný nárůst v této kategorii.

Amortizovaná hodnota finančních aktiv určených k prodeji

tis. Kč k 31. prosinci 2008	Reálná hodnota	Nerealizované zisky/ztráty	Zisky/ztráty z kurzových rozdílů	Ztráty z trvalého snížení hodnoty	Amortizovaná hodnota
Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou	215 399	214 801			598
Akcie oceňované reálnou hodnotou	9 435 055	-325 584	186 721	-1 579 367	11 153 285
Dluhopisy	29 535 134	-586 766	320 990	-12 840	29 813 750
Podílové jednotky v investičních fondech	2 473 247	-214 977	231 770	-509 108	2 965 562
Celkem	41 658 835	-912 526	739 481	-2 101 315	43 933 195

tis. Kč k 31. prosinci 2007	Reálná hodnota	Nerealizované zisky/ztráty	Zisky/ztráty z kurzových rozdílů	Ztráty z trvalého snížení hodnoty	Amortizovaná hodnota
Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou	215 399	214 801			598
Akcie oceňované reálnou hodnotou	1 470	1 470			
Dluhopisy	19 312 484	-1 473 765	-111 652		20 897 901
Celkem	19 529 353	-1 257 494	-111 652		20 898 499

Splatnost finančních aktiv určených k prodeji

tis. Kč k 31. prosinci	Reálná hodnota 2008	Reálná hodnota 2007
Do 1 roku	2 681 826	322 886
Mezi 1 rokem a 5 lety	5 465 696	5 153 873
Mezi 5 a 10 lety	6 460 296	3 369 568
Více než 10 let	14 927 316	10 466 157
Celkem	29 535 134	19 312 484

Realizované zisky a ztráty a nerealizované ztráty u finančních aktiv určených k prodeji

tis. Kč k 31. prosinci 2008	Realizované zisky	Realizované ztráty	Ztráty ze snížení hodnoty
Akcie	-27 405	120 442	1 579 367
Obligace	-319 068	189 636	12 840
Podílové jednotky v investičních fondech		84 022	509 108
Celkem	-346 473	394 100	2 101 315

tis. Kč k 31. prosinci 2007	Realizované zisky	Realizované ztráty	Ztráty ze snížení hodnoty
Akcie	-2 004 812		
Obligace	-6 427	60 141	
Celkem	-2 011 239	60 141	

F.2.5. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů

tis. 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	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Akcie		7 944 258	50 519	161 567	50 519	8 105 825
Kótované		7 944 258	50 344	161 392	50 344	8 105 650
Nekótované			175	175	175	175
Dluhopisy			33 235 803	36 766 355	33 235 803	36 766 355
Kótované			21 093 807	23 281 440	21 093 807	23 281 440
Nekótované			12 141 996	13 484 915	12 141 996	13 484 915
Podílové jednotky v investičních fondech		3 080 709	4 312 606	8 023 884	4 312 606	11 104 593
Deriváty	958 702	472 163			958 702	472 163
Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník			1 810 326	971 449	1 810 326	971 449
Celkem	958 702	11 497 130	39 409 254	45 923 255	40 367 956	57 420 385

Veškerá finanční aktiva určená k obchodování jsou oceněna kótovanou tržní cenou – s výjimkou derivátů, které jsou oceňovány obecně akceptovanými metodami ocenění dle jednotlivých produktů (tj. metodou diskontovaných očekávaných budoucích peněžních toků, pomocí Black-Scholesova modelu apod.).

tis. Kč k 31. prosinci	Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	
	2008	2007
Aktiva	1 810 326	971 449
Technické rezervy	1 755 632	916 403

F.2.6. 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 reklasifikaci finančních aktiv (akcií) v hodnotě 14 135 346 tis. Kč z kategorie oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů do kategorie finančních aktiv určených k prodeji. Reklasifikace byla provedena k 1. říjnu 2008. Náklady na prodej a reálná hodnota reklasifikovaných finančních aktiv k 31. prosinci 2008 byly 11 328 958 tis. Kč.

Pokud by finanční aktiva nebyla reklasifikována, účty nákladů a výnosů by ukázaly ztrátu z přecenění ve výši 2 107 562 tis. Kč. Kromě této přeceňovací ztráty bylo 1 924 877 tis. Kč zaúčtováno v nákladech a výnosech jako trvalé snížení hodnoty a 402 115 tis. Kč jako kurzový zisk ze zajištění reálné hodnoty.

F.3. Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách

tis. Kč k 31.prosinci	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách – neživotní						
Rezerva na nezasloužené pojistné	7 693 026	7 239 083	27 672	36 957	7 720 698	7 276 040
RBNS	1 789 072	1 828 115	1 839	17 933	1 790 911	1 846 048
IBNR	3 885 129	3 426 908	12 580	11 937	3 897 709	3 438 845
Ostatní technické rezervy	2 012 041	1 980 745	13 253	7 087	2 025 294	1 987 832
	6 784	3 315			6 784	3 315
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách – životní						
Rezerva na nezasloužené pojistné	829 522	801 675			829 522	801 675
RBNS	60 688	59 395			60 688	59 395
IBNR	521 389	473 962			521 389	473 962
Celkem	247 445	268 318			247 445	268 318
	8 522 548	8 040 758	27 672	36 957	8 550 220	8 077 715

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 Společnosti, a podíl 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 zajištných smluv.

F.4. Pohledávky

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Pohledávky z přímého pojištění	5 893 454	4 601 075
Pohledávky vůči pojistníkům	5 829 358	4 550 629
Pohledávky vůči zprostředkovatelům	64 096	50 446
Pohledávky ze zajištění	1 903 467	3 431 928
Obchodní a ostatní pohledávky	3 484 473	806 612
Daňové pohledávky	941 590	355 010
Celkové pohledávky	12 222 984	9 194 625

F.5. Dlouhodobá aktiva držena k prodeji

Na základě uzavřených smluv a probíhajících závěrečných jednání o prodeji jsou k datu účetní závěrky 2 neprovozní nemovitosti klasifikovány jako dlouhodobá aktiva držena k prodeji. Kroky k uskutečnění jejich prodeje již byly učiněny a očekává se, že prodeje budou dokončeny v průběhu roku 2009. K 31. prosinci 2008 byla hodnota aktiv držných k prodeji 276 350 tis. Kč (2007: 48 530 tis. Kč) a výše odloženého daňového závazku k těmto aktivům byla 52 204 tis. Kč (2007: pohledávka 4 835 tis. Kč). Čistá účetní hodnota aktiv před převodem do dlouhodobých aktiv držných k prodeji byla 276 350 tis. Kč.

F.6. Peníze a peněžní ekvivalenty

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Peníze a peněžní ekvivalenty	7 199	7 359
Bankovní účty	285 274	322 865
Celkem	292 473	330 224

F.7. Ostatní aktiva

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Provozní nemovitosti	107 182	566 507
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	763 217	781 709
Hmotná aktiva	314 437	431 950
Ostatní aktiva	53 502	52 401
Časové rozlišení	180 476	153 928
Celkem	1 418 814	1 986 495

F.7.1. Pozemky a budovy (provozní majetek)

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Pořizovací cena na počátku období	693 771	3 558 932
Oprávký a trvalé snížení hodnoty na počátku období	-127 264	-833 146
Účetní hodnota na počátku období	566 507	2 725 786
Přírůstky	80 968	434 843
Reklasifikace mezi portfolii		-133 513
Úbytky	-562 551	-2 437 552
Odpisy běžného účetního období	-7 595	-23 057
Ztráta z trvalého snížení hodnoty	29 853	
Pořizovací cena na konci období	194 766	693 771
Oprávký a trvalé snížení hodnoty na konci období	-87 584	-127 264
Účetní hodnota na konci období	107 182	566 507

V roce 2008 Společnost pokračovala v projektu vnitřní reorganizace a prodala velkou část investičního a provozního majetku, budov a zařízení. Většina byla prodána společností kontrolovaným Tenacity Ltd. (Kypr). Výsledkem je výrazné snížení zůstatku pozemků a budov k 31. prosinci 2008.

F.7.2. Ostatní hmotná aktiva

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Pořizovací cena na počátku období	2 555 303	2 801 248
Oprávký a trvalé snížení hodnoty na počátku období	-2 123 353	-2 259 518
Účetní hodnota na počátku období	431 950	541 730
Přírůstky	281 327	219 483
Úbytky	-150 786	-20 249
Odpisy běžného účetního období	-248 053	-309 014
Pořizovací cena na konci období	2 004 383	2 555 303
Oprávký a trvalé snížení hodnoty na konci období	-1 689 945	-2 123 353
Účetní hodnota na konci období	314 438	431 950

F.7.3. Časové rozlišení pořizovacích nákladů

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Účetní hodnota k 31. prosinci minulého účetního období	781 709	563 468
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	-18 492	56 025
Oprava výše časově rozlišených pořizovacích nákladů		162 216
Účetní hodnota k 31. prosinci běžného účetního období	763 217	781 709

Společnost časově rozlišuje pouze pořizovací náklady na neživotní pojištění. Celkové časově rozlišené pořizovací náklady se obvykle rozpouštějí během jednoho roku. Pro bližší informace o opravě výše časově rozlišených pořizovacích nákladů viz D.5.4.2.

F.8. Vlastní kapitál

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Vlastní kapitál k rozdělení ve Skupině	18 451 447	17 436 370
Základní kapitál	4 000 000	4 000 000
Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám	3 717	12 214
Nerozdělené výsledky hospodaření minulých let	9 525 850	7 074 497
Nerealizované zisky/ztráty z přecenění finančních aktiv k prodeji vykázané ve vlastním kapitálu	-951 290	-589 297
Výsledek hospodaření běžného období	5 873 170	6 938 956
Celkem	18 451 447	17 436 370

Kapitál a ostatní fondy představují čistou hodnotu aktiv Společnosti po odečtení všech jejích závazků.

F.8.1. Základní kapitál

Základní kapitál představuje hodnotu, kterou je omezena výše záruky akcionářů za závazky Společnosti. Základní kapitál se vykazuje v nominální výši schválené valnou hromadou.

Tato tabulka uvádí podrobné údaje o schválených a vydaných akciích:

	2008	2007
Počet schválených akcií	40 000	40 000
Počet vydaných akcií, z nich:	40 000	40 000
Plně splacených	40 000	40 000
Nominální hodnota na akcii (Kč)	100 000	100 000

Jediným akcionářem Společnosti je CZI Holdings N.V., 1017 CA Amsterdam, Herengracht 516, Nizozemské království; registrován 6. prosince 2006, identifikační číslo 34245976.

F.8.2. Dividendy

Na výroční valné hromadě dne 19. června 2008 akcionář schválil rozdělení zisku za rok 2007 ve formě dividend v hodnotě 112 500 Kč na 1 akcii v nominální výši 100 000 Kč, tj. 4 500 000 tis. Kč celkem.

F.9. Technické rezervy

tis. Kč k 31. prosinci	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Neživotní technické rezervy	23 220 061	22 146 837	412 116	560 757	23 632 177	22 707 594
Rezerva na nezasloužené pojistné	6 490 489	6 163 940	116 905	105 489	6 607 394	6 269 429
RBNS	10 890 801	10 339 352	199 735	92 232	11 090 536	10 431 584
IBNR	5 230 637	5 263 150	89 379	361 391	5 320 016	5 624 541
Ostatní technické rezervy	608 134	380 395	6 097	1 645	614 231	382 040
Životní technické rezervy	69 049 220	67 562 115			69 049 220	67 562 115
Rezerva na nezasloužené pojistné	384 486	402 919			384 486	402 919
RBNS	1 368 648	1 244 148			1 368 648	1 244 148
IBNR	649 542	704 335			649 542	704 335
Matematická rezerva	62 897 496	62 994 304			62 897 496	62 994 304
Rezerva na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	1 755 632	916 403			1 755 632	916 403
Ostatní technické rezervy	1 993 416	1 300 006			1 993 416	1 300 006
Z toho rezerva na test postačitelnosti rezerv	1 993 416	1 300 006			1 993 416	1 300 006
Celkem	92 269 281	89 708 952	412 116	560 757	92 681 397	90 269 709

F.9.1. Technické rezervy neživotního pojištění

F.9.1.1. Rezerva na nezasloužené pojistné

tis. Kč za rok končící 31. prosincem 2008	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
Zůstatek k 1. lednu	6 269 429	-1 846 048	4 423 381
Tvorba účtovaná do nákladů	19 353 605	-1 258 193	18 095 412
Rozpuštění účtované do výnosů	-19 023 238	1 313 457	-17 709 781
Kurzové rozdíly	7 598	-127	7 471
Zůstatek k 31. prosinci	6 607 394	-1 790 911	4 816 483

tis. Kč za rok končící 31. prosincem 2007	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
Zůstatek k 1. lednu	5 839 985	-1 908 793	3 931 192
Tvorba účtovaná do nákladů	14 820 367	-2 894 496	11 925 871
Rozpuštění účtované do výnosů	-14 387 670	2 957 241	-11 430 429
Kurzové rozdíly	-3 253		-3 253
Zůstatek k 31. prosinci	6 269 429	-1 846 048	4 423 381

F.9.1.2. Rezervy na pojistná plnění

tis. Kč za rok končící 31. prosincem 2008	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
Zůstatek k 1. lednu	10 431 584	-3 438 845	6 992 739
Pojistné události vzniklé	12 826 250	-4 269 472	8 556 778
V běžném roce	11 756 580	-3 891 428	7 865 152
Přeučtování z IBNR	1 069 670	-378 044	691 626
Pojistné události vyplacené	-11 824 797	3 910 201	-7 914 596
Rozpuštění účtované do výnosů	-345 320	-96 508	-441 828
Kurzové rozdíly	2 819	-3 085	-266
Zůstatek k 31. prosinci	11 090 536	-3 897 709	7 192 827

tis. Kč

za rok končící 31. prosincem 2007

	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
Zůstatek k 1. lednu	10 248 086	-3 553 256	6 694 830
Pojistné události vzniklé	12 638 537	-4 595 258	8 043 279
V běžném roce	11 568 025	-4 199 193	7 368 832
Přeučtování z IBNR	1 070 512	-396 065	674 447
Pojistné události vyplacené	-12 409 952	4 710 840	-7 699 112
Kurzové rozdíly	-45 087	-1 171	-46 258
Zůstatek k 31. prosinci	10 431 584	-3 438 845	6 992 739

F.9.1.3. Rezerva na pojistné události vzniklé, ale nenahlášené

tis. Kč

za rok končící 31. prosincem 2008

	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
Zůstatek k 1. lednu	5 624 541	-1 987 832	3 636 709
Přírůstek v běžném roce	2 114 250	-747 221	1 367 029
Převod do rezervy na nahlášené pojistné události	-1 069 670	378 044	-691 626
Rozpuštění účtované do výnosů	-1 357 471	331 715	-1 025 756
Kurzové rozdíly	8 366		8 366
Zůstatek k 31. prosinci	5 320 016	-2 025 294	3 294 722

tis. Kč

za rok končící 31. prosincem 2007

	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
Zůstatek k 1. lednu	5 332 327	-1 972 838	3 359 489
Přírůstek v běžném roce	1 365 213	-411 059	954 154
Převod do rezervy na nahlášené pojistné události	-1 070 512	396 065	-674 447
Kurzové rozdíly	-2 487		-2 487
Zůstatek k 31. prosinci	5 624 541	-1 987 832	3 636 709

F.9.1.4. Vývoj nahlášených pojistných událostí (RBNS a IBNR)

tis. Kč

za rok končící
31. prosincem

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Celkem
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí ke konci upisovacího roku	7 199 055	11 348 099	12 154 203	13 371 816	13 991 807	13 887 558	12 581 905	11 979 743	x
Za 1 rok	9 925 554	11 512 948	12 093 749	13 037 695	13 464 180	13 299 539	12 416 597	x	x
Za 2 roky	9 361 253	11 441 876	11 927 594	12 854 680	13 096 337	13 219 363	x	x	x
Za 3 roky	9 361 834	11 503 743	11 656 660	12 617 851	12 810 821	x	x	x	x
Za 4 roky	9 207 281	11 353 975	11 605 219	12 343 265	x	x	x	x	x
Za 5 let	9 060 704	11 324 725	11 490 130	x	x	x	x	x	x
Za 6 let	8 991 432	11 183 033	x	x	x	x	x	x	x
Za 7 let	8 894 702	x	x	x	x	x	x	x	x
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí	8 894 702	11 183 033	11 490 130	12 343 265	12 810 821	13 219 363	12 416 597	11 979 743	94 337 654
Kumulované výplaty pojistných událostí	8 332 541	10 541 853	10 658 996	11 260 957	11 579 184	11 128 506	9 621 739	7 103 196	80 226 972
Katastrofy									561 016
Přijátá zajištění									289 114
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté v pojistném roce									1 449 740
Částka vykázaná v rozvaze	562 161	641 180	831 134	1 082 308	1 231 637	2 090 857	2 794 858	4 876 547	16 410 552

Informace v tabulce obsahují také manipulační náklady pojistných událostí. Rezervy na pojistná plnění, které nejsou zahrnuty v analýze podle pojistných roků, tvoří rezervy na události, které nastaly před rokem 2001, ve výši 1 320 379 tis. Kč a rezervy vztahující se na okrajové produkty neživotního pojištění.

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Celkem
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí ke konci upisovacího roku	7 199 055	11 348 099	12 154 203	13 371 816	13 991 807	13 887 558	12 581 905	x
Za 1 rok	9 925 554	11 512 948	12 093 749	13 037 695	13 464 180	13 299 539	x	x
Za 2 roky	9 361 253	11 441 876	11 927 594	12 854 680	13 096 337	x	x	x
Za 3 roky	9 361 834	11 503 743	11 656 660	12 617 851	x	x	x	x
Za 4 roky	9 207 281	11 353 975	11 605 219	x	x	x	x	x
Za 5 let	9 060 704	11 324 725	x	x	x	x	x	x
Za 6 let	8 991 432	x	x	x	x	x	x	x
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí	8 991 432	11 324 725	11 605 219	12 617 851	13 096 337	13 299 539	12 581 905	83 517 008
Kumulované výplaty pojistných událostí	8 299 580	10 492 129	10 607 503	11 177 702	11 426 634	10 712 382	7 150 041	69 865 971
Katastrofy								174 755
Přijata zajištění								453 623
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté v pojistném roce								1 776 710
Částka vykázaná v rozvaze	691 852	832 596	997 716	1 440 149	1 669 703	2 587 157	5 431 864	16 056 125

Informace v tabulce obsahují také manipulační náklady pojistných událostí. Rezervy na pojistná plnění, které nejsou zahrnuty v analýze podle pojistných roků, tvoří rezervy na události, které nastaly před rokem 2001, ve výši 1 673 151 tis. Kč a rezervy vztahující se na okrajové produkty neživotního pojištění.

F.9.1.5. Ostatní technické rezervy

tis. Kč za rok končící 31. prosincem 2008	Rezerva na prémie a slevy
Hrubá výše	
Zůstatek k 1. lednu	382 040
Tvorba rezerv	1 260 371
Použití rezerv	-1 028 180
Stav hrubé výše rezerv k 31. prosinci	614 231
Stav podílu zajištětelů k 31. prosinci	-6 784
Čistá výše rezervy k 31. prosinci	607 447

tis. Kč za rok končící 31. prosincem 2007	Rezerva na prémie a slevy
Hrubá výše	
Zůstatek k 1. lednu	449 059
Tvorba rezerv	879 616
Použití rezerv	-946 635
Stav hrubé výše rezerv k 31. prosinci	382 040
Stav podílu zajištětelů k 31. prosinci	-3 315
Čistá výše rezervy k 31. prosinci	378 725

F.9.2. Rezervy životního pojištění

tis. Kč

za rok končící 31. prosincem 2008

	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
Zůstatek k 1. lednu	67 562 115	-801 675	66 760 440
Alokace pojistného	10 988 661		10 988 661
Vyplacená plnění	-9 621 523		-9 621 523
Srážky z pojistného na úhradu nákladů Společnosti	-2 267 160		-2 267 160
Technický úrok	2 055 336		2 055 336
Změny cen podílových jednotek	-412 893		-412 893
Změna stavu rezervy na splnění závazků z použité technické úrokové míry	693 410		693 410
Změna stavu IBNR a RBNS	69 707	-26 554	43 153
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-18 433	-1 293	-19 726
Zůstatek k 31. prosinci	69 049 220	-829 522	68 219 698

Parametrem, který nejzřetelněji ovlivnil úroveň rezerv, byla bezriziková výnosová křivka použitá pro diskontování peněžních toků v rámci testu postačitelosti rezerv. V říjnu 2008 zrevidovala Společnost své předpoklady použité pro test postačitelosti rezerv a vyhodnotila dluhopisovou křivku jako vhodnější pro odvození bezrizikové výnosové křivky, a to především vzhledem ke konzistenci měření aktiv, která jsou především složena z vládních dluhopisů (viz D.4.1.1.). Změna v obecném ekonomickém prostředí, tedy mimo jiné i ve výši bezrizikových úrokových sazeb, má přímý dopad na předpokládanou volatilitu významných finančních parametrů používaných při stochastickém modelování a oceňování.

tis. Kč

za rok končící 31. prosincem 2007

	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
Zůstatek k 1. lednu	67 807 898	-829 227	66 978 671
Alokace pojistného	10 025 777		10 025 777
Vyplacená plnění	-8 591 886		-8 591 886
Srážky z pojistného na úhradu nákladů Společnosti	-2 156 791		-2 156 791
Technický úrok	2 104 611		2 104 611
Změny cen podílových jednotek	-37 912		-37 912
Změna stavu rezervy na splnění závazků z použité technické úrokové míry	-1 738 443		-1 738 443
Připsané podíly na zisku (DPF)	146 480		146 480
Změna stavu IBNR a RBNS	21 898	28 355	50 253
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-19 517	-803	-20 320
Zůstatek k 31. prosinci	67 562 115	-801 675	66 760 440

F.9.2.1. Rezerva na finanční závazky vyplývající ze životního pojištění

tis. Kč

k 31. prosinci

	Přímé pojištění – čistá výše	
	2008	2007
Pojistné smlouvy	67 339 153	66 126 531
Pojistné smlouvy s DPF	1 710 067	1 435 582
Celkem	69 049 220	67 562 113

F.10. Ostatní rezervy

tis. Kč

k 31. prosinci

	2008	2007
Rezerva na restrukturalizaci	41 184	2 604
Rezerva na podmíněné závazky	2 270 803	2 388 904
Celkem	2 311 987	2 391 508

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Účetní hodnota k 31. prosinci předchozího roku	2 391 508	2 292 848
Rezervy tvořené v průběhu roku	38 580	191 755
Rezervy čerpané v průběhu roku	-5 714	-9 589
Rezervy rozpuštěné v průběhu roku	-112 387	-83 506
Účetní hodnota k 31. prosinci	2 311 987	2 391 508

Rezervy na podmíněné závazky obsahují rezervu na deficit z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla ve výši 2 041 674 tis. Kč (v roce 2007 to bylo 2 055 904 tis. Kč) a další rezervy.

Významnou část ostatních rezerv představuje rezerva, kterou se vedení Společnosti rozhodlo vytvořit na potenciální výdaje plynoucí ze smluvního ujednání o vrácení části kupní ceny za prodej jedné z majetkových účastí v roce 2006. Po vypršení některých podmínek tohoto ujednání Společnost v roce 2008 rozpustila část rezervy ve výši 90 000 tis. Kč.

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.

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.11. Finanční závazky

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1 514 627	367 941
Ostatní finanční závazky	2 922 666	497 715
Celkem	4 437 293	865 656

Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představují deriváty držené k obchodování.

F.11.1. Ostatní finanční závazky

tis. Kč k 31. prosinci	2008		2007	
	Amortizovaná hodnota	Reálná hodnota	Amortizovaná hodnota	Reálná hodnota
Půjčky a vydané dluhopisy	2 922 666	2 925 366	497 715	501 346
Vydané dluhopisy	498 630	501 346	497 715	501 346
Ostatní půjčky	2 424 036	2 424 020		
Celkem	2 922 666	2 925 366	497 715	501 346

Dne 13. prosince 2007 Společnost emitovala 250 kusů dluhopisů denominovaných v Kč s pevným úročením 5,10 % p. a. a s nominální hodnotou 500 000 tis. Kč. Emisní kurz dluhopisů činil 2 000 tis. Kč/ks. Dluhopisy jsou splatné dne 13. prosince 2012. Transakční náklady spojené s vydáním dluhopisů činily 2 285 tis. Kč.

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 1 124 036 tis. Kč a krátkodobého úvěru od CZI Holding v částce 1 300 000 tis. Kč.

F.12. Závazky

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Závazky z přímého pojištění	2 489 731	2 198 532
Závazky ze zajištění	3 701 833	4 746 499
Daňové závazky	51 588	99 855
Ostatní závazky	2 815	2 875
Závazky vůči zaměstnancům	147 462	130 206
Závazky vůči klientům a odběratelům	1 406 952	740 098
Sociální zabezpečení	63 371	78 159
Ostatní závazky	695 364	709 413
Celkem	8 559 116	8 705 637

K 31. prosinci 2008 je v rámci závazků vůči klientům a odběratelům vykazován závazek ve výši 1 000 000 tis. Kč z navýšení majetkové účasti v Penzijním fondu ČP, a.s. (PFČP) (viz kap. C.).

K 31. prosinci 2008 se snížily závazky ze zajištění o 1 000 000 tis. Kč vypořádáním s Českou poisťovnou – Slovensko, a.s. (ČPS).

F.13. Ostatní závazky

tis. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Časové rozlišení zajištění	17 186	59 934
Časové rozlišení úrokových nákladů	1 346	1 346
Jiné časové rozlišení nákladů	1 854 991	2 025 558
Z toho: Nevyfakturované dodávky	815 146	583 764
Provize	646 003	816 568
Závazky z mezd za nevyčerpanou dovolenou, bonusů a odměn	206 314	442 403
Výnosy příštích období z nemovitostí	887	1 507
Celkem	1 874 410	2 088 345

F.14. Čisté zasloužené pojistné

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	Hrubá výše		Podíl zajištětele		Čistá výše	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Neživotní zasloužené pojistné	24 632 641	24 530 029	-8 921 507	-9 098 361	15 711 134	15 431 668
Předepsané pojistné	24 970 606	24 961 189	-8 866 369	-9 035 615	16 104 237	15 925 574
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-337 965	-431 160	-55 138	-62 746	-393 103	-493 906
Životní zasloužené pojistné	13 961 611	13 459 618	-1 114 451	-1 060 595	12 847 160	12 399 023
Předepsané pojistné	13 961 611	13 459 618	-1 114 451	-1 060 595	12 847 160	12 399 023
Celkem	38 594 252	37 989 647	-10 035 958	-10 158 956	28 558 294	27 830 691

F.15. Výnosy z ostatních finančních nástrojů a pozemků a staveb (investic do nemovitostí)

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	2008	2007
Úrokové výnosy	1 832 754	1 102 825
Úrokové výnosy z finančních aktiv držенých do splatnosti	5 402	140 510
Úrokové výnosy z půjček a pohledávek	261 298	129 993
Úrokové výnosy z finančních aktiv určených k prodeji	1 107 713	425 204
Úrokové výnosy z peněz a peněžních ekvivalentů	3 801	11 142
Úrokové výnosy z ostatních investic	454 540	395 976
Ostatní výnosy	137 851	93 717
Výnosy z pozemků a budov (investice do nemovitostí)	28 061	91 870
Ostatní výnosy z aktiv držенých k prodeji	109 790	1 847
Úroky a ostatní výnosy z finančních nástrojů a ostatních investic	1 970 605	1 196 542
Realizované zisky	395 873	2 046 658
Realizované zisky z budov a pozemků (investice do nemovitostí)	48 313	24 414
Realizované zisky z půjček a pohledávek	1 087	11 005
Realizované zisky z finančních aktiv určených k prodeji	346 473	2 011 239
Zrušení impairmentu (zrušení ztrát ze snížení hodnoty)	197 968	242 769
Zrušení impairmentu k půjčkám a pohledávkám	162 930	169 225
Zrušení impairmentu k ostatním pohledávkám	21 078	64 031
Zrušení impairmentu ostatních pohledávek ze zajištění	13 960	9 513
Ostatní výnosy z finančních nástrojů a ostatních investic	593 841	2 289 427
Celkem	2 564 446	3 485 969

Nejvýznamnější transakcí ovlivňující položku výnosy z ostatních finančních nástrojů a pozemků a staveb v roce 2007 byl prodej akcií společnosti ČSOB, a. s., z portfolia finančních aktiv určených k prodeji s realizovaným ziskem 2 004 812 tis. Kč.

F.16. Příjmy a výdaje od dceřiných, přidružených společností

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	2008	2007
Dividendy a jiné příjmy	296 296	2 173 569
Realizované zisky	6 384 904	6 562
Celkem	6 681 200	2 180 131

Nejvýznamnější transakcí v roce 2008 byl prodej společnosti CP Reinsurance Company Ltd. s realizovaným ziskem 6 384 904 tis. Kč (viz kapitola C.).

V roce 2007 byla nejvýznamnějším výnosem dividendy od společnosti CP Reinsurance Company Ltd. ve výši 2 097 000 tis. Kč.

F.17. Čisté výnosy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	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	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Úroky a ostatní výnosy z finančních aktiv	-158 374	360 153	2 478	1 930	1 891 824	1 945 063	1 735 928	2 307 146
Nerealizované zisky z finančních aktiv	611 933	212 156	14 527	6 710	1 425 942	366 510	2 052 402	585 376
Realizované zisky z finančních aktiv	6 652 133	5 122 172	684	81	138 606	206 164	6 791 423	5 328 417
Nerealizované ztráty z finančních aktiv	-58 956	-1 872 640	-438 348	-42 047	-2 807 888	-1 885 931	-3 305 192	-3 800 618
Realizované ztráty z finančních aktiv	-4 872 197	-2 877 547	-3 909		-479 497	-163 679	-5 355 603	-3 041 226
Placené úroky z finančních závazků	-60 130	-310 027					-60 130	-310 027
Nerealizované zisky z finančních závazků	29 764	34 900					29 764	34 900
Realizované zisky z finančních závazků	1 158 983	87 317					1 158 983	87 317
Nerealizované ztráty z finančních závazků	-1 381 219	-406 709					-1 381 219	-406 709
Realizované ztráty z finančních závazků	-4 478 660	-177 688					-4 478 660	-177 688
Výnos z finančních závazků	70 775						70 775	
Celkem	-2 485 948	172 087	-424 568	-33 326	168 987	468 127	-2 741 529	606 888

Snížení čistého výnosu z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů bylo způsobeno hlavně vývojem finančních trhů v posledním čtvrtletí roku 2008.

F.18. Ostatní výnosy

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	2008	2007
Výnosy z cizoměnových operací	2 243 069	537 893
Výnosy z hmotných aktiv	16 972	33 668
Použití ostatních rezerv	304 698	132 273
Výnosy za služby a asistenční aktivity a vratky poplatků	266 697	316 077
Výnosy z nepeněžních aktiv držných k prodeji	60 088	724 151
Ostatní technické výnosy	69 985	44 320
Ostatní výnosy	126	1 198
Celkem	2 961 635	1 789 580

Výši ostatních rezerv v roce 2008 nejvíce ovlivnilo rozpuštění rezervy na případné hotovostní výdaje spojené s odprodejem dceřiných společností v roce 2006 (viz kapitola F.10.).

V roce 2007 Společnost z větší části ukončila proces prodeje investičního majetku, proto se výrazně snížily výnosy z dlouhodobých aktiv určených k prodeji v roce 2008.

F.19. Pojistně-technické náklady očištěné o podíl zajištětele

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	Hrubá výše		Podíl zajištětele		Čistá výše	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Čisté neživotní pojistné dávky a pojistné události	13 416 167	12 776 567	-4 414 108	-4 096 112	9 002 059	8 680 455
Vyplacené pojistné události	11 879 962	11 545 739	-3 910 202	-4 192 385	7 969 760	7 353 354
Zaplacené poskytnuté prémie a slevy	949 588	822 134	-4 111	-1 960	945 477	820 174
Změna stavu rezervy na pojistná plnění	658 951	183 498	-458 864	114 411	200 087	297 909
Změna stavu rezervy IBNR	-304 525	292 215	-37 462	-14 994	-341 987	277 221
Změna jiných technických rezerv	232 191	-67 019	-3 469	-1 184	228 722	-68 203
Čisté životní pojistné dávky a pojistné události	11 172 846	8 702 928	-276 665	-231 398	10 896 181	8 471 530
Vyplacené pojistné události	9 426 483	8 655 886	-248 819	-258 950	9 177 664	8 396 936
Zaplacené poskytnuté prémie a slevy	259 258	292 824			259 258	292 824
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-18 433	-19 517	-1 292	-803	-19 725	-20 320
Změna stavu rezervy na pojistná plnění	124 499	140 291	-47 428	-32 418	77 071	107 873
Změna stavu rezervy IBNR	-54 793	-118 393	20 874	60 773	-33 919	-57 620
Změna stavu matematické rezervy	-96 807	884 587			-96 807	884 587
Změna stavu rezervy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	839 229	605 693			839 229	605 693
Změna stavu ostatních technických rezerv	693 410	-1 738 443			693 410	-1 738 443
Celkem	24 589 013	21 479 495	-4 690 773	-4 327 510	19 898 240	17 151 985

Životní pojištění

Větší objem výplat dávek a odbytného v roce 2008 je způsoben zejména větším počtem výplat z titulu dožití a z titulu odbytného – oproti roku 2007 vzrostla částka výplat při dožití o 351 370 tis. Kč a částka výplat odbytného vzrostla o 453 724 tis. Kč.

Neživotní pojištění

Nárůst nákladů na pojistná plnění souvisí zejména s nárůstem škod v pojištění velkých rizik a finančních rizik v porovnání s velmi příznivým rokem 2007.

Meziroční nárůst rezerv na nahlášené pojistné události souvisí zejména se zarezervováním několika případů větších škod v pojištění velkých rizik a s dlouhodobostí závazků v pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla a z toho vyplývajícím zvýšením rezerv v tomto odvětví. Meziroční pokles rezerv na nenahlášené pojistné události souvisí zejména se snížením rezerv v aktivním zajištění. Nárůst jiných rezerv je způsoben zvýšením rezervy na bonifikace v pojištění finančních rizik.

F.20. Náklady na ostatní finanční aktiva, pozemky a budovy (investice do nemovitostí)

tis. Kč		
za rok končící 31. prosincem	2008	2007
Úrokové náklady na půjčky, závazky a jiné platby	83 132	13 880
Ostatní úrokové náklady	1 187	1 309
Úrokové náklady	84 319	15 189
Ostatní náklady	204 004	213 484
Náklady na pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	18 325	29 383
Ostatní náklady na investice	185 679	184 101
Realizované ztráty	423 279	366 445
Realizované ztráty z pozemků a budov (investice do nemovitostí)	29 179	305 686
Realizované ztráty na finančních aktivech určených k prodeji	394 100	60 141
Realizované ztráty na ostatních pohledávkách		618
Ztráty ze snížení hodnoty (impairment)	2 878 397	600 589
Ztráty ze snížení hodnoty pozemků a budov (investice do nemovitostí)	1 697	
Ztráty ze snížení hodnoty půjček a pohledávek	766 386	584 976
Ztráty ze snížení hodnoty finančních aktiv určených k prodeji	2 101 315	
Ztráty ze snížení hodnoty ostatních pohledávek	8 999	15 613
Ostatní náklady na finanční instrumenty a ostatní investice	3 505 680	1 180 518
Celkem	3 589 999	1 195 707

F.21. Náklady na dceřiné a přidružené společnosti

tis. Kč		
za rok končící 31. prosincem		2008
Realizované ztráty		139
Ztráty ze snížení hodnoty		1 565
Úrokové náklady na půjčky a úvěry ve Skupině		7 520
Celkem		9 224

V položce Trvalé snížení hodnoty finančních aktiv je zachyceno trvalé snížení majetkové účasti ve společnosti Finansovjy servis o.o.o. v celkové výši 1 565 tis. Kč.

V roce 2008 obdržela Společnost krátkodobý úvěr od CP Reinsurance Company Ltd. V roce 2007 nebyly realizovány žádné půjčky ve Skupině.

F.22. Pořizovací a administrativní náklady

tis. Kč	Neživotní segment		Životní segment		Celkem	
za rok končící 31. prosincem	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Čisté pořizovací náklady a ostatní provize	1 688 015	1 422 060	1 487 988	1 453 571	3 176 003	2 875 631
Ostatní administrativní náklady	1 760 137	2 234 294	1 054 021	1 370 020	2 814 158	3 604 314
Celkem	3 448 152	3 656 354	2 542 009	2 823 591	5 990 161	6 479 945

F.23. Ostatní náklady

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	2008	2007
Amortizace a trvalé snížení hodnoty nehmotných aktiv	615 784	584 695
Odpisy hmotných aktiv	255 648	332 071
Ztráty z cizoměnových operací	1 127 894	970 747
Náklady na restrukturalizaci a příděly do ostatních rezerv	225 176	230 933
Ostatní daně	2 228	2 196
Náklady na služby, poplatky atp.	43 502	26 031
Náklady na nepeněžní aktiva držaná za účelem prodeje	161 966	415 224
Ostatní technické náklady	121 364	136 158
Celkem	2 553 562	2 698 055

V roce 2007 Společnost z větší části ukončila proces prodeje investic, čímž došlo v roce 2008 k výraznému snížení nákladů na dlouhodobá aktiva určená k prodeji.

F.24. Daň z příjmů

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	2008	2007
Daň z příjmů	515 625	1 554 384
Odložená daň	-405 934	-125 773
Celkem	109 691	1 428 611

Odsouhlasení mezi předpokládanou a efektivní sazbou daně:

tis. Kč za rok končící 31. prosincem	2008	2007
Předpokládaná sazba daně	21 %	24 %
Zisk před zdaněním	5 982 861	8 367 567
Předpokládané daňové výdaje	1 256 401	2 008 216
Daňově neodečitatelné náklady	258 281	118 389
Nedaňové výnosy	-1 463 821	-732 673
Ostatní	58 830	34 679
Daňové výdaje	109 691	1 428 611
Efektivní sazba daně	1,83 %	17,07 %

Efektivní sazba daně je v roce 2008 významně ovlivněna ziskem z prodeje společnosti CP Reinsurance Company Ltd. 6 384 904 tis. Kč (viz kapitola C.), který je osvobozen od daně.

F.24.1. Odložená daň

tis. Kč k 31. prosinci	Odložené daňové pohledávky		Odložené daňové závazky	
	2008	2007	2008	2007
Nehmotný majetek			-17 634	-12 183
Majetkové účasti	2 817			-209
Hmotný majetek a provozní nemovitosti	7 938	6 981	-20 512	-34 115
Investice do nemovitostí			-385	-61 046
Finanční aktiva určená k prodeji	4 733	4 970		
Ostatní finanční aktiva			-74 592	-105 615
Úvěry a pohledávky	59 694	250 638		
Odložené daňové závazky s dopadem do vlastního kapitálu			-929	-3 247
Ostatní odložené daňové závazky s dopadem do výkazu zisků a ztrát			-21 811	-514 870
Celkem	75 182	262 589	-135 863	-731 285
Čistá odložená daňová pohledávka/závazek			-60 681	-468 696

V souladu s účetními metodami je výpočet odložené daně založen na očekávaném způsobu realizace či vyrovnání účetní hodnoty aktiv a závazků při použití daňové sazby, která bude platná pro období, ve kterém pohledávka bude realizována nebo závazek splatný podle daňové sazby a daňových zákonů platných k rozvahovému dni, tj. pro rok 2009: 20 % a rok 2010: 19 % (2008: 21 %).

K 31. prosinci 2008 přehodnotila Společnost návratnost odložené daňové pohledávky z pohledávek z pojištění, ze zajištění a ostatních pohledávek. Rozdíl mezi účetní hodnotou a daňovou základnou zůstával stejný po několik minulých let, a vedení Společnosti proto rozhodlo nevykazovat odloženou daňovou pohledávku z tohoto rozdílu.

F.24.2. Splatná a odložená daň vykázána přímo ve vlastním kapitálu

tis. Kč pro rok končící 31. prosincem	2008	2007
Odložená daň – zisky z přecenění provozního a ostatního hmotného majetku	-929	-3 247
Odložená daň – zisky z přecenění finančních aktiv určených k prodeji	4 733	4 970
Splatná daň – nerealizované zisky/ztráty z finančních aktiv určených k prodeji	283 456	185 216
Celkem	287 260	186 939

F.25. Informace o zaměstnancích

Počet zaměstnanců	2008	2007
Vedoucí pracovníci	364	426
Zaměstnanci	3 235	3 497
Prodejci	810	893
Ostatní	23	27
Celkem	4 432	4 843

tis. Kč pro rok končící 31. prosincem	2008	2007
Mzdové náklady	2 008 539	2 328 925
Povinné odvody sociálního a zdravotního pojištění	638 534	719 080
Ostatní	69 364	77 079
Osobní náklady celkem	2 716 437	3 125 084
Odměny zahrnuté v osobních nákladech vyplacené vedoucím pracovníkům celkem	336 997	257 039

Osobní náklady jsou zahrnuty v položkách Pořizovací náklady, Náklady na pojistná plnění (2008: 465 099 tis. Kč, 2007: 485 787 tis. Kč), Administrativní náklady a Ostatní náklady.

Kategorie Ostatních nákladů zahrnuje náklady na zdravotní a sociální program Společnosti (např. zdravotní program pro manažery, zdravotní prohlídky pro zaměstnance a sociální výhody).

F.26. Zajišťovací účetnictví (Hedging)

Od 1. října 2008 aplikuje Společnost zajišťovací účetnictví na kurzová rizika (FX riziko). Společnost aplikuje zajištění reálné hodnoty.

Funkční měnou Společnosti a rovněž měnou její závazků je česká koruna. Nicméně v investičním portfoliu jsou finanční nástroje denominované v jiných 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, akcí aj., aby bylo plně zajištěno v instrumentech obsažené FX riziko. Nastavený proces zabezpečuje vysokou efektivnost zajištění.

FX rozdíly všech finančních aktiv a derivátů s výjimkou akcií zařazených v portfoliu určených k prodeji jsou účtovány na účtech výnosů a nákladů v souladu se standardními postupy. FX přecenění akcií v portfoliu drženém k prodeji 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;
- dluhopisy a cross-currency swapy, kterými jsou ekonomicky zajištěny;
- ostatní specifické výjimky deklarované v rámci investiční strategie.

Zajišťované položky zahrnují finanční aktiva z kategorií určených k prodeji, 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 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 2008:

tis. Kč	Reálná hodnota k 31. prosinci 2008	Kurzové zisky a ztráty za období od 1. října do 31. prosince 2008
Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech	13 035 980	1 515 971
Termínované vklady a bankovní účty	5 659 348	287 844
Deriváty	- 467 323	- 1 834 800
Efektivita zajištění		102 %

F.27. Výnos na akcii

Následující tabulka zobrazuje výnosy na akcii:

tis. Kč	2008	2007
za rok končící 31. prosincem		
Výsledek hospodaření běžného období	5 873 170	6 938 956
Vážený průměrný počet akcií	40 000	40 000
Výnos na akcii (Kč)	146,829	173,474

Výnos na akcii je kalkulován jako podíl výsledku hospodaření běžného období a váženého průměrného počtu akcií.

F.28. Pohledávky a závazky nevykázané v rozvaze

F.28.1. Podmíněné závazky a budoucí závazky

Společnost jako věřitel podepsala dne 15. února 2008 smlouvu o půjčce se společností CZI Holdings N.V. (CZIH) jako dlužníkem. Dle této smlouvy je Společnost povinna po předložení požadavku na plnění vystaveného dlužníkem poskytnout společnosti CZIH půjčku. CZIH může obdržet půjčku až do výše 17 000 000 tis. Kč. Tento úvěrový rámec byl vytvořen za účelem financování akvizic v rámci skupiny CZIH. K 31. prosinci 2008 nebyla Společností poskytnuta v rámci tohoto úvěrového rámce žádná půjčka. Úvěrový rámec je platný do 31. prosince 2009.

Společnost neměla k 31. prosinci 2007 žádné významné přísliby ani potenciální závazky.

F.28.2. Jiná podmíněná rizika

F.28.2.1. Právní

Společnost vedla s menšinovými akcionáři 2 soudní spory týkající se usnesení z jednání valných hromad z let 1996 a 2000. Soudy vydaly v obou případech konečný pravomocný rozsudek ve prospěch Společnosti. Žalobce nicméně využil možnosti mimořádných opravných prostředků a podal k oběma sporům dovolání. Na základě závěrů soudních jednání, prověrky postupů Společnosti a právních analýz externího právního poradce se Společnost domnívá, že pravděpodobnost, že by v některém z těchto dovolání mělo být vyhověno žalobci, je nízká.

Vedle toho probíhají 4 soudní řízení ve věci žalob na neplatnost usnesení valné hromady z roku 2005 o nuceném výkupu akcií minoritních akcionářů. V souladu s analýzami provedenými externími právními poradci se Společnost domnívá, že pravděpodobnost úspěchu žalobce v některém z těchto sporů je nízká, ačkoli výsledek některých z těchto sporů může být ovlivněn rozhodnutím Ústavního soudu o ústavnosti ustanovení obchodního zákoníku o tzv. squeeze-outu, které doposud nebylo vydáno.

F.28.2.2. 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.

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 Společnost zavázala ručit za závazky Kanceláře. Za tímto účelem Společnost přispívá do garančního fondu, a to ve výši stanovené Kancelář.

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.28.2.4. Česká pojišťovna a.s. – Soudní spory

Společnost vede soudní spor s Fondem národního majetku ČR (dále jen „FNM“), v němž se FNM domáhá plnění z titulu smlouvy o uzavření smlouvy budoucí, která byla mezi Společností a FNM uzavřena dne 8. října 1997, přičemž Společnost v rámci tohoto sporu namítá, že předmětný nárok FNM neexistuje. Vedení Společnosti je s ohledem na učiněné úkony, známé informace a právní analýzy toho názoru, že by žalobci nemělo být vyhověno.

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 2008 společnost CZI Holdings N.V. Konečnou ovládající osobou je společnost Assicurazioni Generali S.p.A.

Společnost je ve spřízněném vztahu se svou mateřskou společností 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 odpovědné za plánování, řízení a kontrolu aktivit Společnosti.

Společnost je dále ve spřízněném vztahu se svými dceřinými a přidruženými společnostmi.

Za spřízněné osoby se dále považují klíčoví vedoucí pracovníci Společnosti a její mateřské společnosti, blízcí rodinní příslušníci těchto pracovníků, dále společnosti, v jejichž vedení jsou zastoupeny tyto osoby nebo v nichž mají tyto osoby významná hlasovací práva.

Kategorie klíčových vedoucích pracovníků Společnosti 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 Společnosti

tis. Kč pro rok končící 31. prosincem 2008	Představenstvo Společnosti		Dozorčí rada	
	Související s členstvím v představenstvu	Související s pracovní smlouvou	Související s členstvím v představenstvu	Související s pracovní smlouvou
Krátkodobé zaměstnanecké požitky				
Peněžní požitky	2 700	91 431	2 160	4 745
Nepeněžní požitky		937		437

Krátkodobé zaměstnanecké požitky zahrnují zejména odměny za členství ve statutárních orgánech, mzdy, sociální a zdravotní pojištění, bonusy, zdravotní programy a služební vozy.

Společnost v letech 2008 a 2007 neposkytla svým klíčovým vedoucím pracovníkům žádné zaměstnanecké požitky po skončení pracovního poměru, ostatní dlouhodobé požitky nebo požitky při předčasném ukončení pracovního poměru.

K 31. prosinci 2008 ani k 31. prosinci 2007 nedrželi členové statutárních orgánů žádné akcie Společnosti.

tis. Kč pro rok končící 31. prosincem 2007	Představenstvo Společnosti		Dozorčí rada	
	Související s členstvím v představenstvu	Související s pracovní smlouvou	Související s členstvím v představenstvu	Související s pracovní smlouvou
Krátkodobé zaměstnanecké požitky				
Peněžní požitky	11 259	29 633	1 928	3 301
Nepeněžní požitky	168	754	236	476

F.29.3. Transakce s ostatními spřízněnými osobami

Společnost nevstupovala v roce 2007 do vzájemných vztahů s mateřskou společností CZI Holdings N.V. a v roce 2008 neměla 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 (Generali v roce 2008, PPF Group N.V. v roce 2007);

Skupina 3 – ostatní spřízněné osoby a nekonsolidované dceřiné a přidružené společnosti.

tis. Kč k 31. prosinci 2008	Pozn.	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Aktiva				
Pohledávky z přímého pojištění a zajištění	i.	2 941	1 032 526	2 999 541
Technické rezervy postoupené zajištěním	ii.		7 437	7 077 901
Ostatní finanční aktiva	iii.			7 442 571
Ostatní aktiva	iv.	33 966	2 697 770	85 449
Celková aktiva		36 907	3 737 733	17 605 462
Závazky				
Závazky z přímého pojištění a zajištění	v.	24 396	863 114	2 598 028
Technické rezervy	vi.	4 247	67 066	2 177 364
Ostatní finanční závazky	vii.		1 300 000	161 301
Ostatní závazky	viii.	1 024 848	16 043	48 719
Celkové závazky		1 053 491	2 246 223	4 985 412

Pozn.:

- i. Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností Generali Slovensko poisťovna, a.s. (Ge SK), ve výši 1 019 046 tis. Kč. Vztahy ve skupině 3 představují pohledávky ze zajištění za společností CP Reinsurance company Ltd. (CP RE) ve výši 486 140 tis. Kč a pohledávky z pojištění za společnostmi ve skupině Home Credit ve výši 2 513 401 tis. Kč.
- ii. Vzájemné vztahy ve skupině 3 představují technické rezervy postoupené do CP RE.
- iii. Vzájemné vztahy ve skupině 3 představují především dluhopisy emitované společností Home Credit B.V. ve výši 2 566 745 tis. a bankovní vklady vztahující se k PPF Bance a.s. (PPFB) ve výši 2 818 994 tis. Kč.
- iv. Vzájemné vztahy ve skupině 3 představují zejména pohledávky z poskytnutého úvěru společnosti PPF Group N.V. ve výši 2 690 000 tis. Kč.
- v. Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují závazky ze zajištění ke společnosti Ge SK, vztahy ve skupině 3 představují zejména závazky ze zajištění k CP RE ve výši 2 542 936 tis. Kč.
- vi. Vzájemné vztahy ve skupině 3 představují technické rezervy z pojištění za společnostmi ve skupině Home Credit.
- vii. Vzájemné vztahy ve skupině 2 představuje úvěr poskytnutý společností CZI Holdings N.V. ve výši 1 300 000 tis. Kč.
- viii. Vzájemné vztahy ve skupině 1 představuje především závazek za společností Penzijní fond ČP (PFČP) ve výši 1 000 000 tis. Kč z titulu navýšení kapitálu PFČP mimo základní kapitál PFČP.

tis. Kč				
k 31. prosinci 2007				
	Pozn.	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Aktiva				
Pohledávky z přímého pojištění a zajištění	i.	2 895 013	1 485 797	
Technické rezervy postoupené zajistitelům	ii.	6 788 034		
Ostatní finanční aktiva	iii.	888 696	9 317 022	1 385 558
Ostatní aktiva		51 420	59 332	5 369
Celková aktiva		10 623 163	10 862 151	1 390 927
Závazky				
Závazky z přímého pojištění a zajištění	iv.	4 193 987		
Technické rezervy	v.	358 390	1 519 605	813
Ostatní závazky		6 157	52 145	33 213
Celkové závazky		4 558 534	1 571 750	34 026

Pozn.:

- i. Vzájemné vztahy ve skupině 1 představují především pohledávky ze zajištění za společností CP RE ve výši 1 062 402 tis. Kč a společností Česká poistovna – Slovensko, a.s. (ČPS), 1 830 661 tis. Kč, ve skupině 2 zejména pohledávky z pojištění za společností skupiny Home Credit ve výši 1 485 797 tis. Kč.
- ii. Vzájemné vztahy ve skupině 3 představují technické rezervy postoupené do CP RE.
- iii. Vzájemné vztahy ve skupině 1 představují podílové listy emitované společností ČP INVEST, a.s. (DYK-P Akciový fond, ČPI Fond globálních značek), ve výši 888 696 tis. Kč, vztahy ve skupině 2 představují především dluhopisy emitované společností skupiny Home Credit ve výši 3 585 381 tis. Kč, pohledávky z repo operací se společností PPF Banka, a.s., ve výši 295 284 tis. Kč, bankovní vklady vztahující se k PPF Bance a.s. ve výši 2 257 834 tis. Kč, emitované dluhopisy společností PPF Co2. B.V ve výši 2 625 476 tis. Kč a ve skupině 3 podílové listy emitované ČP INVEST, a.s. (ostatní fondy), ve výši 1 385 558 tis. Kč.
- iv. Mezi významné zůstatky se společností ve skupině 1 patří závazky ze zajištění vztahující se k ČPS ve výši 1 377 740 tis. Kč a k CP RE ve výši 2 795 834 tis. Kč.
- v. Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují závazky z pojištění vztahující se ke společností skupiny Home Credit.

tis. Kč				
za rok končící 31. prosincem 2008				
	Pozn.	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Výnosy				
Výnosy z pojištění a zajištění	i.	-8 364 460	52 253	456 180
Výnosy z finanční činnosti	ii.	6 967 147	4 208	154 555
Ostatní výnosy		52 022	568	7 006
Celkové výnosy		-1 345 291	57 029	617 741
Náklady				
Náklady na pojištění a zajištění	iii.	5 721 367	7 840	-637 821
Náklady na finanční činnosti		-10 666	-95 197	-14 992
Ostatní náklady		-128 493	-34 294	-92 408
Celkové náklady		5 582 208	-121 651	-745 221

Pozn.:

- i. Vzájemné vztahy ve skupině 1 představuje zejména cedované zajištění společností CP RE ve výši 8 366 984 tis. Kč (transakce uskutečněné do data prodeje společnosti), vztahy ve skupině 3 představují zejména zasloužené pojistné za společnostmi skupiny Home Credit ve výši 1 249 651 tis. Kč a cedované zajištění společností CP RE ve výši 794 366 tis. Kč (transakce uskutečněné po datu prodeje společnosti).
- ii. Vzájemné vztahy ve skupině 1 představuje zejména zisk z prodeje podílu v CP RE ve výši 6 384 904 tis. Kč.
- iii. Vzájemné vztahy ve skupině 1 představují zejména vztahy ze zajištění se společností CP RE ve výši 5 721 893 tis. Kč (zajistná provize a vyplacená pojistná plnění).

tis. Kč
za rok končící 31. prosincem 2007

	Pozn.	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Výnosy				
Výnosy z pojištění a zajištění	i.	-8 012 036	900 639	-8
Výnosy z finanční činnosti	ii.	2 215 751	582 839	17 212
Ostatní výnosy		14 408	33 425	-792
Celkové výnosy		-5 781 877	1 516 903	16 412
Náklady				
Náklady na pojištění a zajištění	iii.	5 671 136	-623 994	
Náklady na finanční činnosti			-105 762	
Ostatní náklady		-1 666	-258 618	-78 031
Celkové náklady		5 669 470	-988 374	-78 031

Pozn.:

- i. Vzájemné vztahy ve skupině 1 představuje zejména cedované zajištění společnosti CP RE ve výši 8 185 146 tis. Kč, vztahy ve skupině 2 představuje zejména zasloužené pojistné od společností skupiny Home Credit ve výši 898 549 tis. Kč.
- ii. Zůstatek ve skupině 1 zahrnuje především přijaté dividendy od společnosti CP RE ve výši 2 096 874 tis. Kč.
- iii. Vzájemné vztahy ve skupině 1 představují vztahy ze zajištění se společností CP RE ve výši 5 810 184 tis. Kč (zajištná provize a vyplacená pojistná plnění).

G. Následné události

Společnost eviduje dále uvedené významné události, které nastaly mezi datem účetní závěrky a 16. březnem 2009. Žádná z těchto následných událostí nemá vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2008.

G.1. Nová kaptivní zajišťovna

V roce 2008 založila společnost Generali PPF Holding B.V. novou kaptivní zajišťovnu GP Reinsurance EAD (GP RE) v Bulharsku. Od 1. ledna 2009 převedla Společnost své zajištění obchody dříve uzavřené s CP Reinsurance Company Ltd. do své nové kaptivní zajišťovny.

G.2. Zentiva

Společnost vykazuje závazek vůči společnosti Anthiarose Ltd. (viz D.4.4.) oceněný v reálné hodnotě proti účtu nákladů nebo výnosů, jehož reálná hodnota je vypočtena na základě veřejné nabídky společnosti Sanofi-Aventis Europe (Sanofi-Aventis). Společnost Sanofi-Aventis dne 4. února 2009 oznámila, že od Evropské komise obdržela povolení v oblasti hospodářské soutěže týkající se nabídky převzetí společnosti Zentiva N.V., kterou učinila společnosti Sanofi-Aventis Europe. Toto rozhodnutí umožnilo společnosti Sanofi-Aventis pokračovat v procesu veřejné nabídky koupě akcií za nákupní cenu 1 150 Kč za akcii. Společnost dne 19. února 2009 předala společnosti Sanofi-Aventis oznámení o přijetí dobrovolné nabídky převzetí akcií společnosti Zentiva N.V. a akcie za cenu 1 150 Kč za akcii následně prodala.

G.3. Splacení půjčky od CZIH

V souladu se smlouvou o půjčce splatila Společnost společnosti CZIH dne 30. ledna 2009 závazek ve výši 1 300 000 tis. Kč.

G.4. Snížení majetkové účasti ve společnosti Pankrác Services

V roce 2008 založila Společnost dceřinou společnost Pankrác Services s.r.o (viz kapitola C.). Společnost Pankrác Services byla založena za účelem vybudování a financování nové nedokončené kancelářské budovy Společnosti. Tato nedokončená nemovitost sloužila Společnosti jako nepeněžitý vklad do společnosti Pankrác Services. Společnost vložila do společnosti Pankrác Services také další peněžitý vklad mimo základní kapitál ve výši 500 000 tis. Kč. Společnost Pankrác Services následně dokončenou nemovitost prodala a v průběhu ledna 2009 vrátila své mateřské společnosti 497 000 tis. Kč z tohoto nepeněžitého vkladu.

G.5. Zvýšení ratingu

Ratingová agentura Standard & Poor's začátkem roku 2009 zvýšila své hodnocení dlouhodobých závazků a finanční síly Společnosti z „A“ na stupeň „A+“ se stabilním výhledem. Zvýšení hodnocení odráží dobré finanční výsledky Společnosti v současných složitých ekonomických podmínkách, významné postavení na trhu a také její rychlou a úspěšnou implementaci korporátní struktury a strategie mateřské společnosti.

Akcionáři společnosti Česká pojišťovna a.s.

Ověřili jsme přiloženou konsolidovanou účetní závěrku společnosti Česká pojišťovna a.s. (dále „Společnost“) a jejích dceřiných společností (dále „Skupina“), tj. konsolidovanou rozvahu k 31. prosinci 2008, konsolidovaný výkaz zisku a ztráty, konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu a konsolidovaný přehled o peněžních tocích za rok 2008 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „konsolidovaná účetní závěrka“). Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě A. přílohy této konsolidované účetní závěrky.

Odpovědnost představenstva Společnosti za konsolidovanou účetní závěrku

Za sestavení a věrné zobrazení konsolidované účetní závěrky v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU odpovídá představenstvo Společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodná účetní pravidla a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

Úloha auditora

Naší úlohou je vydat na základě provedeného 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 a věrné zobrazení účetní závěrky. 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.

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

Výrok

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Skupiny k 31. prosinci 2008, jejího hospodaření a peněžních toků za rok 2008 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém EU.

1. června 2009

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená

Marek Richter

Ing. Marek Richter
partner

Martin Mančík

Ing. Martin Mančík
auditor, osvědčení č. 1964

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 osvědčením číslo 021.
© 2009 PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. Všechna práva vyhrazena. „PricewaterhouseCoopers“ označuje českou společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., či dle kontextu síť členských společností PricewaterhouseCoopers International Limited, z nichž každá je samostatným právním subjektem.

Konsolidovaná účetní závěrka

Obsah

Konsolidovaná rozvaha	154
Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty	156
Přehled změn ve vlastním kapitálu	157
Výkaz peněžních toků (nepřímá metoda)	159
Příloha ke konsolidované účetní závěrce	161
A. Obecné informace	161
A.1. Popis Skupiny	161
A.2. Statutární orgány Společnosti	161
A.3. Soulad s právními předpisy	162
A.4. Východiska pro přípravu účetní závěrky	162
B. Segmentová analýza	163
C. Obecná kritéria pro zpracování účetní závěrky a východiska pro konsolidaci	168
C.1. Východiska pro konsolidaci	168
C.2. Metody konsolidace	172
D. Zásadní účetní postupy a použité předpoklady	174
D.1. Zásadní účetní postupy	174
D.2. Základní předpoklady	189
D.3. Smluvní podmínky pojistných a investičních smluv s DPF, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků	193
D.4. Významné účetní odhady a úsudky	195
D.5. Změny a odchylky účetních politik	198
E. Zpráva o řízení rizik	202
E.1. Systém řízení rizik	202
E.2. Role a zodpovědnosti	202
E.3. Měření a kontrola rizika	203
E.4. Tržní riziko	203
E.5. Úvěrové riziko	210
E.6. Riziko likvidity	212
E.7. Pojistněmatematické riziko	213
E.8. Operační riziko a ostatní rizika	218
E.9. Monitorování rizika třetími stranami	219
E.10. Řízení kapitálu	219

F.	Příloha k rozvaze a výkazu zisku a ztráty	220
F.1.	Nehmotný majetek	220
F.2.	Hmotný majetek	221
F.3.	Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	222
F.4.	Investice	222
F.5.	Pohledávky	226
F.6.	Ostatní aktiva	226
F.7.	Peníze a peněžní ekvivalenty	227
F.9.	Ostatní rezervy	227
F.10.	Technické rezervy	228
F.11.	Finanční závazky	232
F.12.	Závazky	233
F.13.	Ostatní závazky	233
F.14.	Čisté zasloužené pojistné	233
F.15.	Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování služeb	234
F.16.	Čisté výnosy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	234
F.17.	Výnosy a náklady na dceřiné a přidružené společnosti	234
F.18.	Výnosy z ostatních finančních nástrojů, pozemků a budov (investičního majetku)	235
F.19.	Ostatní výnosy	235
F.20.	Čistá výše nákladů na pojistná plnění	236
F.21.	Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování služeb	236
F.22.	Náklady na ostatní finanční aktiva, pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	236
F.23.	Požizovací a administrativní náklady	237
F.24.	Ostatní náklady	237
F.25.	Daně z příjmů	237
F.26.	Informace o zaměstnancích	238
F.27.	Zajišťovací účetnictví (hedge accounting)	239
F.28.	Výnos na akcii	240
F.29.	Pohledávky a závazky nevykázané v rozvaze	240
F.30.	Spřízněné osoby	241
G.	Následné události	244
G.1.	Nová kaptivní zajišťovna	244
G.2.	Zentiva	244
G.3.	Splacení půjčky od CZIH	244
G.4.	Zvýšení ratingu	244
G.5.	Smlouva o půjčce mezi Pankrác services s. r. o. a Generali PPF Holding B.V.	244

Konsolidovaná rozvaha

k 31. prosinci

mil. Kč	Bod	2008	2007
Aktiva celkem	F.	174 491,0	166 807,2
1. Nehmotný majetek	F.1.	2 758,4	2 404,0
1.1. Goodwill	F.1.1.	584,0	713,9
1.2. Ostatní nehmotná aktiva	F.1.2.	2 174,4	1 690,1
2. Hmotný majetek	F.2.	499,7	1 147,5
2.1. Provozní nemovitosti	F.2.1.	107,2	643,6
2.2. Ostatní hmotná aktiva	F.2.	392,5	503,9
3. Podíl zajistitelů na závazcích z pojištění	F.3.	8 567,1	1 320,0
4. Investice	F.4.	143 702,0	149 408,0
4.1. Pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	F.4.1.	83,9	524,0
4.2. Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	F.4.2.	1 458,4	10,3
4.3. Finanční aktiva držena do splatnosti	F.4.3.	158,7	153,2
4.4. Půjčky a pohledávky	F.4.4.	17 450,8	27 098,6
4.5. Finanční aktiva určená k prodeji	F.4.5.	70 076,4	29 086,9
4.6. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.4.6.	54 473,8	92 535,0
z toho: finanční aktiva, kde nositelem investičního rizika je pojistník, a finanční aktiva související s penzijními fondy	F.4.6.	1 810,3	1 828,0
5. Pohledávky	F.5.	13 833,7	6 825,4
5.1. Pohledávky z přímého pojištění	F.5.	6 010,2	4 980,7
5.2. Pohledávky ze zajištění	F.5.	1 908,6	553,6
5.3. Ostatní pohledávky	F.5.	5 914,9	1 291,1
6. Ostatní aktiva	F.6.	3 794,5	2 537,2
6.1. Dlouhodobá aktiva držena k prodeji	F.6.1.	276,4	48,5
6.2. Časové rozlišení pořizovacích nákladů	F.6.2.	1 968,8	1 663,6
6.3. Odložené daňové pohledávky	F.6.	111,0	129,0
6.4. Daňové pohledávky	F.6.	1 129,5	478,7
6.5. Ostatní aktiva	F.6.	308,8	217,4
7. Peníze a peněžní ekvivalenty	F.7.	1 335,6	3 165,0

mil. Kč	Bod	2008	2007
Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem	F.8.	174 491,0	166 807,2
1. Vlastní kapitál	F.8.	17 520,2	21 108,1
1.1. Vlastní kapitál náležející akcionáři Společnosti	F.8.	17 508,7	21 108,1
1.1.1. Základní kapitál	F.8.1.	4 000,0	4 000,0
1.1.2. Výsledky hospodaření a jiné fondy ze zisku	F.8.	13 280,9	11 051,6
1.1.3. Ostatní kapitálové fondy		3,7	14,0
1.1.4. Oceňovací rozdíly z přepočtu zahraničních měn		-27,0	50,1
1.1.5. Nerealizované zisky a ztráty z finančních aktiv k prodeji		-1 316,9	-736,8
1.1.6. Výsledek hospodaření běžného účetního období		1 568,0	6 729,2
1.2. Vlastní kapitál k rozdělení menšinovým akcionářům	F.8.	11,5	0,0
2. Ostatní rezervy	F.9.	2 339,1	2 710,4
3. Závazky z pojištění	F.10.	95 225,5	95 792,7
4. Finanční závazky	F.11.	49 032,7	39 172,7
4.1. Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.11.	1 878,8	544,1
4.2. Ostatní finanční závazky	F.11.	47 153,9	38 628,6
5. Závazky	F.12.	8 168,2	5 606,0
5.1. Závazky z přímého pojištění	F.12.	2 694,2	2 791,8
5.2. Závazky ze zajištění	F.12.	3 715,6	594,2
5.3. Ostatní závazky	F.12.	1 758,4	2 220,0
6. Ostatní závazky	F.13.	2 205,3	2 417,3
6.2. Odložené daňové závazky	F.13.	160,7	551,4
6.3. Daňové závazky	F.13.	123,9	252,4
6.4. Ostatní závazky	F.13.	1 920,7	1 613,5

Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty

k 31. prosinci

mil. Kč	Bod	2008	2007
1. Výnosy celkem		46 895,6	46 590,8
1.1. Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele	F.14.	44 626,3	40 171,0
1.1.1. Zasloužené pojistné	F.14.	47 520,1	42 317,0
1.1.2. Pojistné postoupené zajistitelům	F.14.	-2 893,8	-2 146,0
1.2. Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb	F.15.	136,4	354,0
1.3. Čisté výnosy z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu výnosů nebo nákladů	F.16.	-6 758,5	619,8
z toho: čisté výnosy z finančních investic, kde nositelem investičního rizika je pojistník, a čisté výnosy související s penzijními fondy	F.16.	-468,4	-33,3
1.4. Výnosy z dceřiných a přidružených společností	F.17.	1 288,5	10,0
z toho: podíl na ztrátě přidružené společnosti oceňované ekvivalencí	F.17.	-134,5	0,0
1.5. Výnosy z ostatních finančních nástrojů, budov a staveb (investic do nemovitosti)	F.18.	4 910,6	4 147,0
1.5.1. Úrokové výnosy	F.18.	3 199,6	1 611,0
1.5.2. Ostatní výnosy	F.18.	118,5	318,0
1.5.3. Realizované zisky	F.18.	1 381,5	2 182,0
1.5.4. Nerealizované zisky a zrušení ztrát z trvalého snížení hodnoty	F.18.	211,0	36,0
1.6. Ostatní výnosy	F.19.	2 692,3	1 289,0
2. Náklady celkem		-45 008,0	-38 039,2
2.1. Čistá výše nákladů na pojistná plnění	F.20.	-26 122,4	-23 545,3
2.1.1. Náklady na pojistná plnění	F.20.	-27 771,2	-24 168,3
2.1.2. Podíl zajistitelů na nákladech na pojistná plnění	F.20.	1 648,8	623,0
2.2. Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb	F.21.	-620,4	-397,0
2.3. Náklady vyplývající z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech	F.17.	-370,6	0,0
2.4. Ostatní náklady na investice, budovy a pozemky (investice do nemovitosti)	F.22.	-3 847,1	-611,0
2.4.1. Úrokové náklady	F.22.	-154,8	-16,0
2.4.2. Ostatní náklady	F.22.	-18,5	-92,0
2.4.3. Realizované ztráty	F.22.	-811,0	-419,0
2.4.4. Nerealizované ztráty a ztráty z trvalého snížení hodnoty	F.22.	-2 862,8	-84,0
2.5. Pořizovací a administrativní náklady	F.23.	-11 995,6	-11 304,8
2.5.1. Provize a ostatní pořizovací náklady	F.23.	-8 170,6	-7 747,8
2.5.2. Náklady na správu finančních aktiv	F.23.	-336,8	-324,8
2.5.3. Ostatní administrativní náklady	F.23.	-3 488,2	-3 232,2
2.6. Ostatní náklady	F.24.	-2 052,0	-2 181,1
Změna v čistých aktivech náležejících podílníkům konsolidovaných investičních fondů		342,9	1,0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM		2 230,4	8 552,6
Daň z příjmů	F.25.	-664,6	-1 823,4
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PO ZDANĚNÍ		1 565,9	6 729,2
Výsledek hospodaření náležející akcionáři Společnosti		1 568,0	6 729,2
Výsledek hospodaření náležející menšinovým akcionářům		-2,1	0,0

Přehled změn ve vlastním kapitálu

za rok končící 31. prosincem

mil. Kč 2008	Bod	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji	Ostatní fondy z pře- cenění	Zákonný a statutární rezervní fond	Oceňovací rozdíly z přepočtu zahranič- ních měn	Fond vyrovná- vací rezervy	Nerozděle- né hos- podářské výsledky	Náležící akcionáři Společnosti	Náležící menšino- vým akcio- nářům	Celkem
Zůstatek k 1. lednu	F.8.	4 000,0	-736,8	14,0	1 051,0	50,1	2 765,0	13 964,8	21 108,1	0,0	21 108,1
Kurzové rozdíly		0,0	0,0	0,0	0,0	-193,6			-193,6	-0,2	-193,8
Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám vykázané ve vlastním kapitálu		0,0	0,0	-10,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-10,8	0,0	-10,8
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji vykázané ve vlastním kapitálu		0,0	-2 189,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2 189,5	0,0	-2 189,5
Realizované zisky a ztráty z finančních aktiv k prodeji převedené do výkazu zisku a ztráty		0,0	-554,4	-1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-556,2	0,0	-556,2
Trvalé snížení hodnoty finančních aktiv k prodeji		0,0	2 018,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2 018,4	0,0	2 018,4
Změny z účtování o přidružené společnosti		0,0	33,8	0,0	0,0	116,5	0,0	0,0	150,3	13,9	164,2
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu	F.25.	0,0	111,5	2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	113,8	0,0	113,8
Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu		0,0	-580,1	-10,3	0,0	-77,1	0,0	0,0	-667,5	13,7	-653,9
Výsledek hospodaření běžného účetního období	F.8.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1 568,0	1 568,0	-2,1	1 565,9
Celkové zaúčtované výnosy (náklady) běžného účetního období		0,0	-580,1	-10,3	0,0	-77,1	0,0	1 568,0	900,5	11,5	912,0
Vyplacené dividendy	F.8.2.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-4 500,0	-4 500,0	0,0	-4 500,0
Změny stavu vyrovnávací rezervy		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	235,9	-235,9	0,0	0,0	0,0
Zůstatek k 31. prosinci	F.8.	4 000,0	-1 316,9	3,7	1 051,0	-27,0	3 000,9	10 796,9	17 508,7	11,5	17 520,2

mil. Kč
2007

	Bod	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji	Ostatní fondy z přecenění	Zákonný a statutární rezervní fond	Oceňovací rozdíly z přepočtu zahraničních měn	Fond vyrovnávací rezervy	Nerozdělené hospodářské výsledky	Náležející akcionáři Společnosti	Náležející menšinovým akcionářům	Celkem
(přepočítané)											
Zůstatek k 1. lednu	F.8.	4 000,0	534,0	130,0	872,0	95,0	2 515,0	13 014,6	21 160,6	0,0	21 160,6
z toho upraveno*		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-390,4	-390,4	390,4	0,0
Kurzové rozdíly		0,0	0,0	0,0	0,0	-44,9	0,0		-44,9	0,0	-44,9
Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám vykázané ve vlastním kapitálu		0,0	0,0	-151,0	0,0	0,0	0,0	151,0	0,0	0,0	0,0
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji vykázané ve vlastním kapitálu		0,0	-998,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-998,8	0,0	-998,8
z toho upraveno*		0,0	-7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Přecenění finančních aktiv k prodeji převedené do výkazu zisku a ztráty		0,0	-538,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-538,0	0,0	-538,0
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu	F.25.	0,0	266,0	35,0	0,0	0,0	0,0	0,0	301,0	0,0	301,0
Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu		0,0	-1 270,8	-116,0	0,0	-44,9	0,0	151,0	-1 280,7	0,0	-1 280,7
Výsledek hospodaření běžného účetního období	F.8.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6 729,2	6 729,2	0,0	6 729,2
z toho upraveno*		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-596,8	-596,8	905,0	308,2
Celkové zaúčtované výnosy (náklady) běžného účetního období		0,0	-1 270,8	-116,0	0,0	-44,9	0,0	6 880,2	5 448,5	0,0	5 448,5
Příděly do zákonného a ostatních statutárních rezervních fondů (jiné než z čistého zisku)		0,0	0,0	0,0	179,0	0,0	0,0	-179,0	0,0	0,0	0,0
Vyplacené dividendy	F.8.2.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-5 500,0	-5 500,0	0,0	-5 500,0
Příděly do kapitálové složky prvků dobrovolné spoluúčasti		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,0	-1,0	0,0	-1,0
z toho upraveno*		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	196,0	196,0	-196,0	0,0
Změny stavu vyrovnávací rezervy		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	250,0	-250,0	0,0	0,0	0,0
Zůstatek k 31. prosinci	F.8.	4 000,0	-736,8	14,0	1 051,0	50,1	2 765,0	13 964,8	21 108,1	0,0	21 108,1
z toho upraveno*		0,0	-7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 183,2	-1 191,0	1 491,4	300,4

* Úpravy minulého období zahrnují celkový dopad změn účetních politik a oprav chyb minulých období.

Výkaz peněžních toků (nepřímá metoda)

pro rok končící 31. prosincem

mil. Kč	2008	2007
Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	2 230,4	8 552,6
Úpravy o změny v nepeněžních operacích:		
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	934,2	984,0
Amortizace a trvalé snížení hodnoty nehmotných aktiv z alokace kupní ceny a trvalé snížení goodwillu	98,2	39,0
Zaúčtování/zrušení trvalého snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv	2 764,7	451,0
Zisky/ztráty z prodeje hmotného, nehmotného a investičního majetku	-173,5	-220,0
Zisky/ztráty z prodeje a přecenění finančních aktiv	8 723,1	1 560,2
Zisky/ztráty z prodeje majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech	-1 052,4	0,0
Úrokové náklady	462,7	16,0
Úrokové výnosy	-6 018,9	-4 535,0
Výnosy/náklady nepředstavující peněžní toky	732,6	-1 154,0
Pořízení finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů určených k obchodování	-13 131,2	-17 892,0
Výnosy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů určených k obchodování	6 377,3	19 755,0
Změna stavu pohledávek vůči bankám	9 647,3	-7 880,0
Změna stavu pohledávek vůči nebankovním subjektům	18,5	-1 578,0
Změna stavu pohledávek	-7 147,2	525,0
Změna stavu podílů zajištělů na závazcích z pojištění	-7 247,1	209,0
Změna stavu ostatních aktiv, nákladů a příjmů příštích období	-601,4	-687,0
Změna stavu závazků	2 508,1	954,0
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	5 858,3	6 964,0
Změna stavu finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	1 334,7	42,0
Změna stavu závazků k bankám	2 421,7	-277,0
Změna stavu závazků z pojištění	-503,0	1 881,2
Změna stavu ostatních závazků, výnosů a výdajů příštích období	-82,1	83,0
Změna stavu ostatních rezerv	-371,3	81,0
Zaplacená daň z příjmů právnických osob	-586,3	-2 705,0
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	7 197,4	5 169,0

mil. Kč	2008	2007
Peněžní toky z investiční činnosti		
Přijaté úroky	7 469,6	5 019,0
Pořízení hmotného a nehmotného majetku	-959,9	-1 322,0
Pořízení finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů neurčených k obchodování	-13 711,5	-23 697,0
Pořízení finančních aktiv určených k prodeji	-91 633,8	-30 352,0
Pořízení investic do nemovitostí	0,0	-69,0
Pořízení majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech	-1 076,8	0,0
Poskytnuté úvěry	-100,0	0,0
Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku	89,4	3 154,0
Příjmy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů neurčených k obchodování	16 428,3	36 124,0
Příjmy z finančních aktiv určených k prodeji	76 617,7	7 730,0
Příjmy z prodeje investičního majetku	88,7	2 012,0
Příjmy z prodeje majetkových účastí, ostatní příjmy z majetkových účastí snížené o odúčtované peněžní prostředky a ekvivalenty	3 960,4	0,0
Splacené úvěry a půjčky	100,0	0,0
Ostatní investiční činnosti	3,4	28,0
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-2 724,4	-1 373,0
Peněžní toky z finanční činnosti		
Čerpání úvěrů a půjček	1 297,2	0,0
Splátky úvěrů a půjček	-2 950,0	0,0
Příjmy z emise cenných papírů	0,0	498,0
Vyplacené úroky	-75,3	-13,0
Vyplacené dividendy	-4 500,0	-5 500,0
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-6 228,1	-5 015,0
Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	-1 755,1	-1 219,0
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. lednu	3 165,0	4 392,0
Dopad změn měnových kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-74,7	-8,0
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci	1 335,6	3 165,0

Příloha ke konsolidované účetní závěrce

A. Obecné informace

A.1. Popis Skupiny

Česká pojišťovna a.s. („Česká pojišťovna“ nebo „ČP“ nebo „Společnost“ nebo „mateřská 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. prosincem 2008 zahrnuje mateřskou společnost a její dceřiné společnosti (dále společně uváděné jako „Skupina“).

V části C. této přílohy je uveden výčet významných podniků Skupiny a změny ve Skupině za roky 2008 a 2007.

Struktura akcionářů

CZI Holdings N.V. se sídlem v Nizozemsku byl jediným akcionářem mateřské společnosti v průběhu roku 2008. Od roku 2008 je CZI Holdings N.V. nedílnou součástí Generali PPF Holdingu B.V. (GPH), společného podniku Assicurazioni Generali S.p.A. („Generali“), a PPF Group N.V. PPF Group N.V. byla její konečnou ovládající osobou do 17. ledna 2008.

Assicurazioni Generali S.p.A. je konečnou ovládající osobou Společnosti. Finanční výkazy společnosti Generali jsou veřejně dostupné na 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 1. června 2009.

A.2. Statutární orgány Společnosti

Členové představenstva ke dni sestavení účetní závěrky

Předseda:	Ladislav Bartoníček, Praha
Místopředseda:	Marcel Dostal, Praha
Členové:	Štefan Tillinger, Praha Ivan Vodička, Praha

Během roku došlo ke dvěma změnám v představenstvu. Pan Eilard Friese odstoupil ze své funkce k 31. červenci 2008. K 31. srpnu 2008 odstoupil pan Jan Ježdík a 1. září 2008 se stal novým členem představenstva pan Štefan Tillinger.

Ve vztazích se třetími osobami, soudy a jinými orgány musí jednat společně jménem Společnosti nejméně dva členové představenstva, z nichž jeden musí být předseda nebo místopředseda. Při podepisování jménem Společnosti musí být ke stanovenému obchodnímu názvu Společnosti připojeny dva podpisy členů představenstva včetně uvedení jejich funkcí, z nichž jeden musí být předseda či místopředseda.

Členové dozorčí rady ke dni sestavení účetní závěrky

Předseda: Milan Maděryč, Zlín
Členové: Marek Orawski, Havířov
Lorenzo Kravina, Trieste

Pan Aleš Minx, dřívější místopředseda dozorčí rady, odstoupil ze své funkce k 30. listopadu 2008 a pan Lorenzo Kravina byl zvolen novým členem dozorčí rady k 3. prosinci 2008.

A.3. Soulad s právními předpisy

Účetní závěrka byla vypracována v souladu s Mezinárodními standardy finančního výkaznictví (IFRS) a jejich výklady vydanými Výborem pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) přijatými Evropskou unií (EU) dle Nařízení EC č.1606/2002 o aplikaci Mezinárodních účetních standardů. Žádný z IFRS nebyl Společností přijat přede dnem nabytí účinnosti.

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 kapitola D.5.

A.4. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

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, finanční nástroje klasifikované jako určené k prodeji a investice do nemovitostí.

Dlouhodobá aktiva určená k prodeji a aktiva zahrnutá do skupiny určené k prodeji jsou vykazována v zůstatkové hodnotě nebo v reálné hodnotě snížené o náklady na prodej – podle toho, která z obou hodnot je nižší.

Při přípravě účetní závěrky dle IFRS je nezbytné, aby vedení Skupiny činilo 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 odhady a předpoklady 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. Segmentová analýza

Konsolidovaná rozvaha

k 31. prosinci

mil. Kč	Neživotní pojištění		Životní pojištění		Finanční segment		Celkem	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Aktiva celkem	54 672,7	51 848,1	117 373,9	113 615,3	2 444,4	1 343,8	174 491,0	166 807,2
Nehmotný majetek	927,2	1 078,2	1 824,3	1 324,8	6,9	1,0	2 758,4	2 404,0
Goodwill	0,0	0,0	584,0	713,9	0,0	0,0	584,0	713,9
Ostatní nehmotná aktiva	927,2	1 078,2	1 240,3	610,9	6,9	1,0	2 174,4	1 690,1
Hmotný majetek	242,6	293,0	239,4	849,1	17,7	5,4	499,7	1 147,5
Provozní nemovitosti	0,0	49,9	107,2	593,7	0,0	0,0	107,2	643,6
Ostatní hmotná aktiva	242,6	243,1	132,2	255,4	17,7	5,4	392,5	503,9
Podíl zajistitelů na závazcích z pojištění	7 722,5	1 318,4	844,6	1,6	0,0	0,0	8 567,1	1 320,0
Investice	30 282,4	40 361,4	111 128,9	107 768,0	2 290,7	1 278,7	143 702,0	149 408,0
Pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	0,0	0,0	83,9	524,0	0,0	0,0	83,9	524,0
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	1 450,3	0,2	8,1	10,2	0,0	0,0	1 458,4	10,3
Finanční aktiva držena do splatnosti	0,0	0,0	158,7	153,2	0,0	0,0	158,7	153,2
Půjčky a pohledávky	8 747,7	13 828,6	8 578,0	13 152,2	125,1	117,8	17 450,8	27 098,6
Finanční aktiva určená k prodeji	9 982,6	2 359,6	60 091,8	26 727,2	2,1	0,0	70 076,4	29 086,9
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	10 101,9	24 173,0	42 208,3	67 201,1	2 163,5	1 160,9	54 473,8	92 535,0
z toho: finanční aktiva, kde nositelem investičního rizika je pojistník, a finanční aktiva související s penzijními fondy	0,0	0,0	1 810,3	1 828,0	0,0	0,0	1 810,3	1 828,0
Pohledávky	11 856,9	5 261,2	1 962,8	1 550,3	14,0	13,8	13 833,7	6 825,4
Pohledávky z přímého pojištění	4 938,7	4 209,1	1 071,6	771,6	0,0	0,0	6 010,2	4 980,7
Pohledávky ze zajištění	1 824,9	550,4	83,7	3,2	0,0	0,0	1 908,6	553,6
Ostatní pohledávky	5 093,4	501,8	807,5	775,5	14,0	13,8	5 914,9	1 291,1
Ostatní aktiva	3 237,2	2 228,7	548,1	296,6	9,2	11,9	3 794,5	2 537,2
Dlouhodobá aktiva držena k prodeji	0,0	0,0	276,4	48,5	0,0	0,0	276,4	48,5
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	1 946,7	1 660,3	22,1	3,3	0,0	0,0	1 968,8	1 663,6
Odložené daňové pohledávky	87,2	151,4	23,8	-22,4	0,0	0,0	111,0	129,0
Daňové pohledávky	1 048,5	321,8	78,8	150,9	2,2	5,9	1 129,5	478,7
Ostatní aktiva	154,8	95,2	147,0	116,2	7,0	6,0	308,8	217,4
Peníze a peněžní ekvivalenty	403,9	1 307,2	825,8	1 824,9	105,9	33,0	1 335,6	3 165,0

mil. Kč	Neživotní pojištění		Životní pojištění		Finanční segment		Celkem	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Cizí zdroje celkem	37 311,5	33 574,8	119 061,2	111 802,6	598,0	321,6	156 970,8	145.699,1
Ostatní rezervy	2 156,7	2 406,1	182,4	302,8	0,0	1,5	2 339,1	2.710,4
Závazky z pojištění	25 421,7	25 034,6	69 803,8	70 758,1	0,0	0,0	95 225,5	95.792,7
Finanční závazky	2 186,8	387,4	46 275,0	38 493,7	570,9	291,7	49 032,7	39.172,7
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti								
úctům nákladů nebo výnosů	637,5	136,5	1 191,2	392,7	50,1	14,8	1 878,8	544,1
Ostatní finanční závazky	1 549,3	250,8	45 083,8	38 100,9	520,8	276,9	47 153,9	38.628,6
Závazky	6 217,1	3 732,4	1 925,8	1 849,9	25,3	23,6	8 168,2	5.606,0
Závazky z přímého pojištění	1 674,4	1 902,2	1 019,8	889,6	0,0	0,0	2 694,2	2.791,8
Závazky ze zajištění	3 523,5	585,4	192,0	8,7	0,0	0,0	3 715,6	594,2
Ostatní závazky	1 019,2	1 244,8	713,9	951,5	25,3	23,6	1 758,4	2.220,0
Ostatní závazky	1 329,3	2 014,4	874,1	398,1	1,9	4,8	2 205,3	2.417,3
Odložené daňové závazky	181,7	657,3	-21,1	-105,9	0,0	0,0	160,7	551,4
Daňové závazky	105,1	196,3	18,3	51,6	0,5	4,5	123,9	252,4
Ostatní závazky	1 042,5	1 160,9	876,9	452,4	1,3	0,3	1 920,7	1.613,5
Vlastní kapitál celkem							17 520,2	21.108,1
Vlastní kapitál náležející akcionáři Společnosti							17 508,6	21.108,1
Základní kapitál							4 000,0	4.000,0
Výsledky hospodaření a fondy							13 508,6	17.108,1
Vlastní kapitál k rozdělení menšinovým akcionářům							11,5	0,0

Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty

pro rok končící 31. prosincem

mil. Kč	Neživotní pojištění		Životní pojištění		Finanční segment		Celkem	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Výnosy celkem	30 383,8	27 238,2	17 354,1	18 972,1	-842,3	380,5	46 895,6	46 590,8
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele	29 018,2	25 252,0	15 608,1	14 919,0	0,0	0,0	44 626,3	40 171,0
Zasloužené pojistné	31 802,0	27 378,0	15 718,1	14 939,0	0,0	0,0	47 520,1	42 317,0
Pojistné postoupené zajistitelům	-2 783,8	-2 126,0	-110,0	-20,0	0,0	0,0	-2 893,8	-2 146,0
Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb	0,0	0,0	0,0	0,0	136,4	354,0	136,4	354,0
Čisté výnosy z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu výnosů nebo nákladů	-2 037,1	524,9	-3 724,7	82,0	-996,6	12,9	-6 758,5	619,8
z toho: čisté výnosy z finančních investic, kde nositelem investičního rizika je pojistník, a čisté výnosy související s penzijními fondy	0,0	0,0	-468,4	-33,3	0,0	0,0	-468,4	-33,3
Výnosy z dceřiných a přidružených společností	366,8	10,0	921,7	0,0	0,0	0,0	1 288,5	10,0
z toho: podíl na ztrátě přidružené společnosti oceňované ekvivalencí	-67,3	0,0	-67,3	0,0	0,0	0,0	-134,5	0,0
Výnosy z ostatních finančních nástrojů, budov a staveb (investic do nemovitostí)	1 072,3	906,6	3 829,7	3 234,0	8,6	6,4	4 910,6	4 147,0
Ostatní výnosy	1 963,7	544,7	719,3	737,1	9,3	7,2	2 692,3	1 289,0
Náklady celkem	-25 385,7	-21 425,3	-19 408,4	-16 327,8	-213,9	-286,0	-45 008,0	-38 039,2
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	-14 309,5	-13 174,0	-11 812,8	-10 371,3	0,0	0,0	-26 122,4	-23 545,3
Náklady na pojistná plnění	-15 936,7	-13 796,0	-11 834,5	-10 372,3	0,0	0,0	-27 771,2	-24 168,3
Podíl zajistitelů na nákladech na pojistná plnění	1 627,1	622,0	21,7	1,0	0,0	0,0	1 648,8	623,0
Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb	0,0	0,0	-520,8	-351,7	-99,6	-45,3	-620,4	-397,0
Náklady vyplývající z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech	-368,9	0,0	-1,7	0,0	0,0	0,0	-370,6	0,0
Ostatní náklady na investice, budovy a pozemky (investice do nemovitostí)	-1 594,9	-327,6	-2 252,2	-283,4	0,0	0,0	-3 847,1	-611,0

mil. Kč	Neživotní pojištění		Životní pojištění		Finanční segment		Celkem	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Požizovací a administrativní náklady	-7 809,8	-6 997,9	-4 084,0	-4 229,5	-101,7	-77,3	-11 995,6	-11 304,8
Ostatní náklady	-1 302,6	-925,8	-736,9	-1 091,9	-12,5	-163,4	-2 052,0	-2 181,1
Změna v čistých aktivech náležejících podílníkům konsolidovaných investičních fondů	0,0	0,0	0,0	0,0	342,9	1,0	342,9	1,0
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	4 998,1	5 812,9	-2 054,3	2 644,2	-713,3	95,5	2 230,4	8 552,6
Daň z příjmů	-744,1	-1 232,2	87,6	-591,2	-8,1	0,0	-664,6	-1 823,4
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PO ZDANĚNÍ	4 254,0	4 580,7	-1 966,7	2 053,0	-721,4	95,5	1 565,9	6 729,2
Výsledek hospodaření náležející akcionáři Společnosti							1 568,0	6 729,2
Výsledek hospodaření náležející menšinovým akcionářům							-2,1	0,0

Skupina zdokonalila své postupy, na základě kterých jsou alokována aktiva, závazky, výnosy a náklady do segmentů. Tyto zdokonalené postupy byly zpětně aplikovány na údaje za rok 2007 tak, aby byla zajištěna srovnatelnost prezentovaných údajů.

Následující tabulka uvádí klíčové údaje podle jednotlivých obchodních segmentů.

za rok končící 31. prosincem 2008 mil. Kč	Neživotní pojištění	Životní pojištění	Finanční segment	Celkem
Kapitálové výdaje	-287,6	-912,8	0,0	-1 200,4
Odpisy	-638,6	-404,5	-5,4	-1 048,5
Trvalé snížení hodnoty majetku	-1 433,2	-1 429,6	0,0	-2 862,8
Změna závazků z pojištění	-387,2	954,4	0,0	567,2
Zúčtování trvalého snížení hodnoty majetku	160,8	50,2	0,0	211,0
za rok končící 31. prosincem 2007 mil. Kč	Neživotní pojištění	Životní pojištění	Finanční segment	Celkem
Kapitálové výdaje	-476,2	-845,9	0,0	-1 322,1
Odpisy	-619,3	-387,7	0,0	-1 007,0
Trvalé snížení hodnoty majetku	-73,4	-10,6	0,0	-84,0
Změna závazků z pojištění	-986,0	-1 061,0	0,0	-2 047,0
Zúčtování trvalého snížení hodnoty majetku	28,8	7,2	0,0	36,0

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.

Hlavními obchodními segmenty Skupiny jsou neživotní pojištění a životní pojištění. V kapitole D.3. této účetní závěrky jsou uvedeny podrobné informace o obchodních podmínkách pojistných produktů.

Produkty nabízené v rámci jednotlivých vykázaných obchodních segmentů zahrnují:

Neživotní pojištění:

- Pojištění majetku, pojištění odpovědnosti za škody
- Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel
- Pojištění pro případ nemoci

Životní pojištění:

- Tradiční životní pojištění
- Investiční životní pojištění
- Penzijní připojištění

Geografické členění

Následující tabulka ukazuje přehled celkových aktiv dle jednotlivých zemí:

mil. Kč	2008	2007
Česká republika	167 943,5	148 105,3
Ruská federace	3 450,0	2 593,7
Ukrajina	107,8	94,7
Slovensko	0,0	4 670,9
Kypr	0,0	11 025,7
Ostatní	2 989,7	316,9
Celkem	174 491,0	166 807,2

Geografické členění celkových nákladů vzniklých v souvislosti s pořízením aktiv, u kterých se předpokládá používání déle než jedno účetní období, je koncentrováno především v České republice, podíl ostatních zemí je nevýznamný.

Skupina provozuje své podnikatelské činnosti zejména v České republice a v zemích střední a východní Evropy s nárůstem aktivit v Ruské federaci. Pokles celkových aktiv na Kypru a na Slovensku je zapříčiněn prodejem společností CP Reinsurance Company Ltd a Česká poisťovňa – Slovensko, a.s. Členění předpisu pojistného podle jednotlivých zemí je uvedeno v kapitole F.14.1.

C. Obecná kritéria pro zpracování účetní závěrky a východiska pro konsolidaci

C.1. Východiska pro konsolidaci

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavená z údajů Společnosti a z údajů jejich přímo nebo nepřímo ovládaných dceřiných společností. Na základě definice kontroly v IAS 27 jsou součástí konsolidačního celku rovněž společnosti působící v jiných odvětvích než mateřská společnost a speciální účelové společnosti splňující požadavky efektivní kontroly.

Konsolidační celek zahrnuje všechny dceřiné a přidružené společnosti kromě těch, jejichž dopad je nevýznamný (viz F.4.2.). Změny v konsolidačním celku v porovnání s loňským rokem a seznam společností zahrnutých do nového konsolidačního celku jsou uvedeny níže.

za rok končící 31. prosincem 2008
Společnost

	Země	Vlastnický podíl	Podíl na hlasovacích právech
CP Strategic Investments B.V.	Nizozemsko	100,0	100,0
Česká pojišťovna a.s. v Ruské federaci	Rusko	100,0	100,0
ČP DIRECT, a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Univerzální správa majetku a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Nadační fond Karlův most	Česká republika	100,0	100,0
První Callin agentura a.s.	Česká republika	100,0	100,0
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Finanční servis o.o.o.	Rusko	100,0	100,0
REFICOR s.r.o.	Česká republika	100,0	100,0
CP Kazakhstan AO	Kazachstán	100,0	100,0
Foreign Insurance Company Inc.	Bělorusko	67,5	67,5
Generali Fond de Pensii S.A.	Rumunsko	99,9	99,9
Pankrác Services s.r.o.	Česká republika	100,0	100,0
Generali Slovensko poisťovňa, a.s.***	Slovensko	43,4	43,4
Česká pojišťovna Ukraine Life Insurance	Ukrajina	100,0	100,0
PFO ČPI Fond globálních značek	Česká republika	76,7	76,7
PFO ČPI Fond nové ekonomiky*	Česká republika	52,9	52,9
PFO ČPI – Fond nemovitostních akcií*	Česká republika	72,3	72,3
PFO ČPI – Fond živé planety*	Česká republika	57,1	57,1
PFO ČPI – 1. Zajištěný OPF*	Česká republika	77,1	77,1
II. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI*	Česká republika	82,2	82,2
III. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI**	Česká republika	91,9	91,9
4. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI**	Česká republika	82,3	82,3
Komoditní zajištěný otevřený podílový fond ČPI**	Česká republika	83,5	83,5

* součástí konsolidačního celku v průběhu roku 2008

** investiční fond uvedený v roce 2008

*** přidružená společnost

za rok končící 31. prosincem 2007
Společnost

	Země	Vlastnický podíl	Podíl na hlasovacích právech
CP Reinsurance company Ltd.	Kypr	100,0	100,0
CP Strategic Investments B.V.	Nizozemsko	100,0	100,0
Česká pojišťovna a.s. v Ruské federaci	Rusko	100,0	100,0
ČP DIRECT, a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Univerzální správa majetku a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Contractual Digital Floor, a.s.	Česká republika	51,0	51,0
Nadační fond Karlův most	Česká republika	100,0	100,0
První Callin agentura a.s.	Česká republika	100,0	100,0
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Finanční servis o.o.o.	Rusko	100,0	100,0
REFICOR s.r.o.	Česká republika	100,0	100,0
CP Kazakhstan AO	Kazachstán	100,0	100,0
Česká poisťovňa – Slovensko, a.s.	Slovensko	100,0	100,0
ČP Services, s.r.o.	Slovensko	100,0	100,0
PFO ČPI Fond globálních značek	Česká republika	76,2	76,2
Česká pojišťovna Ukraine Life Insurance	Ukrajina	100,0	100,0

Tabulky uvedené níže obsahují seznam investičních fondů, které jsou přidruženými podniky a jsou vykázány jako finanční investice oceňované reálnou hodnotou do výnosů nebo nákladů.

za rok končící 31. prosincem 2008
Společnost

	Země
Fond peněžního trhu	Česká republika
Fond korporátních dluhopisů	Česká republika
Fond smíšený	Česká republika
Fond farmacie a biotechnologií	Česká republika
Fond ropy a energetiky	Česká republika
Fond zlatý	Česká republika

za rok končící 31. prosincem 2007
Společnost

	Země
Fond peněžního trhu	Česká republika
Fond korporátních dluhopisů	Česká republika
Fond smíšený	Česká republika
Fond farmacie a biotechnologií	Česká republika
Fond ropy a energetiky	Česká republika
Fond nové ekonomiky	Česká republika
Fond zlatý	Česká republika
Fond nemovitostních akcií	Česká republika
I. Zajištěný fond	Česká republika
II. Zajištěný fond	Česká republika

Podrobné informace o nejvýznamnějších transakcích s dceřinými společnostmi v rámci Skupiny jsou uvedeny níže.

1) Odprodej CP Reinsurance company Ltd.

Dne 12. prosince 2008 podepsala mateřská společnost se společností PPF Group N.V. smlouvu o nabytí podílu a prodala celou majetkovou účast ve společnosti CP Reinsurance company Ltd. (CP RE). Na základě této smlouvy předala mateřská společnost nabyvateli dne 15. prosince 2008 24 010 tisíc kusů akcií společnosti CP RE. Prodejní cena všech podílů je v souladu se smlouvou stanovena ve výši čisté hodnoty aktiv společnosti ČP Re ke dni 30. listopadu 2008, kterou stanovila společnost KPMG Cyprus ve výši 7 690 mil. Kč. Účetní hodnota prodaných aktiv je 15 038,9 mil. Kč, z čehož peníze a peněžní ekvivalenty tvoří 3 718,8 mil. Kč. Účetní hodnota převedených závazků je 7 345,4 mil. Kč. Protože k datu první konsolidace nebyl účtován žádný goodwill, nebyl

odúčtován ani při prodeji dceřiné společnosti. V konsolidovaných výkazech za rok 2008 byla zaúčtována čistá ztráta ve výši -369,0 mil. Kč. Ztráta z prodeje souvisí s realizovanými kurzovými rozdíly, které se vztahovaly k prodané společnosti. Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát obsahuje výsledky CP RE za období od ledna do listopadu 2008.

2) Založení Foreign Insurance Company Inc.

Dne 1. dubna 2008 byla v Bělorusku zaregistrována nová pojišťovna. Skupina do ní vložila 26,8 mil. Kč, což představuje 67,5% podíl. Dalším akcionářem je přidružená společnost Generali Slovensko poisťovňa, a.s., se zbyvajícím podílem 32,5 %.

3) Nabytí Generali Fond de Pensii S.A.

Na základě smlouvy o nabytí podílu, uzavřené mezi společnostmi Generali Holding Vienna AG (prodávající) a mateřskou společností (nabyvatel), která byla podepsána dne 9. září 2008, nabyla Skupina 70 992 900 kusů akcií společnosti Generali fond de Pensii S.A. – penzijního fondu v Rumunsku. Transakce nabytí účinnosti po schválení Private Pension System Supervisory Commission dne 24. října 2008.

Je třeba zdůraznit, že k datu sestavení této účetní závěrky je třeba považovat všechny činnosti související s alokací pořizovací ceny v souladu s IFRS 3 za předběžné a že budou finalizovány v termínech daných IFRS. Účetní závěrka předpokládá nejpravděpodobnější alokaci pořizovací ceny, a bylo tedy zaúčtováno předpokládané nehmotné aktivum. Konsolidovaný výkaz zisků a ztráty obsahuje příslušnou část odpisů tohoto nehmotného aktiva.

Do konsolidovaných výsledků byla zahrnuta ztráta za běžné účetní období nabyté společnosti ve výši 78,5 mil. Kč.

Tabulka ukazuje reálnou hodnotu aktiv a závazků nabyté společnosti k 24. říjnu 2008:

mil. Kč	Účetní hodnota	Úpravy reálné hodnoty a harmonizace účetních politik	Nehmotný majetek	Reálná hodnota celkem
Aktiva	883,7	-575,6	812,0	1 120,1
Nehmotný majetek	8,1	0,0	812,0	820,1
Investiční majetek	289,3	0,0	0,0	289,3
Pohledávky	5,7	0,0	0,0	5,7
Peníze a peněžní ekvivalenty	0,2	0,0	0,0	0,2
Odložené pořizovací náklady	575,6	-575,6	0,0	0,0
Ostatní aktiva	4,8	0,0	0,0	4,8
Závazky	4,3	0,0	37,8	42,1
Finanční závazky	1,7	0,0	0,0	1,7
Závazky	2,6	0,0	0,0	2,6
Odložený daňový závazek	0,0	0,0	37,8	37,8
Čistá nabytá aktiva	879,4	-575,6	774,2	1.078,0
(menšinová akcionáři)				-1,1
Pořizovací cena				1 076,9

4) Založení Pankrác Services s.r.o.

Dne 15. února 2008 byla Společností založena dceřiná společnost Pankrác Services s.r.o. se základním kapitálem 0,35 mil. Kč. Dne 21. dubna 2008 rozhodla mateřská společnost jako jediný společník o navýšení základního kapitálu formou nepeněžitých vkladů ve formě nemovitosti v čisté účetní hodnotě 1 516,7 mil. Kč. Dne 29. dubna 2008 vložila mateřská společnost do společnosti Pankrác Services příspěvek mimo základní kapitál ve výši 500 mil. Kč.

5) Prodej podílu ve společnosti Contractual Digital Floor, a.s.

Celý majetkový podíl Skupiny ve společnosti Contractual Digital Floor, a.s., byl podle smlouvy ze dne 4. března 2008 prodán třetí straně za částku 0,4 mil. Kč. Čistá účetní hodnota investice činila 0,5 mil. Kč.

6) Sloučení Česká poistovna – Slovensko, a.s., a Generali poistovna, a.s.

Dceřiná společnost Česká poistovna – Slovensko, a.s., se k 1. říjnu 2008 sloučila s Generali poistovna, a.s. Skupina se tak stala spoluvlastníkem ve sloučené společnosti Generali Slovensko poistovna, a.s., s podílem 43,38 %. Účetní hodnota prodaných aktiv je 6 755,4 mil. Kč, z toho peníze a peněžní ekvivalenty tvoří 10,8 mil. Kč. Účetní hodnota převedených závazků je 6 684,9 mil. Kč. Goodwill byl odúčtován ve výši 129,8 mil. Kč. Čisté výnosy zaúčtované v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty v roce 2008 jsou ve výši 1 423 mil. Kč. Zisk z prodeje odpovídá rozdílu mezi reálnou a účetní hodnotou čistých aktiv prodané dceřiné společnosti. Reálná hodnota prodaných aktiv byla stanovena na základě diskontovaných peněžních toků, za použití budoucí cash flow odpovídajících aktiv. Nejvýraznější rozdíly v reálné hodnotě byly identifikovány na nehmotných aktivech a v současné hodnotě budoucích zisků. Nová investice do přidružené společnosti Generali Slovensko poistovna, a.s., byla prvotně vykázána ve výši reálné hodnoty odúčtovaných aktiv (Česká poistovna – Slovensko, a.s.). Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát obsahuje výsledky Generali poistovna, a.s., za období od ledna do září 2008. Následující tabulka zobrazuje klíčové ukazatele Generali Slovensko poistovna, a.s., za rok končící 31. prosincem 2008.

Generali Slovensko poistovna – přehled finančních ukazatelů

mil. Kč	2008
za rok končící 31. prosincem	
Aktiva	13 294,5
Závazky	11 379,1
Vlastní kapitál	1 915,4
Hrubé zasloužené pojistné	5 127,1
Výsledek hospodaření	-148,1

Ztráta za účetní období Generali Slovensko poistovna, a.s., od data akvizice činí 310,2 mil. Kč. Ztráta nabývané společnosti zahrnutá v konsolidovaných výsledcích je ve výši 134,5 mil. Kč.

7) Zřízení nových investičních fondů

ČP INVEST, investiční společnost, a.s. (ČP INVEST), dceřiná společnost Skupiny, v roce 2008 otevřela tři nové investiční fondy, které se vzhledem k většinovému vlastnictví aktiv těchto fondů mateřskou společností staly součástí konsolidované Skupiny.

8) Konsolidace investičních fondů ČP INVEST

Skupina využívá své investiční fondy spravované ČP INVEST na investování aktiv z investičního pojištění stejně jako vlastní přímé investice. Fondy jsou také otevřeny pro externí investory. V průběhu roku 2008 podíl investic Skupiny v některých fondech vzrostl a přesáhl úroveň 50 %. Proto musela Skupina začít konsolidovat pět investičních fondů. Podíl Skupiny v nově konsolidovaných fondech přesáhl 50 % pouze v roce 2008, v roce 2007 byl menší než 50 %. Fondy byly získané za reálnou hodnotu jejich jednotek. Protože jsou průběžně přeceňovány na reálnou hodnotu, neexistuje rozdíl v reálné hodnotě ani goodwill. V roce 2007 byl podíl v daných fondech vykazován jako finanční investice v kategorii oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů.

Tabulka níže zobrazuje reálnou hodnotu aktiv a závazků investičních fondů k datu jejich zahrnutí do konsolidace.

mil. Kč	Účetní hodnota	Úpravy reálné hodnoty a harmonizace účetních standardů	Nehmotný majetek	Reálná hodnota celkem
Aktiva	1 030,7	0,0	0,0	1 030,7
Investiční majetek	1 011,4			1 011,4
Pohledávky	-2,8			-2,8
Peníze a peněžní ekvivalenty	22,0			22,0
Ostatní aktiva	0,1			0,1
Závazky	20,8	0,0	0,0	20,8
Finanční závazky	12,9			12,9
Závazky	5,1			5,1
Ostatní závazky	2,8			2,8
Čistá nabytá aktiva	1 009,9	0,0	0,0	1 009,9

Následující tabulka uvádí rozklad získaných aktiv podle jednotlivých investičních fondů.

mil. Kč	Reálná hodnota aktiv
Reálná hodnota celkem	1 009,9
PFO ČPI Fond nové ekonomiky	300,8
PFO ČPI – Fond nemovitostních akcií	328,4
PFO ČPI – Fond živé planety	48,5
PFO ČPI – 1. Zajištěný OPF	123,3
II. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI	208,9

C.2. Metody konsolidace

Investice v dceřiných společnostech jsou konsolidovány metodou plné konsolidace, zatímco investice v přidružených společnostech a podíly ve společných podnicích jsou účtovány za použití ekvivalenční metody.

Rozvahové položky výkazů účetní závěrky vedené v cizích měnách jsou do českých korun přepočteny kurzem ke konci roku.

Náklady a výnosy jsou přepočítávány průměrným ročním kurzem. Průměrné kurzy přiměřeně aproximují skutečné kurzy k datu transakcí.

Kurzové rozdíly plynoucí z přepočtu investic do majetkových účastí jsou zaúčtovány ve vlastním kapitálu v samostatné položce. Do výnosů nebo nákladů jsou účtovány pouze při prodeji investice.

K přepočtu hlavních zahraničních měn Skupiny na české koruny jsou používány kurzy stanovené Českou národní bankou.

C.2.1. Metoda plné konsolidace

Dceřiné společnosti a speciální účelové jednotky splňující požadavky efektivní kontroly jsou konsolidovány metodou plné konsolidace.

Kontrola se předpokládá u společností, které jsou vlastněné mateřskou společností přímo nebo nepřímo skrze další dcery, pokud v nich má mateřská společnost podíl na hlasovacích právech přesahující 50 %. U společností, kde mateřská společnost řídí finanční a provozní procesy, je to bez ohledu na výši podílu. Při odhadu míry kontroly mateřské společnosti 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:

- výkazy účetní závěrky mateřské společnosti a jejích dceřiných společností se konsolidují metodou plné konsolidace. Účetní rok každé dceřiné společnosti končí stejně jako účetní rok mateřské společnosti, tedy 31. prosince;
- účetní hodnota investice mateřské společnosti v každé dceřiné společnosti a podíl mateřské společnosti na vlastním kapitálu dceřiných společností jsou vzájemně eliminovány k datu nabytí dceřiné společnosti;
- podíly menšinových akcionářů jsou vykázány samostatně;
- vnitroskupinové transakce v rámci Skupiny jsou plně eliminovány.

Dceřiné společnosti konsolidované metodou plné konsolidace jsou účtovány metodou pořízení. Pořizovacími náklady je reálná hodnota poskytnutých aktiv ke dni pořízení dceřiné společnosti, převzatých nebo vzniklých závazků a akcií vydaných nabyvatelem výměnou za kontrolu nad nabývanou entitou a zahrnují všechny náklady přímo spojené s transakcí. Převis pořizovacích nákladů nad podílem nabyvatele na čisté reálné hodnotě identifikovaných aktiv nabývané společnosti, závazků a podmíněných závazků nabývaného je zaúčtován jako goodwill. Pokud by měl nabyvatelův podíl na čisté reálné hodnotě identifikovaných aktiv, závazků a podmíněných závazků přesáhnout náklady na podnikovou kombinaci, přebytek je neprodleně přeúčtován do výkazu zisku a ztráty.

Nabytí dalších menšinových podílů plně konsolidovaných dceřiných společností je zaúčtováno jako goodwill, tedy rozdíl mezi pořizovacími náklady, zahrnující všechny náklady, které přímo souvisí s těmito transakcemi, a příslušným menšinovým podílem.

C.2.2. Ekvivalenční metoda konsolidace

Standard IAS 28 definuje jako přidruženou tu společnost, ve které má investor významný vliv. Významný vliv představuje schopnost spolupodílet se na finančních a řídicích rozhodnutích v entitě, nikoli však úplnou nebo společnou kontrolu těchto rozhodnutí. Pokud má investor přímo nebo nepřímo prostřednictvím dalších dcer podíl na hlasovacích právech rovný nebo větší než 20 %, předpokládá se, že jeho vliv je významný.

Při použití metody ekvivalence je investice do přidružené společnosti prvotně vykázána ve výši vynaložených nákladů (včetně goodwillu) a účetní hodnota je zvýšena/nebo snížena v závislosti na změnách podílu investora na základním kapitálu entity po datu akvizice. Podíl investora na zisku nebo ztrátě přidružené společnosti, snížený o dividendy, je účtován ve výkazu zisků a ztráty.

C.2.3. Konsolidace investičních fondů

Skupina prostřednictvím společnosti ČP INVEST spravuje otevřené investiční fondy své dceřiné společnosti. Skupina do těchto fondů investuje jak aktiva investičního životního pojištění, tak 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 považuje Skupina tyto fondy za jednotky zvláštního určení (SPE). Fondy s podílem Skupiny přesahujícím 50 % jsou konsolidovány metodou plné konsolidace. Menšinové podíly jsou vykazovány jako finanční závazky. Fondy s podílem Skupiny nižším než 50 % jsou považovány za přidružené společnosti a jsou vykazovány jako finanční investice oceňované reálnou hodnotou proti nákladům nebo výnosům.

D. Zásadní účetní postupy a použité předpoklady

D.1. Zásadní účetní postupy

V této části jsou popsány účetní standardy použité při sestavování konsolidované účetní závěrky a obsah položek finančních výkazů.

D.1.1. Nehmotná aktiva

V souladu s IAS 38 je nehmotné aktivum uznáno tehdy a jen tehdy, když je identifikovatelné a kontrolovatelné, je-li pravděpodobné, že očekávané budoucí ekonomické zisky jemu přiřaditelné poplynou do společnosti, a náklady na aktivum jsou spolehlivě měřitelné.

Nehmotná aktiva zahrnují goodwill a ostatní nehmotná aktiva, jako např. goodwill zaúčtovaný ve finančních výkazech konsolidovaných společností, software a nakoupené portfolio pojistného kmene.

D.1.1.1. Goodwill

Goodwill je přebytek pořizovací ceny akvizice nad podílem nabyvatele na čisté reálné hodnotě identifikovatelných aktiv, závazků a podmíněných závazků nabývaného podniku.

Účetní hodnota případného goodwillu vztahujícího se k majetkovým účastem v přidružených společnostech se zahrnuje do účetní hodnoty daného majetkového podílu.

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 investic do dceřiných společností 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, uznanou jako nehmotné aktivum. V této souvislosti jsou peněžotvorné jednotky, ke kterým je goodwill přiřazen, identifikovány a testovány na trvalé snížení hodnoty. Peněžotvorné jednotky obvykle představují konsolidované jednotky uvnitř stejného primárního segmentu v každém státě. Ztráta z trvalého snížení hodnoty je rovna rozdílu, je-li záporná, mezi účetní hodnotou a zpětně získatelnou částkou. 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 kótace 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, zvažovaných projekcí plánů/předpovědí schválených vedením Společnosti a pokrývajících dobu maximálně pěti let. Projekce peněžních toků delší než pět let jsou extrapolované užitím odhadované míry růstu. Diskontní sazby odrážejí bezrizikovou úrokovou sazbu, upravenou s ohledem na specifická rizika. Pokud dřívější ztráty z trvalého snížení hodnoty již neexistují, nemohou být odúčtovány.

D.1.1.2. Současná hodnota budoucích zisků

Při pořízení kmene dlouhodobých pojistných smluv nebo investičních smluv, a to buď přímo, nebo prostřednictvím akvizice jiné pojišťovny, 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 pojistněmatematických 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 (viz bod D.2.3.) – se zohledněním případných odložených pořizovacích nákladů vykázaných v rozvaze. Případné trvalé snížení hodnoty se účtuje do výkazu zisku a ztráty a nemůže být v následujících obdobích odúčtováno.

D.1.1.3. Ostatní nehmotný majetek

Ostatní nehmotný majetek pořízený Skupinou je oceněn v pořizovací ceně snížené o oprávky, případně o opravné položky vytvořené z důvodu trvalého snížení hodnoty.

Ostatní nehmotný majetek s konečnou dobou životnosti se odepisuje lineárně po průměrnou dobu 3 až 5 let. Metoda odepisování, doba životnosti a zůstatková 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 zůstatková hodnota daného majetku přehodnotí ke dni zaúčtování technického zhodnocení.

Ostatní nehmotný majetek s neomezenou životností se sice neodepisuje, účetní jednotka však posuzuje, zda nenastalo trvalé snížení jeho hodnoty. Zmíněné posuzování probíhá v ročních intervalech nebo kdykoliv se objeví indikátory, že trvalé snížení jeho hodnoty mohlo nastat.

D.1.2. Investiční majetek

Investičním majetkem se rozumí majetek, který účetní jednotka drží za účelem příjmů z pronájmu, případně za účelem zhodnocení vložených prostředků do takového majetku. Daný majetek ve vlastnictví Skupiny se považuje za investiční majetek tehdy, když ho žádná společnost ve Skupině nepoužívá, anebo sice využívá, ale jen z nepatrné části.

Veškerý investiční majetek se po prvotním zaúčtování oceňuje reálnou hodnotou. Reálná hodnota je stanovována ročně. Pokud není možné stanovit reálnou hodnotu na základě údajů z aktivního trhu, použijí se alternativní 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 jsou podloženy doklady o současných cenách či nájmech 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.

V případě, že dojde k převodu položky provozního a ostatního hmotného majetku do investičního majetku v důsledku změny účelu jeho užívání, je případný zisk vznikající ke dni převodu z rozdílu mezi účetní hodnotou daného majetku a jeho reálnou hodnotou včetně související odložené daně zaúčtován přímo do vlastního kapitálu. Po odprodeji daného majetku se tento zisk převádí do nerozdělených hospodářských výsledků. Případná ztráta je bezprostředně zaúčtována ve výkazu zisku a ztráty.

D.1.3. Provozní a ostatní hmotný majetek

Provozní a ostatní hmotný majetek se oceňuje v pořizovací ceně nebo výrobními náklady sníženými o oprávky, případně o 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 nebo vykázány jako samostatné aktivum, je-li to vhodné, jen pokud je pravděpodobné, že budoucí ekonomický prospěch spojený s touto položkou přiteče do Skupiny a že cena položky je spolehlivě měřitelná. Všechny ostatní opravy a údržby se účtují přímo do výkazu zisku a ztráty v období, ve kterém vznikly.

Odepisování probíhá lineárně na základě následujících sazeb:

Položka	Odpisová sazba (%)
Stavby	1,98–10,00
Ostatní hmotný majetek a vybavení	6,67–33,33

V případě, že různé součásti daného hmotného majetku mají rozdílnou životnost nebo přinášejí účetní jednotce ekonomický prospěch v odlišném časovém horizontu, účetní jednotka tyto součásti zaúčtuje jako různé položky hmotného majetku s různými odpisovými sazbami.

Metoda odepisování, doba životnosti a zůstatková 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 zůstatková hodnota daného majetku přehodnotí ke dni zaúčtování technického zhodnocení.

Majetek ve výstavbě nebo vývoji sloužící pro budoucí použití jako investiční majetek je klasifikován jako provozní a ostatní hmotný majetek a po dobu výroby nebo vývoje evidován v pořizovací ceně. V okamžiku dokončení je reklasifikován jako investiční majetek.

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 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 výnosů z prodeje a účetní hodnoty a jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty v ostatních provozních výnosech.

D.1.4. Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech

Tato položka zahrnuje majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech oceněné pořizovací cenou nebo ekvivalencí. Dále do této kategorie patří nevýznamné investice v dceřiných a přidružených společnostech a investice do přidružených společností a podíly ve společných podnicích oceňované ekvivalenční metodou.

D.1.5. Finanční aktiva

Finanční aktiva zahrnují finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, finanční aktiva určená k prodeji, finanční aktiva držaná do splatnosti, úvěry a pohledávky a peníze a peněžní ekvivalenty.

Finanční aktivum je zaúčtováno v rozvaze ke dni, kdy Skupina uzavře předmětnou smlouvu. O běžných nákupech a prodejkách finančních aktiv se podle účetní metodiky Skupiny účtuje ke dni vypořádání obchodu. Jakoukoliv změnu reálné hodnoty finančního nástroje mezi dnem uzavření obchodu Skupina zaúčtuje tak, jako kdyby o těchto transakcích účtovala ke dni uzavření obchodu. Finanční nástroje s výjimkou finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů se při prvotním zaúčtování oceňují reálnou hodnotou zvýšenou o transakční náklady přímo související s pořízením či emisí daného instrumentu.

Reálná hodnota finančních nástrojů je určena na základě jejich kótované tržní ceny k datu účetní závěrky, nesnížené o náklady na transakci. Pokud kótovaná tržní cena není k dispozici nebo pokud se s daným nástrojem aktivně neobchoduje, pak je reálná hodnota finančního nástroje určena pomocí odhadu provedeného na základě oceňovacích modelů nebo metody diskontovaných peněžních toků.

Při identifikaci neaktivního trhu Skupina určuje, zda kótovaná cena opravdu odráží tržní hodnotu, tj. v případech, kdy se cena po dlouhou dobu nezměnila nebo má Skupina informace o důležitých okolnostech, ale cena se adekvátně nezměnila, není trh považován za aktivní.

V případě použití metody diskontovaných peněžních toků vycházejí odhadované budoucí peněžní toky z nejlepších odhadů provedených vedením Skupiny s tím, že diskontní sazba vychází z bezrizikové tržní sazby upravené o rizikovou marži (úvěrové rozpětí). Tato diskontní sazba je většinou odvozena od finančních nástrojů s obdobnými podmínkami (nejlépe od stejného emitenta a se stejnou splatností a stářím), které nejlépe odrážejí tržní ceny.

Obecně lze říci, že v případě, kdy jsou použity oceňovací modely, jsou vstupy založeny na parametrech odvozených k rozvahovému dni z trhu, což omezuje subjektivitu ocenění provedeného Skupinou, a výsledek se nejvíce blíží reálné hodnotě finančního nástroje.

Reálná hodnota finančních derivátů, které nejsou obchodovány na žádném organizovaném trhu, je stanovena v odhadované ceně, kterou by Skupina obdržela nebo zaplatila, kdyby došlo k ukončení smlouvy k datu účetní závěrky, a to s ohledem na současnou tržní situaci a současnou bonitu protistran. Pro opce je používán Black-Scholes model. I pro všechny ostatní over-the-counter instrumenty (CDS, IRS, CCS atd.) se používají všeobecně uznávané oceňovací modely a parametry odrážející tržní situaci.

K odúčtování finančního aktiva dochází v případě, že Skupina předá významnou část rizik a práv souvisejících s aktivem nebo ztratí kontrolu nad smluvními právy, která jsou podkladem daného aktiva. Odúčtování je provedeno ke dni vykonání práv, event. ke dni, kdy práva pozbyla platnost, popř. ke dni, kdy se jich Skupina vzdá.

Zajištění reálné hodnoty

Od 1. října 2008 Skupina definovala vybrané deriváty jako deriváty zajišťující reálnou hodnotu vybraných aktiv, tedy zavedla zajišťovací účetnictví. Účetní principy zajišťovacího účetnictví jsou aplikovány na zajištění měnového rizika akciových finančních nástrojů klasifikovaných v portfoliu drženém k prodeji.

Změny reálné hodnoty derivátů kvalifikovaných jako instrumenty k zajištění reálné hodnoty jsou vykázány ve výkazu zisků a ztrát společně se změnami v reálné hodnotě zajišťovaných aktiv nebo závazků, 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.

Vložené deriváty

Vložené deriváty, které nejsou úzce spjaty přímo se svým hostitelským nástrojem, klasifikovaným v jiném portfoliu, než je portfolio finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů, a které zároveň odpovídají definici derivátu, jsou odděleny. Hybridní (kombinovaný) nástroj, určený Skupinou, je oceněn v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů.

Skupina samostatně nevykazuje deriváty splňující definici pojistné smlouvy. Skupina neidentifikovala žádné vložené deriváty v pojistných smlouvách.

D.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 určené k prodeji.

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.

D.1.5.2. Finanční aktiva držená do splatnosti

Finanční aktiva držená do splatnosti jsou nederivátová finanční aktiva s pevně stanovenou dobou splatnosti nebo splátkovým kalendářem, která nejsou ani půjčkou či pohledávkou a která je Skupina schopná držet a má záměr držet je do splatnosti.

Finanční aktiva držená do splatnosti jsou vykazována v amortizované pořizovací ceně snížené o ztráty z trvalého snížení hodnoty. Prémie a diskont jsou amortizovány po dobu životnosti aktiva 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 drženého do splatnosti může poklesnout pod účetní hodnotu. Pokud ale neexistuje riziko změny finanční pozice, o tomto snížení hodnoty cenného papíru se neúčtuje.

D.1.5.3. Finanční aktiva určená k prodeji

Finanční aktiva určená k prodeji 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 zároveň nejsou deriváty.

Po počátečním zachycení se finanční aktiva určená k prodeji 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 finančních aktiv určených k prodeji se účtují přímo do vlastního kapitálu – s výjimkou trvalého snížení hodnoty a kurzových zisků a ztrát z peněžních aktiv, např. dluhových cenných papírů. Při odúčtování finančních aktiv určených k prodeji se kumulovaný zisk či ztráta původně zaúčtované přímo do vlastního kapitálu vykážou ve 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 D.1.26.

D.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, 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 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, 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 jsou vykazovány jako finanční aktiva k obchodování. Všechny deriváty k obchodování v pozici čistého závazku (záporná reálná hodnota) včetně vydaných opcí jsou vykazovány jako finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Pokud již finanční aktivum není nadále drženo za účelem prodeje nebo prodeje a zpětné koupě v blízké budoucnosti (ačkoliv bylo původně nabyto za účelem prodeje nebo prodeje a zpětné koupě v krátké době), může být ve vzácných případech toto finanční aktivum reklasifikováno 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, existuje-li aktivní trh a je-li možné spolehlivě stanovit jejich reálnou hodnotu. Varianta ocenění reálnou hodnotou je aplikována jen v následujících situacích:

- má-li to za následek relevantnější informaci, a je tak významně redukována nekonzistence („účetní nesoulad“);
- 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 klíčovými řídicími pracovníkům;
- pokud 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.

Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů (s výjimkou derivátů neobchodovaných na veřejném trhu a finančních aktiv, která nejsou kótována na aktivním trhu) se následně po počátečním zaúčtování oceňují reálnou hodnotou stanovenou na základě tržních cen kótovaných na aktivním trhu. Zisky a ztráty plynoucí ze změn reálné hodnoty finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů 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 swapy, jejichž účelem je přenos kreditního rizika z jednoho subjektu na druhý.

Futures a forwardové smlouvy

Futures a 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. Futures a 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 nakoupit a prodat na burze v okamžiku nákupu nebo prodeje smlouvy. Futures nesou podstatně menší úvěrové riziko než forwardové smlouvy a jako forwardové smlouvy mají za následek vystavení tržnímu riziku, které vyplývá ze změn v tržních cenách poměrně k nasmlouvaným 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. Skupina 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 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.

D.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 zajištěných smlouvách.

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

D.1.7. Pohledávky z pojištění

Tato položka zahrnuje pohledávky z přímého pojištění a ze zajištěných operací. V této položce jsou zahrnuty také pohledávky vyplývající z předepsaného pojistného, pohledávky vůči zprostředkovatelům, soupojistitelům a zajistitelům. Tyto pohledávky jsou účtovány v nominální hodnotě a následně v předpokládané zpětně získatelné částce.

D.1.8. Ostatní pohledávky

Ostatní pohledávky zahrnují všechny ostatní nepojistné a nedaňové pohledávky. Tyto pohledávky jsou účtovány v nominální hodnotě a následně v předpokládané zpětně získatelné částce.

D.1.9. Peníze a peněžní ekvivalenty

Peníze (peněžní prostředky) představují pokladní hotovost a vklady u bank nebo jiných finančních institucí splatné na požádání. 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.

D.1.10. Nájemní transakce

Hmotný majetek používaný Skupinou v rámci operativního leasingu, kde rizika a užitky spojené s vlastnictvím nepřecházejí na nájemce, není vykázán v rozvaze Skupiny. Platby pronajímateli uskutečněné v rámci operativního leasingu jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty po dobu trvání leasingové smlouvy.

D.1.11. Časové rozlišení pořizovacích nákladů

Pořizovací náklady jsou náklady, které vznikají převážně v souvislosti s pořízením nových pojistných smluv a s obnovou existujících pojistných smluv. Časově rozlišit lze pouze některé („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 nesouvisejí s novým obchodem.

V neživotním pojištění se příslušné pořizovací náklady časově rozlišují a rozpouštějí ve stejném poměru, jakým je poměr rezervy na nezasloužené pojistné vůči hrubému předepsanému pojistnému pro danou skupinu pojištění (produkt). Časové rozlišení pořizovacích nákladů je v rozvaze 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 jsou příslušné pořizovací náklady vykazovány 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 vykazované v amortizované pořizovací ceně, odečteny od reálné hodnoty přijatých prostředků a ovlivňují výpočet efektivní úrokové sazby.

D.1.12. Ostatní aktiva

D.1.12.1. Zásoby

Zásoby se evidují v pořizovací ceně nebo čisté realizovatelné hodnotě (čistá realizovatelná hodnota se odhadne jako prodejní cena snížená o odhadnuté náklady na dokončení a uskutečnění prodeje) – podle toho, která je nižší. Pokud je čistá realizovatelná hodnota nižší než pořizovací cena, účetní hodnotu zásob je nutno odepsat do výše čisté realizovatelné hodnoty, tzn. že se do hospodářského výsledku běžného účetního období zaúčtuje ztráta z trvalého snížení hodnoty.

D.1.12.2. Předměty umělecké a kulturní hodnoty

Předměty umělecké a kulturní hodnoty, které byly pořízeny za účelem podpory umění, jsou vykázány v položce Ostatní aktiva. Při počátečním zaúčtování jsou vykázány v pořizovací ceně. Následně nejsou tyto předměty odepisovány a vždy k rozvahovému dni jsou testovány na trvalé snížení hodnoty.

D.1.13. Dlouhodobá aktiva držena 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 držena k prodeji. Těsně před převedením do kategorie dlouhodobých aktiv k prodeji jsou aktiva (nebo části vyřazované skupiny) přeceněna v souladu s příslušnými účetními standardy. Následně jsou aktiva (nebo skupina aktiv) oceněna v nižší z jejich účetní hodnoty a reálné hodnoty snížené o náklady související s prodejem. Případná ztráta ze snížení hodnoty vyřazované skupiny aktiv je alokována poměrně na základě účetní hodnoty aktiva – s výjimkou finančních aktiv, odložené daňové pohledávky, zaměstnaneckých požitků a investičního majetku, které jsou i nadále oceňovány v souladu s účetními postupy Skupiny. Ztráty ze snížení hodnoty při převedení do kategorie dlouhodobých aktiv k prodeji a následně zisky nebo ztráty z přecenění jsou účtovány do výkazu zisků a ztrát. Zisky z přecenění se vykazují pouze do výše kumulované ztráty ze snížení hodnoty, která byla dříve vykázána.

D.1.14. Vlastní kapitál

D.1.14.1. Základní kapitál

Základní kapitál představuje hodnotu, kterou je omezena výše záruky akcionářů za závazky Společnosti. Základní kapitál se vykazuje v nominální výši schválené valnou hromadou.

D.1.14.2. Nerozdělené výsledky hospodaření minulých let a ostatní fondy

Tato položka zahrnuje následující fondy:

Zákonný a statutární rezervní fond

Vytvoření a použití zákonného a statutárního rezervního fondu se řídí příslušnou legislativou a stanovami každé jednotlivé společnosti Skupiny. Zákonný rezervní fond nelze použít k rozdělení akcionářům.

Fond vyrovnávací rezervy

Místní zákonná úprava pro pojišťovny předepisuje tvorbu vyrovnávací rezervy. Vzhledem k tomu, že vyrovnávací rezerva nespĺňuje kritéria pro zaúčtování závazků dle IFRS, je vykazována jako samostatná součást vlastního kapitálu. Fond vyrovnávací rezervy nelze použít k rozdělení akcionářům.

Nerozdělené výsledky minulých let

Tato položka zahrnuje zadržené zisky nebo ztráty upravené o efekt změn vyplývajících z prvního použití IAS/IFRS, stejně tak jako rezervy z procesu konsolidace.

Rezerva na kurzové rozdíly

Tato položka zahrnuje kurzové rozdíly vykázané ve vlastním kapitálu v souladu s IAS 21, které pocházejí z transakcí účtovaných v cizí měně a z přepočtů finančních výkazů zahraničních společností.

Nerealizované zisky/ztráty z přecenění finančních aktiv k prodeji

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

Ostatní nerealizované zisky/ztráty vykázané ve vlastním kapitálu

Tato položka zahrnuje nerealizované zisky/ztráty ze zajištění peněžních toků, ze zajištění čisté investice do zahraniční jednotky a z přecenění hmotných aktiv souvisejících s metodikou, která není Skupinou aplikována.

Výsledek hospodaření běžného období

Tato položka představuje konsolidovaný výsledek hospodaření běžného období Skupiny. Výplaty dividend jsou zaúčtovány po schválení valnou hromadou.

D.1.14.3. Vlastní kapitál náležející menšinovým akcionářům

Tato položka zahrnuje vlastní kapitál náležející menšinovým akcionářům včetně nerealizovaných zisků/ztrát z přecenění finančních aktiv k prodeji náležejících menšinovým akcionářům.

D.1.14.4. Dividendy

Dividendy ze základního kapitálu jsou zaúčtovány jako závazek v případě, že je o jejich výplatě rozhodnuto před datem účetní závěrky. Dividendy, o jejichž výplatě je rozhodnuto po datu účetní závěrky, nejsou zaúčtovány jako závazek, ale jsou vykázaný v příloze účetní závěrky.

D.1.15. Klasifikace produktů

D.1.15.1. Pojistné smlouvy

V souladu s IFRS 4 se smlouvy o životním pojištění klasifikují jako pojistné smlouvy nebo investiční smlouvy podle významnosti pojistného rizika.

Klasifikace smluv vyžaduje následující kroky:

- identifikaci vlastností smlouvy (opce, prvky dobrovolné účasti atd.) a poskytnutých služeb;
- stanovení úrovně pojistného rizika ve smlouvě;
- použití mezinárodních principů.

D.1.15.2. 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 společnosti) jsou zaúčtovány jako výnosy nebo náklady daného období.

D.1.15.3. Investiční smlouvy

Investiční smlouvy bez DPF zahrnují zejména smlouvy investičního životního pojištění vázané na index a čisté kapitálové smlouvy. Tyto smlouvy jsou účtovány v souladu s IAS 39 následovně:

- smlouvy jsou zaúčtovány jako finanční závazky oceněné reálnou hodnotou nebo zůstatkovou cenou, přičemž smlouvy investičního životního pojištění vázané na index jsou oceňovány reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, zatímco čisté kapitálové smlouvy jsou obvykle oceněné zůstatkovou cenou;
- výnosy a náklady z poplatků a provizí jsou zaúčtovány ve výkazu zisku a ztráty. IAS 39 a IAS 18 vyžadují, aby byly identifikovány a samostatně klasifikovány: i) poplatky a provize při vzniku, které se účtují do nákladů nebo výnosů k datu vydání smlouvy, a ii) poplatky a provize za služby investiční správy, které jsou účtovány v průběhu trvání smlouvy ve vztahu ke stupni naplnění poskytnuté služby;
- výnosy z poplatků a provizí a přírůstkové náklady čisté kapitálových smluv bez DPF (jiné než provozní náklady a ostatní nepřírůstkové náklady) jsou zahrnuty do pořizovací ceny finančního závazku a vykázány jako úprava efektivní úrokové sazby;
- riziková složka smluv investičního životního pojištění je oddělena, je-li to možné, a účtována jako pojistné smlouvy.

D.1.16. Závazky z pojištění

D.1.16.1. 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 odrazila jakoukoli odchylku ve výskytu rizika v průběhu období krytého pojistnou smlouvou. Rezerva na nezasloužené pojistné je tvořena u životních i u neživotních pojištění.

D.1.16.2. Rezervy životního pojištění

Rezervy životního pojištění (rezerva pojistného životních pojištění a rezerva na závazky z použité technické úrokové míry) zahrnují odhadovanou výši závazků Skupiny vyplývajících ze smluv životního pojištění stanovenou pomocí pojistněmatematických 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 pojistného stanovené pojistněmatematickými 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 postačitelna. 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 D.2.3.). Pokud z těchto odhadů vyplývá, 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.

D.1.16.3. Rezerva na pojistná plnění

Rezerva na pojistná plnění představuje odhad celkových nákladů na pojistná plnění vyplývajících 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 škodního 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 pojistněmatematických 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 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 zajišťatelů 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.

D.1.16.4. 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 také D.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 vykazující společnosti. V takové situaci vyjadřuje snížení pojistného očekávaný nižší budoucí škodní průběh a nedochází k rozdělení předchozích přebytků.

D.1.16.5. 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 (viz definice DPF D.1.33.3.). O finančních závazcích z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti se účtuje stejným způsobem jako o závazcích z pojistných smluv.

D.1.16.6. 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 která vycházejí z vývoje předem definovaných smluv, výnosu z investic či z výsledku hospodaření emitenta. Bližší informace jsou uvedeny v kapitole D.1.33.3.

D.1.17. Ostatní rezervy

Rezerva je vykázána v rozvaze, 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, popřípadě rizika vztahující se specificky k závazku.

D.1.18. 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.

D.1.19. 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.

D.1.20. 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, a závazky dodat cenné papíry („krátké prodeje“). 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 rozvahy pouze tehdy a jenom tehdy, jestliže zaniknou – tj. je-li závazek specifikovaný ve smlouvě splacen, zrušen nebo vyprší.

D.1.21. 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.

D.1.22. Čistý výnos z pojistného

Čistý výnos z pojistného zahrnuje zasloužené hrubé pojistné z přímého pojištění a zasloužené hrubé 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.

D.1.23. 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 (očištěné o podíl zajištětele) a náklady na pojistná plnění z pojistných smluv neživotního pojištění (očištěné 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 pojistné smlouvy, a dále zahrnují externí a interní náklady spojené s likvidací pojistných událostí. Náklady na pojistná plnění a odbytné se snižují 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 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.

D.1.24. 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 kapitola D.1.16.6.).

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.

Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s DPF vydaných penzijními fondy zahrnuje jejich splacení.

D.1.25. 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 oproti účtům nákladů a výnosů. Přijaté a placené úroky z ostatních aktiv jsou vykazovány jako úrokové a obdobné výnosy z investic, resp. jako placené úroky ve výkazu zisku a ztráty.

D.1.26. Ostatní výnosy a náklady z finančních aktiv

V rámci ostatních výnosů a nákladů z finančních aktiv účtuje Skupina realizované a nerealizované zisky a ztráty, dividendy, trvalé snížení hodnoty a čistý zisk z obchodování.

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 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 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.

Skupina 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 ke dni účetní závěrky nebo prodejní cenou.

D.1.27. Výnosy a náklady z investičního majetku

Výnosy a náklady z investičního majetku 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 investičního majetku.

D.1.28. Ostatní výnosy a ostatní náklady

D.1.28.1. Ostatní výnosy

Hlavní část ostatních výnosů získává Skupina z titulu zákonného pojištění odpovědnosti zaměstnavatele, které provozuje pro stát. Skupina v případě tohoto typu pojištění není nositelem pojistného rizika, pouze spravuje výběr poplatků a provádí vypořádání pojistných událostí. Výnosy jsou zaúčtovány v zákonem stanovené výši a představují částky za služby poskytnuté v účetním období.

D.1.28.2. Leasingové platby v rámci operativního leasingu

Leasingové platby v rámci operativního leasingu se účtují do výkazu zisku a ztráty rovnoměrně po dobu trvání leasingového vztahu. Poskytnuté leasingové splátky se účtují jako součást celkových nákladů na pronájem.

D.1.29. 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.

V neživotním pojištění se pořizovací náklady, které se přímo vztahují k získávání nových smluv nebo obnovení stávajících pojistných smluv, časově rozlišují. Časové rozlišení pořizovacích nákladů je z těchto nákladů vypočteno poměrem odpovídajícím poměru rezervy na nezasloužené pojistné k předepsanému pojistnému.

Hodnota časového rozlišení pořizovacích nákladů je předmětem testování návratnosti v okamžiku uzavření pojistné smlouvy a na konci každého účetního období. Časové rozlišení pořizovacích nákladů, které pravděpodobně nebude realizovatelné, je zúčtováno do nákladů.

V případě pojistných smluv životního pojištění a investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF) se pořizovací náklady účtují do výkazu zisku a ztráty v okamžiku jejich vzniku.

D.1.30. Provozní náklady

Provozní 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 sociálním pojištěním. Ostatní provozní náklady jsou spojené s výběrem pojistného, správou portfolia a zpracováním aktivního a pasivního zajištění.

D.1.31. 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.

D.1.32. 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 vlastního kapitálu.

Splatná daň je očekávaný daňový závazek ze zdanitelného příjmu za běžné účetní období při použití zákonem stanovených platných nebo již schválených sazeb daně k datu účetní závěrky 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. Odložená daň není tvořena na následující dočasné rozdíly: počáteční zaúčtování aktiv a pasiv, která nemají vliv na účetnictví ani na zdanitelný zisk, a rozdíly, které souvisejí s investicemi do dceřiných společností, a to v takovém rozsahu, v jakém se pravděpodobně v blízké budoucnosti neuplatní. 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 datu účetní závěrky.

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.

D.1.33. Ostatní účetní politiky

D.1.33.1. 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 historických cenách vyjádřených v cizí měně, vykážou za použití směnného kurzu platného k původnímu datu transakce;
- Nepeněžní položky, které jsou vedeny 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 peněžního majetku a závazků 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 náklady nebo výnosy běžného účetního období, ve kterém tyto kurzové rozdíly vzniknou.

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 k prodeji, jsou vykazovány ve fondu z přecenění ve vlastním kapitálu, pokud nejsou kvalifikovány jako fair value hedge.

D.1.33.2. Trvalé snížení hodnoty aktiv

Účetní hodnoty aktiv Skupiny, které nejsou investičním majetkem (viz kapitola D.1.2.), časovým rozlišením pořizovacích nákladů (D.1.11.), zásobami (D.1.12.1.) a odloženou daňovou pohledávkou (D.1.32.), 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 (D.4.2.). Pokud takový náznak existuje, je proveden odhad realizovatelné hodnoty aktiva. V případě nehmotného majetku s nekonečnou dobou životnosti a v případě nehmotného majetku, který ještě nebyl uveden do užívání, se realizovatelná hodnota zjišťuje jednou za rok bez ohledu na náznaky trvalého snížení hodnoty.

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

Významný nebo dlouhodobý pokles v reálné hodnotě investice do akciového nástroje pod jeho pořizovací hodnotu se považuje za objektivní důkaz trvalého snížení hodnoty aktiv.

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.

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.

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

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 a vyjadřují rozdíl mezi účetní a realizovatelnou hodnotou příslušného aktiva. Pohledávky jsou vykazovány v pořizovací hodnotě snížené o ztráty z trvalého snížení hodnoty.

Realizovatelná 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 přímo do vlastního kapitálu, promítnut ve výkazu zisku a ztráty.

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.

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 akciových/kapitálových nástrojů určených k prodeji není v následujících obdobích účtováno do výnosů. Veškerá následná zvýšení reálné hodnoty jsou účtována přímo do vlastního kapitálu.

U ostatních aktiv je zúčtování ztráty z trvalého snížení hodnoty v následujících účetních obdobích 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.

D.1.33.3. 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 na ztrátě společnosti či výnosech z investice.

Toto další plnění (dále jen „podíl na zisku“), které má být připsáno pojistníkům, je vykázáno v účetní závěrce jako zaručený 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 datu účetní závěrky.

D.1.33.4. Vykazování podle segmentů

Segment je odlišitelnou součástí Skupiny, která se zabývá buď pojištěním (segmenty podle oblasti podnikání), nebo poskytuje pojištění v rámci určitého ekonomického prostředí (segmenty podle území) a která podstupuje rizika a realizuje výhody, jež se liší od jiných segmentů. Skupina považuje segmentaci podle oboru podnikání za svou primární metodu vedoucí ke splnění požadavků IAS 14.

D.1.33.5. Repo operace

Skupina 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 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 v rozvaze a oceňovány podle účetního postupu pro finanční aktiva k obchodování nebo pro finanční aktiva určená k prodeji. Výnosy z prodeje cenných papírů v rámci těchto smluv jsou vykazovány jako závazky vůči bankám nebo nebankovním subjektům.

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

D.1.33.6. Započítávání finančních nástrojů

Finanční aktiva a pasiva se započítávají a vykazují v rozvaze v čisté výši pouze v případech, kdy je to právně vymahatelné a existuje záměr je vypořádat na netto bázi, nebo kdy se realizují aktiva a současně se vypořádá závazek.

D.2. Základní předpoklady

D.2.1. Závazky ze životního pojištění

Pojistněmatematické předpoklady a jejich citlivost jsou základem pro pojistné výpočty. Výše rezerv životních pojištění je vypočítána jako čistá výše budoucího pojistného (viz D.1.16.2.) na základě stejných statistických údajů a úrokových sazeb, jaké se používají k výpočtu sazeb pojistného (v souladu s příslušnými zákony). 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 D.2.3.).

Garantovaná technická úroková sazba zakotvená v pojistných smlouvách se pohybuje v rozsahu od 2,00 do 7,50 % 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. Opravné položky ke zohlednění rizika storen pojistných smluv Skupina nevytváří.

D.2.2. Závazky z neživotního pojištění

K datu účetní závěrky 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. Převážnou většinu rezerv na IBNR vyhodnocují pojistní matematici Skupiny za použití matematicko-statistických technik, jako je trojúhelníková metoda (metoda Chain Ladder), v jejímž rámci je prováděna extrapolace historických dat 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 pravděpodobné, 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 (vyvolající inflaci na jiné než očekávané úrovni);
- b) změny složení portfolia nově uzavíraných pojistných smluv;
- c) náhodné výkyvy včetně dopadu významných pojistných událostí.

Prvotní tvorba rezervy IBNR probíhá v hrubé výši a odděleně je proveden výpočet odhadované výše realizovaných podílů zajišťitelů. Předpoklady s největším dopadem na ocenění závazků z neživotního pojištění jsou:

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. Tyto tzv. „tail“ faktory se odhadují obezřetně pomocí matematických křivek (prognostických modelů), které do budoucnosti promítají faktory, o nichž je známo, že ovlivnily minulý vývoj.

Plnění ve formě renty (anuity)

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.

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

	Doživotní renty	Ostatní renty
Diskontní sazba	2 % p.a.	2 % p.a.
Výše inflace u rent	5,0 % p.a. (5,1 % v případě původního zákonného pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel)	6,0 % p.a. (6,5 % v případě původního zákonného pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel)

Skupina dále bere v úvahu úmrtnost a používá úmrtnostní tabulky doporučené Českou kancelář pojistitelů.

D.2.3. Test postačitelosti závazků

D.2.3.1. Životní pojištění

Rezervy životních pojištění jsou testovány ke každému datu účetní závěrky pomocí výpočtu budoucích peněžních toků za použití explicitních a konzistentních předpokladů všech faktorů – budoucího pojistného, úmrtnosti, úrazovosti a nemocnosti, výnosů z investic, storen, odbytného, záruk, bonusů vyplácených pojistníkům, nákladů a využití opcí pojistníky.

Pokud jsou k dispozici spolehlivé tržní údaje, jsou předpoklady odvozeny ze zjištěných tržních cen.

Při neexistenci tržních transakcí v ekonomikách, ve kterých Skupina podniká, je ve většině případů velmi obtížné provést kalibraci předpokladů použitých Skupinou při výpočtu testu postačitelosti závazků na existující tržní podmínky.

Předpoklady, které není možné spolehlivě odvodit z tržních hodnot, jsou založeny na aktuálních odhadech. Skupina při nich využívá své interní modely, pokyny České společnosti aktuárů a veřejně dostupné zdroje (např. demografické informace publikované Českým statistickým úřadem).

Vzhledem k existující nejistotě ohledně budoucího vývoje pojistných trhů a portfolia přijala Skupina konzervativní přístup ke stanovení přírážky na riziko a neurčitost v rámci testu postačitelosti závazků. Přírážky jsou v souladu s doporučením odborné směrnice České společnosti aktuárů.

Vstupní předpoklady jsou každoročně aktualizovány na základě nejnovějšího vývoje.

Metodika testování pracuje s aktuálními odhady všech budoucích smluvních peněžních toků včetně peněžních toků z vložených opcí a záruk. Tato metodika umožňuje zohlednit korelace mezi všemi rizikovými faktory.

Hlavní předpoklady (viz také kapitola D.2.4.1.) jsou:

Segmentace

Skupina rozděluje své produkty do několika homogenních skupin podle charakteru produktu (typ produktu a garantovaná úroková míra). Test postačitelosti závazků je aplikován odděleně na jednotlivé skupiny produktů. Nepostačitelnost závazků v jedné skupině není kompenzována přebytkem v jiné skupině.

Čistá současná hodnota budoucích peněžních toků vypočítaná za použití předpokladů popsaných níže se porovná s účetní hodnotou závazků z pojištění odděleně pro každou skupinu produktů. Pokud toto porovnání ukáže, že účetní hodnota závazků z pojištění není postačitelná z hlediska odhadu budoucích peněžních toků, je celá výše nepostačitelosti zaúčtována do nákladů formou vytvoření dodatečné rezervy.

Úmrtnost a míra úrazovosti a nemocnosti

Úmrtnost a míra úrazovosti a nemocnosti obvykle vycházejí z údajů poskytovaných Českým statistickým úřadem a jsou upraveny pro potřeby Skupiny na základě historického vývoje úmrtnosti pojistného kmene Skupiny za posledních 15 let. V případě důchodového pojištění Skupina používá generační úmrtnostní tabulky, vypracované ve spolupráci se společností Munich Re, které jí umožňují provést upřesnění odhadu budoucí úmrtnosti.

Úmrtnostní tabulky jsou zpracovány na základě matematické interpolace pravděpodobností úmrtí v České republice a pravděpodobností závažných onemocnění v Německu.

Předpoklady úmrtnosti a míry úrazovosti a nemocnosti jsou upraveny o přírážky na riziko a neurčitost.

Trvání smlouvy

Budoucí smluvní pojistné je zahrnuto bez indexace pojistného. Odhady storen a odbytného jsou vypracovávány na základě historické zkušenosti Skupiny s pojistnými smlouvami (odděleně dle typu a trvání pojistky). Skupina pravidelně provádí šetření aktuálních dob trvání podle typu produktu a trvání smlouvy a následně provádí příslušné úpravy svých předpokladů.

Předpoklady jsou upraveny o přírážku na riziko a neurčitost.

Výdaje

Odhady budoucích výdajů na správu zahrnuté do testu postačitelosti závazků jsou odvozeny ze statistických dat Skupiny. Odhad roční inflace individuálních položek výdajů Skupiny se použije pro odhad budoucí inflace nákladů. Výsledná použitá roční inflace nákladů včetně 15% marže se pohybuje v rozmezí 2,30–3,45 % (v roce 2007 činila 3,70–5,77 %).

Předpoklady jsou upraveny o přírážku na riziko a nejistotu.

Diskontní sazba

Skupina diskontuje všechny očekávané peněžní toky úrokovou mírou odpovídající bezrizikové úrokové sazbě snížené o 0,25 %.

Do září 2008 používala Skupina bezrizikovou sazbu odvozenou od tržních swapových sazeb. Od října 2008 počítá Skupina bezrizikovou sazbu za použití bezrizikové úrokové sazby odvozené od dluhopisových křivek (české vládní dluhopisy). Detailní informace o této změně – viz kapitola D.4.1.1.

Garance úrokových sazeb

Skupina uplatňuje dodatečnou přírážku na potenciální volatilitu skutečných výnosů z investic v porovnání s bezrizikovou úrokovou sazbou. Hodnota garance úrokových sazeb je stanovena pomocí stochastických modelů stanovení ceny (proces Ornstein-Uhlenbeck), na jejichž základě Skupina rozděluje trvání pojistných smluv do série jednorozhodných put opcí. Na garanci úrokových sazeb má vliv zejména volatilita výnosů z investic.

Podíly na zisku

Zatímco u většiny životních pojistek závisí výše a načasování podílu na zisku pro pojistníky na rozhodnutí Skupiny, pro účely testu postačitelosti 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 u 20 % všech oprávněných pojistníků.

D.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.

D.2.3.3. Neživotní pojištění

Na rozdíl od životního pojištění se závazky z neživotního pojištění počítají pomocí použití současných (ne historických) předpokladů, a proto Skupina 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 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 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 peněžní toky a změny jsou okamžitě zaúčtovány do výkazu zisku a ztráty. Z tohoto důvodu není v tomto případě potřeba provádět test postačitelnosti závazků.

D.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, které na tyto položky mají významný dopad.

D.2.4.1. Životní pojištění

za rok končící 31. prosincem 2008
mil. Kč

	Změna proměnné	Změna hospodářské- ho výsledku	Změna závazků z pojištění
Úmrtnost	10 %	-47,1	47,1
Stornokvóta	-10 %	-24,4	24,4
Nákladová kvóta	10 %	-110,5	110,5
Diskontní sazba	100 bp	1 030,7	-1 030,7
	-100 bp	-1 809,3	1 809,3
Využití důchodové opce	10 %	-213,1	213,1

za rok končící 31. prosincem 2007
mil. Kč

	Změna proměnné	Změna hospodářské- ho výsledku	Změna závazků z pojištění
Úmrtnost	10 %	-98,9	98,9
Stornokvóta	-10 %	-14,4	14,4
Nákladová kvóta	10 %	-123,0	123,0
Diskontní sazba	100 bp	733,1	-733,1
	-100 bp	-603,8	603,8
Využití důchodové opce	10 %	-237,5	237,5

Změny proměnných představují odůvodnitelné možné změny výše uvedených proměnných, které mohou nastat a které by vedly k významným změnám závazků z pojištění k datu účetní závěrky. Odůvodnitelné možné změny nepředstavují očekávané změny proměnných ani scénáře nejhorších případů.

V analýze není zohledněno zajištění, protože jediným významným zajišťovaným produktem životního pojištění je úrazové připojištění. Úrazové připojištění není předmětem výpočtu postačitelnosti rezerv. Ostatní druhy životního pojištění, které jsou zajištěny, jsou v objemu sum at risk nevýznamné.

Analýza byla připravena pro změnu jednotlivých proměnných, kdy všechny ostatní předpoklady zůstávají konstantní. Analýza rovněž nezohledňuje případné změny hodnot příslušných aktiv.

Citlivost byla počítána vždy pro horší variantu vývoje, a proto byla citlivost vůči změnám úmrtnosti počítána pro pokles úmrtnosti u produktů důchodového pojištění o 10 % a nárůst úmrtnosti u jiných typů produktů o 10 %, citlivost vůči změnám míry storen byla počítána pro pokles o 10 %, citlivost vůči změnám nákladů a využití důchodové opce pro nárůst o 10 %.

Výsledek hospodaření a závazky z pojištění nejvíce ovlivňuje změna diskontní sazby, a to v obou směrech. Změny diskontní sazby jsou proto stanoveny na 100 bazických bodů pro oba směry.

Vzhledem k podstatě životního pojištění nemá zajištění významný vliv na citlivost. Proto jsou hrubé výše spolehlivým odhadem čistých hodnot.

D.2.4.2. Neživotní pojištění

V neživotním pojištění se proměnné, které mají největší dopad na závazky k pojištění, vztahují k plněním formou rent z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL).

Pro výpočet rezerv na tato plnění je klíčovým parametrem diskontní sazba. Snížení diskontní sazby o 1 % by vedlo k nárůstu závazku o 810,0 mil. Kč (2007: 645,0 mil. Kč).

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

D.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 s 8týdenní výpovědní lhůtou. S ohledem na tuto skutečnost je Skupina schopna přehodnotit riziko na základě výše pojistného v maximálně jednorocním 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

Nabídka 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.

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 bezeškodní průběh při obnovení pojistné smlouvy, pokud splňují stanovené podmínky.

Výše pojistného plnění za škodu na majetku a náhrada ztráty výdělku nepřesahují 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 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 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 prostorách 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 Skupiny a je vykázáno jako součást účtu životního pojištění. Pouze malá část pojistných smluv úrazového pojištění se prodává samostatně, bez životního pojištění.

D.3.2. Životní 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 D.1.33.3.).

Pojistné

Splatnost pojistného může být v pravidelných splátkách nebo formou jednorázového pojistného. 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, 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 přerušeni 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 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 závažných 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. Základními typy důchodových pojištění jsou dočasné důchody a doživotní důchody.

D.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 na základě rozhodnutí Skupiny, jehož výše je stanovena stejným způsobem jako v případě smluv životního pojištění.

D.4. Významné účetní odhady a úsudky

Odhady a úsudky použité při sestavení účetní závěrky 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.

Při sestavení účetní závěrky 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.

D.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, je popsán v kapitole D.2.4.

D.4.1.1. Změna způsobu odvozování bezrizikové výnosové křivky

Pro stanovení diskontovaných peněžních toků je dle metodiky pro test postačitelnosti rezerv (LAT) používána bezriziková výnosová křivka. Existují dva důležité zdroje odvození bezrizikové výnosové křivky: vládní dluhopisy nebo swapová úroková míra.

V České republice až do září 2008 používala Skupina pro odvození bezrizikové výnosové křivky swapovou úrokovou křivku, a to především z praktických důvodů a proto, že představovala přibližnou hodnotu dluhopisové křivky. Obě křivky byly historicky úzce spjaty. V důsledku vývoje na finančních trzích v roce 2008 nejsou již swapy vhodné pro aproximaci dluhopisové křivky, obě křivky se významně liší od narůstajícího aktivně-swapového rozpětí.

V říjnu 2008 Skupina revidovala předpoklady pro test postačitelnosti rezerv pro české subjekty a rozhodla se používat pro odvození bezrizikové výnosové křivky křivku českých vládních dluhopisů, která je považována za relevantnější s ohledem na její konzistenci s oceňováním aktiv tvořených převážně vládními dluhopisy.

Odvození bezrizikové křivky bylo diskutováno s pracovní skupinou České společnosti aktuárů (CSA), která ročně publikuje doporučenou bezrizikovou úrokovou křivku pro test postačitelnosti rezerv. Pro končící rok 2008 byla jako doporučená publikována bezriziková úroková křivka odvozená od českých vládních dluhopisů, zatímco pro předcházející léta to byla výnosová křivka odvozená od swapu. CSA komentovala toto rozhodnutí jako výsledek aktuálního vývoje na finančních trzích a jako důsledek skutečnosti, že v minulých letech neexistovaly výrazné rozdíly v obou zdrojích dat. Tato změna tedy není interpretována jako koncepční změna názoru metody ani parametrů.

Dopad do dodatečných rezerv na konci roku 2007 a v říjnu 2008, kdy byla změna aplikována, je následující:

Diference vznikající z aplikace dvou alternativních zdrojů nemá materiální dopad na hodnotu výsledku LAT v předcházejících letech (viz porovnání v níže uvedené tabulce k 31. prosinci 2007), zatímco diference vzniklá v říjnu 2008 představuje významný dopad do výsledku LAT.

Popisovaná situace je tedy zohledněna v LAT předpokladech, a měření závazků se tak stává konzistentním s měřením aktiv.

mil. Kč Datum	Dodatečná rezerva (zdroj: swapy)	Dodatečná rezerva (zdroj: bondy)	Absolutní odchylka	Relativní odchylka	Předpoklad k datu
31. 12. 2007	1 300,0	1 203,4	-96,6	-7 %	31. 12. 2007
30. 10. 2008	2 265,2	1 079,5	-1 185,7	-52 %	31. 12. 2007

Z tabulky je patrný dopad dluhopisové křivky na dodatečné rezervy (JTR); stejné modely a ostatní předpoklady jsou použity pro všechny kalkulace tak, aby poskytly plně srovnatelné výsledky.

D.4.2. Trvalé snížení hodnoty úvěrů a pohledávek

Vždy k datu účetní závěrky Skupina vyhodnocuje, zda existuje objektivní důkaz trvalého snížení hodnoty úvěrů a pohledávek. Hodnota úvěru nebo pohledávky je trvale snížena, existuje-li objektivní důkaz trvalého snížení hodnoty, které je následkem jedné či více událostí, jež nastaly po počátečním zaúčtování a jejichž dopad na předpokládané budoucí peněžní toky plynoucí z daného úvěru, pohledávky či plynoucí od příslušné protistrany je spolehlivě odhadnutelný.

Skupina posuzuje následující objektivní informace jako indikátory trvalého snížení hodnoty úvěru, pohledávky či kvality dlužníka:

- a) významné finanční problémy emitenta či dlužníka;
- b) porušení smlouvy, např. prodlení ve splátkách úroků či jistiny;
- c) zánik aktivního trhu pro dané finanční aktivum v důsledku finančních problémů dlužníka.

U úvěrů a pohledávek, které jsou významné, posuzuje Skupina existenci objektivního důkazu trvalého snížení hodnoty individuálně. U úvěrů a pohledávek, jež individuálně významné nejsou, posuzuje vedení Skupiny trvalé snížení hodnoty za Skupinu nebo individuálně. Úvěry a pohledávky jsou členěny do skupin podle charakteru úvěrového rizika.

Hodnota budoucích peněžních toků z úvěrů a pohledávek je odhadována na základě smluvních peněžních toků a historické zkušenosti se ztrátami z úvěrů a pohledávek s podobným charakterem úvěrového rizika. Historická zkušenost se ztrátami je upravena podle současných údajů tak, aby odhady odrážely vliv současných podmínek, které nepůsobily v době, k níž se vztahuje historická zkušenost, a aby se odstranil dopad historických podmínek, které v současné době již neexistují. Metodika a předpoklady použité při tvorbě odhadu budoucích peněžních toků jsou pravidelně prověřovány vedením Skupiny, aby se snížila míra výskytu rozdílů mezi odhady ztrát a skutečně vzniklými ztrátami.

D.4.3. Daně z příjmů

Celková rezerva na daň z příjmů je stanovována s využitím významné míry odhadů a propočtů. Skupina provádí transakce, v jejichž průběhu je stanovení výsledné daně nejisté. Skupina účtuje o odhadu závazků z předpokládaných sporů plynoucích z daňových kontrol. Liší-li se konečná platba daně od závazku zaúčtovaného na základě odhadu, rozdíl ovlivní výši daně a odložené daně v období, ve kterém je daň zaplacená.

Skupina v souladu se svými účetními postupy zvažuje, zda v případě odložené daňové pohledávky je pravděpodobné, že v budoucnu dojde k její realizaci. K 31. prosinci 2008 přehodnotila Skupina návratnost odložené daňové pohledávky z pohledávek z pojištění, zajištění a ostatních pohledávek a rozhodla nevykazovat odloženou daňovou pohledávku z tohoto rozdílu (viz. F.25.1.).

D.4.4. 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 Skupiny využívá při svých úsudcích více metod a vytváří předpoklady, které vycházejí zejména z tržních podmínek existujících k datu účetní závěrky. Detailnější informace jsou uvedeny v kapitole D.1.5.

Skupina uplatňuje odhad výše finančního závazku, oceňovaného reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů, vztahujícího se k ukončení collaru na cenu akcií Zentivy.

Skupina vlastní 6 620 641 akcií Zentivy. Vedení Skupiny zamýšlelo přijmout veřejnou nabídku učiněnou společností Anthiarose Ltd. a v té souvislosti uzavřelo se společností Anthiarose Ltd. opční smlouvu (collar – put opci a call opci na cenu akcií Zentiva). V návaznosti na novou veřejnou nabídku společnosti Sanofi Aventis Europe odkoupit akcie Zentivy za cenu 1 150 Kč za kus se Skupina dohodla se společností Anthiarose Ltd. na ukončení dříve uzavřeného collaru na cenu akcií Zentivy. Anthiarose Ltd. má předkupní právo na akcie Zentivy držené Skupinou, pokud se Skupina rozhodne akcie prodat. V případě, že se Skupina rozhodne akcie prodat, musí zaplatit Anthiarose polovinu z rozdílu mezi prodejní cenou a částkou 1 088 Kč, pokud prodejní cena převyšuje částku 1 088 Kč za akcii. V důsledku tohoto smluvního ujednání Skupina vykazuje závazek vyčíslený na základě pravděpodobnostně váženého očekávání, že prodá akcie Zentivy firmě Sanofi Aventis Europe. Hodnota závazku je vyčíslena na 153,9 mil. Kč k 31. prosinci 2008.

D.5. Změny a odchylky účetních politik

D.5.1. Standardy, výklady a novely publikovaných standardů relevantní pro Společnost, které byly aplikovány v průběhu účetního období

Níže jsou uvedeny zveřejněné novely standardů a interpretace k existujícím standardům, které jsou pro Skupinu závazné a byly Skupinou aplikovány v účetním období od 1. ledna 2008:

IAS 28 (Dodatek) Investice do přidružených podniků (a následné dodatky k IAS 32, Finanční nástroje: Zveřejňování a vykazování a IFRS 7, Finanční nástroje: Zveřejnění) (účinné od 1. ledna 2009)

Tento dodatek je součástí návrhu IASB na úpravy v rámci projektu zlepšení IFRS publikovaného v květnu 2008. Když je investice do přidruženého podniku vykazována podle IAS 39 Finanční nástroje: Účtování a oceňování, pak jsou tyto investice vyloučeny z rozsahu IAS 28 (plně, tj. včetně zveřejnění). Účetní jednotky musí poskytnout zveřejnění odpovídající IAS 32 Finanční nástroje: Zveřejňování a vykazování a podle IFRS 7 Finanční nástroje: Zveřejnění. Skupina závčas přijala tento dodatek přinášející výhodu přidruženým společnostem u změn, kterých se týká požadavek zveřejňování.

IAS 39 – novela povolující reklasifikace (účinná od 1. července 2008)

IASB vydalo novelu IAS 39 Finanční nástroje: Rozeznávání a měření a IFRS 7 Finanční nástroje: Zveřejnění, která povoluje reklasifikaci některých finančních nástrojů z kategorie finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů anebo z kategorie finančních aktiv určených k prodeji. Novela vkládá do IFRS stejné možnosti reklasifikace, jaké jsou ve výjimečných případech povolené v US GAAP.

Skupina se rozhodla aplikovat tuto novelu v současném účetním období kvůli poslednímu vývoji na finančních trzích, neboť dochází k vysoké nestabilitě v cenových pohybech a nízké likviditě, což vede ke změnám investiční strategie Skupiny a je považováno za výjimečný případ.

IFRIC 13 – Zákaznické věrnostní programy (účinný od 1. července 2008)

IFRIC 13 pojednává o tom, jak mají společnosti, které odměňují své zákazníky věrnostními kredity (často nazývanými také „body“) za to, že kupují jejich výrobky anebo služby, zaúčtovat svůj závazek poskytovat zdarma anebo se slevou zboží a služby v případě, když se zákazníci rozhodnou své body uplatnit. IFRIC 13 je založený na názoru, že zákazníci přímo platí za body, které obdrží, když kupují ostatní výrobky a služby, to znamená, že existuje určitý příjem navázaný na body. IFRIC 13 požaduje od společností odhad hodnoty zákaznických bodů a odložení této sumy příjmu jako závazku až do doby splnění závazku.

D.5.2. Standardy, výklady a novely publikovaných standardů relevantní pro Skupinu, které ještě nevstoupily v účinnost

Některé nové standardy, výklady a novely stávajících standardů, které již byly publikovány a jsou povinné a relevantní pro účetní období Skupiny počínaje 1. lednem 2009, ale které Skupina neaplikovala dříve:

IFRS 3 (upravené) – Podnikové kombinace (účinné od 1. července 2009)

Upravený standard používá metody akvizice pro podnikové kombinace s několika významnými změnami. Například nakupovaný podnik se ocení jeho reálnou hodnotou k datu akvizice s částečnými platbami klasifikovanými jako závazek, následně se podnik přecení přes výsledovku. Toto je volba při postupné podnikové kombinaci, jak měřit menšinový podíl buď reálnou hodnotou, nebo v menšinových podílech jednotlivých podílů nabytých čistých aktiv. Všechny náklady spojené s nákupem musí být vyúčtovány. Skupina uplatňuje IFRS 3 (úprava) u všech podnikových kombinací od 1. ledna 2009.

IFRS 8 – Provozní segmenty (v účinnosti od 1. ledna 2009)

Tento účetní standard požaduje, aby Skupina aplikovala tzv. „manažerský přístup“ k vykazování finančních výsledků podle segmentů. Skupina bude vykazovat informace ve formě, ve které tyto informace vedení používá interně pro vyhodnocení jednotlivých segmentů a rozhodování o alokaci zdrojů jednotlivým segmentům. Tyto informace se mohou lišit od těch, které jsou využívány pro sestavení výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Standard proto požaduje podrobný popis, jakým způsobem jsou informace o segmentech připraveny a jaká je jejich návaznost na částky uváděné ve výkazu zisku a ztrát a v rozvaze. Tento standard nahrazuje standard IAS 14 Vykazování podle segmentů a vztahuje se pouze na společnosti, jejichž cenné papíry jsou veřejně obchodovány. Skupina bude aplikovat standard IFRS 8 od účetního období začínajícího 1. lednem 2009.

IAS 1 – Sestavování a prezentování účetní závěrky – Úplná revize zahrnující požadavek na zveřejňování Výkazu úplného výsledku (Statement of comprehensive income; v účinnosti od 1. ledna 2009)

Novela standardu především zavádí tzv. „výkaz úplného výsledku“ (statement of comprehensive income). Tento výkaz umožní uživatelům finančních výkazů analyzovat změny ve vlastním jmění společnosti v důsledku transakcí s vlastníky z jejich vlastnického titulu (jako je výplata dividend, odkupy akcií) odděleně od změn z ostatních titulů (jako jsou transakce s třetími stranami). Novelizovaný standard poskytuje možnost vykazovat položky výnosů a nákladů a ostatních komponent výkazu úplného výsledku buď v jednom výkazu úplného výsledku, nebo ve dvou samostatných výkazech (samostatně výkaz zisku a ztráty následován výkazem úplného výsledku). Skupina bude aplikovat tuto novelu pro účetní období začínající 1. lednem 2009.

IAS 23 – Výpůjční náklady, novela standardu (v účinnosti od 1. ledna 2009)

Tato novela standardu odstraňuje možnost vykázat výpůjční náklady, které jsou přímo účelově vztahy k aktivům s dlouhou dobou výstavby, resp. pořízení, ve výkazu zisku a ztrát v období, kdy jsou vynaloženy. Novelizovaný standard vyžaduje, aby společnost výpůjční náklady aktivovala jako část pořizovacích nákladů. To byl dříve alternativní postup povolený ve standardu. Tento typ transakcí nebyl dosud pro Skupinu relevantní a bude aplikován na případné nové transakce.

IAS 27 – Konsolidovaná a individuální účetní závěrka – Náklady na investice do dceřiného podniku, spouštěné jednotky nebo přidruženého podniku (účinné od 1. ledna 2009)

Dodatek k IAS 27 zrušil používání metody „pořizovací ceny“, jak byl uveden v § 4 standardu. Dále v případě, že subjekt reorganizuje strukturu své skupiny stanovením nového člena jako své mateřské společnosti (za stanovených podmínek), dodatek požaduje, aby tato nová matka ocenila svou investici (pro účely § 38(a) IAS 27) ve výši podílu na hodnotě akcií, jak byly vykazovány v individuálních finančních výkazech bývalé matky k datu reorganizace. Uvedené principy nebyly dosud pro Skupinu relevantní a budou aplikovány na případné nové transakce od období začínajícího 1. lednem 2009.

IAS 32 – Finanční nástroje: Zveřejňování a vykazování a IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – Finanční nástroje s možností vrácení a závazky z likvidace účetní jednotky (účinné od 1. ledna 2009)

IAS 32 požaduje, aby byl finanční nástroj vykázán jako závazek, pokud má jeho držitel právo proti jeho předložení požadovat peněžní plnění. Mnoho finančních nástrojů, které jsou běžně považovány za vlastní kapitál, včetně některých běžných akcií a podílů umožňuje držiteli vrátit je „na požádání“ (právo proti jejich předložení požadovat po emitentovi peněžní plnění). Tyto finanční nástroje jsou v současnosti považovány spíše za závazky než za kapitál. Dodatek řeší požadavek subjektů klasifikovat tyto typy finančních nástrojů jako vlastní kapitál, pokud mají dané znaky a splňují specifické požadavky. Uvedené principy nebyly dosud pro Skupinu relevantní a budou aplikovány na stávající případy od období začínajícího 1. lednem 2009.

Změny Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (vydané v květnu 2008)

V roce 2007 iniciovala Rada pro Mezinárodní účetní standardy každoroční projekt kontroly a úprav standardů dodatky, které řeší sice ne urgentní, přesto však potřebné změny IFRS. Dodatky obsahují změny obsahu, zapracování existujících výkladů a změny terminologie různých standardů. Změny obsahu se týkají následujících oblastí: klasifikace dlouhodobých aktiv držených za účelem prodeje dle IFRS 5 v případě ztráty kontroly nad dceřiným subjektem; možnost vykazání finančních nástrojů držených k prodeji jako dlouhodobých v IAS 1; účtování o aktivech původně držených k půjčení, nyní k prodeji v IAS 16 a zařazení souvisejících hotovostních toků v IAS 7 jako peněžních toků z provozních aktivit; výklad definice krácení dle IAS 19; účtování o státních půjčkách s nižším než tržním úrokem ve smyslu IAS 20; byla vytvořena definice nákladů na zapůjčení v IAS 23 v souladu s metodou efektivního úroku; výklad účtování pro dceřinou společnost drženou k prodeji podle IAS 27 a IFRS 5; snížení požadavků na zveřejňování pro joint ventures a společné podniky v IAS 28 a 31; častější zveřejňování podle požadavků IAS 36; vyjasnění účtování reklamních nákladů v IAS 38; doplnění definice reálné hodnoty proti účtu nákladů nebo výnosů v souladu se zajišťovacím účetnictvím v IAS 39; uvedení účtování o opravovaném investičním majetku v souladu s IAS 40; snížení omezení přesahujících běžné limity pro určení reálné hodnoty biologických aktiv v IAS 41. Další dodatky k IAS 8, 10, 18, 20, 29, 34, 40, 41 a IFRS 7 představují jen změny v terminologii, resp. úpravy a podle IASB mají minimální vliv na účtování. Skupina neočekává žádný vliv dodatků na svoje finanční výkazy.

IFRIC 17 – Rozdělení nepeněžních aktiv vlastníkům (účinný pro účetní období začínající 1. července 2009 nebo později)
Interpretace objasňuje, že splatná dividenda má být zaúčtována ve chvíli, kdy je řádně schválena a účetní jednotka závazně rozhodla o jejím vyplacení. Účetní jednotka má ocenit splatnou dividendu reálnou hodnotou čistých aktiv, která budou rozdělena. Účetní jednotka má zaúčtovat rozdíl mezi vyplacenou dividendou a účetní hodnotou rozdělovaných čistých aktiv do zisku nebo ztráty a musí také provést dodatečné ověření, jestli čistá aktiva držená pro rozdělení vlastníkům splňují definici ukončované činnosti. Uvedené principy nebyly doposud pro Skupinu relevantní a budou aplikovány na stávající případy od období začínajícího 1. červencem 2009.

Způsobilé zajišťované nástroje – novela standardu IAS 39, Finanční nástroje: Rozeznávání a měření (účinné od 1. července 2009)

Novela upřesňuje principy pro specifické případy, dle kterých je stanoveno, zda zajišťované riziko nebo cash flow jsou způsobilé pro zajištění. Skupina v současné době vyhodnocuje dopad této novely na finanční výkazy.

D.5.3. Standardy, výklady a novely publikovaných standardů, které nejsou pro Skupinu relevantní

IFRIC 11, Transakce s akciemi Skupiny a vlastními akciemi (účinné od 1. března 2007).

IFRIC 12, Dohody o poskytování licenčních služeb, je závazný pro účetní období od nebo po 1. lednu 2008.

IFRIC 14, Limit aktiv z definovaných požitků, požadavky na minimální financování a jejich vzájemná interakce (účinné od 1. ledna 2008).

IFRIC 16, Zajištění čisté investice do zahraniční jednotky (účinné od 1. října 2008).

Podmínky pro uplatnění opce a zrušení nástrojů – Novela standardu IFRS 2, Úhrady vázané na akcie (závazné pro účetní období od nebo po 1. lednu 2009).

IFRIC 15, Smlouvy o výstavbě nemovitostí (závazné pro účetní období od nebo po 1. lednu 2009).

IFRS 1, První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (závazné pro účetní období od nebo po 1. červenci 2009).

IFRIC 18, Přesun aktiv od zákazníků (závazné pro účetní období od nebo po 1. červenci 2009).

D.5.4. Změny v účetní politice

Investiční smlouvy s DPF uzavírané Penzijním fondem České pojišťovny

Skupina změnila účetní politiku vztahující se k investičním smlouvám s DPF uzavíraným Penzijním fondem České pojišťovny. S účinností od 1. ledna 2008 se ve vlastním kapitálu Skupiny nevykazuje odložená pohledávka/závazek účastníka penzijního připojištění z titulu dočasných rozdílů mezi hospodářským výsledkem zjištěným podle českých účetních standardů, z něhož účastníkům penzijního připojištění v souladu s českými právními předpisy upravujícími hospodaření penzijních fondů v České republice náleží 85 %, a hospodářským výsledkem zjištěným podle účetních politik Skupiny. Srovnatelné údaje byly upraveny následovně:

- došlo k eliminaci odložené pohledávky účastníků penzijního připojištění vykazované jako specifická část vlastního kapitálu (DPF) ve výši 1 491,4 mil. Kč;
- vlastní kapitál náležející akcionáři (nerozdělený zisk minulých účetních období) byl ponížen o stejnou částku;
- upravený výkaz zisku a ztráty za rok 2007 neobsahuje rozdělení mezi akcionáře Společnosti a DPF složku ve vlastním kapitálu.

Dočasné rozdíly mezi výsledkem zjištěným podle českých účetních standardů a výsledkem zjištěným podle účetních politik Skupiny představují převážně:

- časové rozlišení pořizovacích nákladů;
- účetní politiku pro trvalé snížení hodnoty akcií a podobných majetkových cenných papírů.

Pořizovací náklady se podle českých účetních standardů časově rozlišují v průměru po dobu 10 let, zatímco podle účetních politik Skupiny se časově nerozlišují.

Skupinová politika pro trvalé snížení hodnoty akcií a podobných majetkových cenných papírů má odlišné nastavení číselných ukazatelů trvalého snížení hodnoty než politika pro české výkaznictví.

D.5.5. Chyby minulých účetních období

D.5.5.1. Chyby v aplikaci účetních politik

Vložené deriváty

V roce 2008 identifikovala Skupina chybu v aplikaci účetních politik pro vložené deriváty. Skupina měla k 31. prosinci 2007 v držení finanční instrumenty, které obsahovaly vložené deriváty, jež nebyly úzce spjaty se svou mateřskou smlouvou, a které odpovídaly definici derivátů. Celková hodnota těchto finančních instrumentů činila 693,3 mil. Kč. Tyto hybridní finanční nástroje měly být klasifikovány do portfolia oceňovaného reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů. Nesprávné účetní vykázání mělo do výsledku Skupiny v roce 2007 dopad podhodnocení výnosů o 7,8 mil. Kč. Fond z přecenění byl nadhodnocen o stejnou částku.

Finanční investice držené do splatnosti

Skupina měla k 31. prosinci 2007 v držení finanční aktiva s fixními či určitelnými platbami a s pevnou splatností, která Skupina zamýšlí a je schopna držet až do jejich splatnosti ve výši 1 903,1 mil. Kč. Nicméně část z těchto aktiv nebyla při pořízení kótována na aktivním trhu. Finanční aktiva ve výši 1 826,8 mil. Kč měla být k 31. prosinci 2007 klasifikována jako Úvěry a půjčky. Oprava této nesprávné klasifikace neměla žádný dopad do výkazu zisku a ztrát Skupiny.

D.5.5.2. Matematické chyby

Rezerva na nezasloužené pojistné

Ve druhém čtvrtletí roku 2008, v průběhu pravidelné manažerské kontroly předepsaného pojistného a rezervy na nezasloužené pojistné, byla odhalena nekonzistence ve vývoji předepsaného pojistného. Zasloužené pojistné rostlo výrazně rychleji než předepsané pojistné. Na základě této nekonzistence Skupina identifikovala chybu v kalkulaci nezaslouženého pojistného ve svém aplikačním softwaru. Bylo zjištěno, že aplikační software obsahoval chybné kalkulační parametry, které zapříčinily chybu v automatických výpočtech při změnách na pojistných smlouvách. Chyba byla z důvodu své specifčnosti odhalena poprvé v průběhu roku 2008. Dopad chyby byl jak do roku 2008, tak částečně do roku 2007. Oprava této chyby měla následující dopad na výkazy minulého účetní období:

mil. Kč

Oprava rozvahového stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-163,7
Oprava časového rozlišení pořizovacích nákladů	20,0
Daňové dopady	27,7
Celkový výsledkový dopad (do výsledku hospodaření roku 2007)	-116,0

Časové rozlišení pořizovacích nákladů

V neživotním pojištění se příslušné pořizovací náklady časově rozlišují ve stejném poměru, jakým je poměr rezervy na nezasloužené pojistné vůči hrubému předepsanému pojistnému pro danou skupinu pojištění (produktu). Skupina v roce 2007 a 2008 používala při výpočtu výše časově rozlišených pořizovacích nákladů nesprávné parametry. Oprava této chyby snižuje pořizovací náklady ve výkazu zisku a ztrát v roce 2007 a současně zvyšuje časově rozlišené náklady vykázané v rozvaze k 31. prosinci 2007 o 182,3 mil. Kč. Daň vztahující se k této položce dosahuje výše 43,7 mil. Kč.

Opravné položky k pohledávkám

Společnost ve svých účetních záznamech identifikovala dodatečné opravné položky ve výši 45,9 mil. Kč k 31. prosinci 2007. V důsledku toho byly pohledávky a zisk Společnosti k 31. prosinci 2007 v této výši podhodnoceny.

E. Zpráva o řízení rizik

V této části přílohy 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 ve znění nařízení Komise (ES) č. 108/2006 z 11. ledna 2006 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 Generali uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, kterým jsou Skupina a Společnost vystaveny. Důsledky těchto rizik mohou mít dopad na solventnost Skupiny, na její jednotlivé společnosti, resp. být překážkou v dosahování cílů Společnosti.

Hlavním cílem nástrojů řízení rizik Generali Group je udržovat identifikovaná rizika pod stanovenou úrovní, optimalizovat alokaci kapitálu a zvyšovat výkonnost Skupiny i všech jejích jednotlivých společností při současném zohlednění rizik (risk-adjusted performance).

Nástroje řízení rizik jsou aplikovány v celé Skupině, ve všech zemích a ve všech společnostech Skupiny. Nicméně míra a hloubka integrace se liší podle složitosti podkladových rizik. Proces sjednocení nástrojů řízení rizik uvnitř Skupiny je podstatný pro zajištění efektivního systému řízení rizik a alokaci kapitálu pro každou společnost ve Skupině.

V roce 2008 byla realizována řada opatření zaměřených na zdokonalení metodiky, na optimalizaci nástrojů řízení rizik a implementaci rozhodování ve všech společnostech orientovaných na zvyšování výkonnosti při zohlednění rizik.

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:

- a) Assicurazioni Generali (Generali Group) – 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.
- 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 při zachování rámce definovaného směrnicemi Generali Group. GPH CRO nese též zodpovědnost za 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 Skupina Generali přirozeně vystavena různým typům rizik, která jsou spojena s pohyby na finančních trzích, s 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, pojistněmatematické 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, společnosti) 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), harmonizovány na všech organizačních stupních v rámci Generali Group.

Současné aktivity jsou zacíleny především na posílení výsledků a zdokonalení některých – především organizačních – otázek, vztahujících se zejména k:

- standardizaci informačních toků mezi společnostmi Skupiny;
- zdokonalení postupů pro identifikaci, měření a vyhodnocení rizik a souvisejících manažerských procesů řízení rizik.

E.4. Tržní riziko

Neočekávané pohyby v cenách, cenných papírů, měn a úrokových měr mohou negativně ovlivnit tržní hodnotu investic. Aktiva jsou investována za účelem pokrýt závazky vůči pojištěncům v životním i neživotním pojištění a také vygenerovat výnos z investovaného kapitálu očekávaný 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 Společnosti, je soustavně sledováno, měřeno a řízeno za použití analýzy rizika (označovaná též jako „Value at Risk“, zkráceně „VaR“) a dalších metod (přiřazování peněžních toků, analýza durace atd.).

Hodnota investic, které ovlivňují tržní riziko, jemuž je Skupina vystavena, byla k 31. prosinci 2008 v tržní hodnotě 124,8 mld. Kč*.

mil. Kč 31. prosince	2008		2007	
	Reálná hodnota celkem	Váha (%)	Reálná hodnota celkem	Váha (%)
Akcie	19 695,4	15,9 %	27 078,5	22,3 %
Dluhopisy	104 091,8	84,1 %	94 480,7	77,7 %
Celkem	123 787,2	100,0 %	121 559,2	100,0 %

* Investice, které ovlivňují tržní riziko, jemuž je Skupina vystavena, jsou všechny investice mimo: investice, kde nositelem investičního rizika je pojistník, majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích, deriváty, hypotéky, pohledávky za bankovními a nebankovními subjekty a ostatní finanční investice jiné než akcie a dluhopisy. Naopak se zde zahrnuje provozní majetek.

E.4.1. Úrokové riziko

Podnikání Skupiny je vystaveno riziku kolísání úrokových sazeb v rozsahu, v jakém aktiva generující úroky (včetně finančních investic) a pasiva nesoucí úroky dosahují splatnosti nebo jsou přečeňována v různých časových okamžicích a v různé výši. V případě aktiv a pasiv s pohyblivou úrokovou sazbou je Společnost vystavena úrokovému riziku také v souvislosti s peněžními toky, jež spočívají 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 skupin půjček pojistníkům a ostatních 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 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 tabulce je uvedeno členění dluhopisů v jejich účetní hodnotě podle jednotlivých společností Skupiny.

mil. Kč 31. prosince	2008		2007	
	Účetní hodnota celkem	Váha (%)	Účetní hodnota celkem	Váha (%)
Česká pojišťovna	64 691,9	62,3 %	57 930,4	61,5 %
Penzijní fond ČP	37 046,0	35,6 %	26 340,5	28,0 %
CP Reinsurance Company	0,0	0,0 %	6 603,8	7,0 %
Česká pojišťovna – Slovensko	0,0	0,0 %	2 307,4	2,4 %
Ostatní společnosti	2 184,3	2,1 %	1 028,4	1,1 %
Celkem	103 922,2	100,0 %	94 210,5	100,0 %

Analýza citlivosti na úrokové riziko je uvedena pro dvě nejvýznamnější společnosti (Česká pojišťovna a Penzijní fond ČP), protože vystavení úrokovému riziku 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 100bodový paralelní pokles nebo nárůst všech výnosových křivek globálně. Nástroje investičního životního pojištění, kde investiční riziko nese pojistník, jsou vyňaty z analýzy citlivosti. Vykázaná citlivost se vztahuje pouze k aktivům, přičemž celkový dopad na pozici Společnosti je výsledkem vzájemně se kompenzujících citlivostí jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

Následující tabulka uvádí přehled citlivosti aktiv vždy ke konci roku. Tato citlivost nezahrnuje kompenzační vliv závazků. Taktéž jsou vyňaty nástroje investičního životního pojištění, kde investiční riziko nese pojistník.

mil. Kč	Reálná hodnota	Posun o 100 bp nahoru	Posun o 100 bp dolů
2008			
Dluhopisy	65 001,3	65 061,9	64 911,8
Vklady, dohody o odkoupení, FX nástroje	11 303,4	11 301,3	11 305,7
Deriváty	65,2	-3 405,2	4 117,0
Celkem	76 369,9	72 958,0	80 334,5
2007			
Dluhopisy	58 371,8	55 367,6	61 881,4
Vklady, dohody o odkoupení, FX nástroje	17 292,9	17 290,1	17 295,9
Deriváty	296,0	105,6	490,9
Celkem	75 960,7	72 763,3	79 668,2

Portfolio Penzijního fondu ČP

Citlivost na úrokové riziko byla vytvořena za pomoci aplikace testu citlivosti (+/- 100bodový paralelní pokles nebo nárůst všech výnosových křivek) na všechny dluhopisy v portfoliu k 31. prosinci 2008 a k 31. prosinci 2007. Dluhopisy v portfoliu budou drženy po následujících 12 měsících (např. maturující budou nahrazeny novými dluhopisy ve stejné výši).

Citlivost je uvedena v následující tabulce, která uvádí údaje bez vlivu i s vlivem odložené daně.

mil. Kč 31. prosince	2008		2007		
	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	
100bodový paralelní nárůst					
	Hrubý vliv na úrokové výnosy	58,1	0,0	29,1	0,0
	Hrubý vliv na reálnou hodnotu	-393,2	-1 091,6	-667,9	-264,0
	Daňový dopad	16,8	54,6	31,9	13,2
	Čistý vliv na výnosy	-318,3	-1 037,0	-606,9	-250,8
100bodový paralelní pokles					
	Hrubý vliv na úrokové výnosy	-58,1	0,0	-29,1	0,0
	Hrubý vliv na reálnou hodnotu	429,4	1 192,2	730,8	288,9
	Daňový dopad	-18,6	-59,6	-35,1	-14,4
	Čistý vliv na výnosy	352,7	1 132,6	666,6	274,5

E.4.2. Řízení aktiv a pasiv

Protože podstatná část pojistných závazků může nést 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 má ustavený Výbor řízení aktiv a pasiv (ALCO). 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 této alokace 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 obsahuje 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, 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. Zároveň je používání úrokových swapů 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. Hlavní zásadou je tuto pozici minimalizovat a navzdory řadě různých důvodů, např. kvůli nemožnosti přesného nastavení vzájemně se kompenzujících budoucích peněžních toků aktiv a závazků, se tato pozice v posledních letech významně snížila a v současnosti dosahuje paralelní i neparalelní citlivosti nízkých hodnot. K tomuto výsledku přispívají i nově vydávané dlouhodobé vládní dluhopisy.

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.

Skupina řídí své investice do akcií v souladu s měnicími se podmínkami na trhu a využívá přitom následující nástroje řízení rizik:

- stanovení a pečlivé sledování limitů pro investice pro každou společnost dle její investiční politiky;
- diverzifikace portfolia (limity jsou nastaveny pro jednotlivé protistrany).

V následující tabulce je uvedeno rozdělení portfolia akcií a podílových jednotek v investičních fondech podle jednotlivých společností Skupiny.

Riziko volatility cen akcií

mil. Kč 31. prosince	2008		2007	
	Celková účetní hodnota	Váha (%)	Celková účetní hodnota	Váha (%)
Česká pojišťovna	15 627,7	79,0 %	18 538,6	68,5 %
Penzijní fond ČP	3 671,7	18,6 %	5 126,6	18,9 %
CP Reinsurance Company	0,0	0,0 %	1 874,9	6,9 %
Česká pojišťovna – Slovensko	0,0	0,0 %	342,9	1,3 %
Ostatní společnosti	396,0	2,0 %	1 195,4	4,4 %
Celkem	19 695,4	100,0 %	27 078,4	100,0 %

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 portfolia Skupiny.

Portfolio České pojišťovny

Riziko volatility cen akcií je i součástí výpočtu Market Value at Risk (MVaR) a tímto nástrojem je i měřeno (pro detaily metodologie viz kapitola E.4.5.).

Pozitivní vliv diverzifikace portfolia je vidět v následující tabulce*.

mil. Kč 31. prosince	2008	2007
Portfolio vystavené riziku volatility cen akcií	16 633,9	19 767,8
Součet MVaR pro jednotlivé instrumenty	15 599,9	9 230,9
MVaR portfolia po diverzifikaci	8 332,4	6 033,4

* Portfolio vystavené riziku volatility cen akcií se liší od portfolia akcií a podílových jednotek v investičních fondech uvedeného v tabulce podle jednotlivých společností Skupiny z následujících dvou důvodů:

- zahrnuje také podílové jednotky investičních fondů, které jsou zahrnuty do konsolidace a vykázány na řádku Ostatní společnosti ve výši 859,1 mil. Kč k 31. prosinci 2008 a 888,7 mi. Kč k 31. prosinci 2007.
- zahrnuje investice, které jsou klasifikovány jako dluhopisy, nicméně jsou vystaveny riziku volatility cen akcií.

Portfolio Penzijního fondu ČP

Riziko volatility cen akcií u Penzijního fondu ČP bylo provedeno za pomoci aplikace testu citlivosti (+/- 10% změna v ceně akcií) na všechny akcie a podílové jednotky v investičních fondech v portfoliu k 31. prosinci 2008 a k 31. prosinci 2007.

Citlivost je uvedena v následující tabulce, která uvádí údaje bez vlivu i s vlivem odložené daně.

mil. Kč		2008	2007
31. prosince			
Cena +10 %			
	Hrubý vliv na výnosy	367,2	512,6
	Daňový dopad	-18,4	-25,6
	Čistý vliv na výnosy	348,8	487,0
Cena -10 %			
	Hrubý vliv na výnosy	-367,2	-512,6
	Daňový dopad	18,4	25,6
	Čistý vliv na výnosy	-348,8	-487,0

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 dopad pouze do výkazu zisku a ztráty, a ne do vlastního kapitálu.

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 vykazují své účetní závěrky v různých měnách.

Měnové riziko je vysoce koncentrováno v České pojišťovně. Jedinou významnou výjimkou je portfolio dluhopisů Penzijního fondu ČP v celkové výši 4 791,5 mil. Kč k 31. prosinci 2008 (z čehož 3 170,1 mil. Kč bylo denominováno v EUR a 1 255,3 mil. Kč denominováno v USD).

Tato expozice je však 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 kapitoly týkají pouze České pojišťovny.

Portfolio České pojišťovny

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 na řízení potenciálních dopadů měnových pohybů na příjmy, používají se hlavně měnové swapy, spotové a forwardové obchody, v případě potřeby rovněž dle úvahy opce a ostatní deriváty.

Hlavní měnové expozice Společnosti jsou vůči státům Evropy a Spojeným státům americkým. Měny, které jsou posuzovány při ocenění rizika, jsou euro (EUR), americký dolar (USD), slovenská koruna (SKK) a ruský rubl (RUR). Ke konci roku 2007 existovalo významné měnové riziko i vůči kyperské libře (CYP). Vzhledem k tomu, že k 1. lednu 2008 zavedla Kyperská republika jako národní měnu euro, transformovalo se toto riziko do eurové pozice a poté, co Společnost v prosinci roku 2008 prodala CP Reinsurance Company Limited (viz část C.), toto riziko přestalo ke konci roku 2008 existovat.

Přehled měnového rizika je uveden v následujících tabulkách:

Následující tabulka uvádí citlivost investičního portfolia na pohyby v měnových kurzech*, portfolio neobsahuje nástroje investičního životního pojištění z důvodu přenosu investičního rizika ze Společnosti na pojištěnce:

mil. Kč 31. prosince 2008	EUR	USD	SKK	RUR	CZK	Ostatní	Celkem
Expozice investičního portfolia	112,0	-289,3	0,0	0,0	92 837,1	-19,9	92 639,9
Šoková změna měnových kurzů (+ 10 %)	100,8	-260,4	0,0	0,0	92 837,1	-17,9	92 659,6
Šoková změna měnových kurzů (- 10 %)	123,2	-318,2	0,0	0,0	92 837,1	-21,9	92 620,3

mil. Kč 31. prosince 2007	EUR	USD	SKK	RUR	CZK	Ostatní	Celkem
Expozice investičního portfolia	-168,6	-90,9	0,7	0,0	95 467,9	-8,0	95 201,1
Šoková změna měnových kurzů (+ 10 %)	-151,7	-81,8	0,6	0,0	95 467,9	-7,2	95 227,8
Šoková změna měnových kurzů (- 10 %)	-185,5	-100,0	0,7	0,0	95 467,9	-8,8	95 174,4

* viz Market Value at Risk (E.4.5.)

Následující tabulka uvádí složení všech finančních aktiv a závazků vzhledem k hlavním měnám:

mil. Kč 31. prosince 2008	EUR	USD	SKK	RUR	CZK	Ostatní	Celkem
Úvěry	0,0	0,0	0,0	0,0	4 898,8	0,0	4 898,8
Finanční aktiva držaná do splatnosti	0,0	0,0	0,0	0,0	81,7	0,0	81,7
Finanční aktiva určená k prodeji	3 829,3	4 649,3	0,0	0,0	33 085,0	95,2	41 658,8
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	4 840,9	906,3	0,0	0,0	34 613,5	7,3	40 368,0
Ostatní investice	357,4	2 237,5	0,0	0,0	7 224,1	87,3	9 906,3
Podíl zajišťovatelů na závazcích z pojištění	0,9	0,0	27,6	0,0	8 521,7	0,0	8 550,2
Pohledávky	51,5	139,9	1 041,4	14,6	8 442,0	2 533,6	12 223,0
Peníze a peněžní ekvivalenty	10,9	22,4	0,0	0,0	257,2	1,9	292,4
Celkem	9 090,9	7 955,4	1 069,0	14,6	97 124,0	2 725,3	117 979,2

mil. Kč 31. prosince 2008	EUR	USD	SKK	RUR	CZK	Ostatní	Celkem
Závazky z pojištění	1 109,7	26,7	171,4	0,0	91 211,6	162,0	92 681,4
Finanční závazky	8 844,8	8 095,6	0,0	0,0	-12 714,5	211,5	4 437,4
Závazky	1,2	37,0	866,0	14,6	7 634,4	5,8	8 559,0
Ostatní závazky	0,1	0,0	0,0	0,0	1 874,3	0,0	1 874,4
Celkem	9 955,8	8 159,2	1 037,4	14,6	88 005,8	379,3	107 552,2
Čistá devizová pozice – 2008	-864,9	-203,8	31,6	0,0	9 118,2	2 346,0	10 427,0

Slovenská koruna (SKK) byla konvertována do EUR k 1. lednu 2009.

mil. Kč						
31. prosince 2007	EUR	USD	SKK	CZK	Ostatní	Celkem
Úvěry a půjčky	0,0	0,0	0,0	8 585,2	0,0	8 585,2
Finanční aktiva držena do splatnosti	0,0	0,0	0,0	76,3	0,0	76,3
Finanční aktiva určená k prodeji	31,2	552,5	0,0	18 865,7	79,9	19 529,4
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	8 196,8	3 227,1	0,0	45 588,5	407,9	57 420,4
Ostatní investice	273,5	1 535,7	0,0	9 176,6	0,0	10 985,8
Podíl zajišťatelů na závazcích z pojištění	0,0	0,0	16,1	8 061,6	0,0	8 077,7
Pohledávky	453,6	160,6	1 894,2	6 565,7	120,4	9 194,6
Peníze a peněžní ekvivalenty	12,6	22,6	8,3	284,3	2,4	330,2
Celkem	8 967,7	5 498,6	1 918,6	97 204,1	610,6	114 199,6

mil. Kč						
31. prosince 2007	EUR	USD	SKK	CZK	Ostatní	Celkem
Závazky z pojištění	975,2	32,8	440,6	88 658,5	162,5	90 269,7
Finanční závazky	8 676,8	5 279,7	0,0	-13 586,5	495,7	865,7
Závazky	13,3	39,1	1 400,2	7 237,8	15,2	8 705,6
Ostatní závazky	0,0	0,0	0,0	2 088,3	0,0	2 088,3
Celkem	9 665,3	5 351,7	1 840,8	84 398,1	673,4	101 929,3
Čistá devizová pozice – 2007	-697,6	146,9	77,8	12 806,0	-62,8	12 270,3

E.4.5. Market Value at risk

Základním nástrojem České pojišťovny pro měření a řízení tržního rizika je analýza hodnoty rizika (označovaná též jako „Market Value at Risk“ – MVaR).

Market 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% spolehlivosti, pro rozhodovací procesy (například pro stanovení limitů) na úrovni 99,5 %.

Předpoklady použité v modelu MVaR mají určitá omezení. Jedná se především o tato omezení:

- 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.
- Hladina procentní spolehlivosti nezohledňuje ztráty, které mohou vzniknout za touto hranicí. I v samotném modelu existuje jednoprocenní 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.

g) 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 jsou uvedeny v následující tabulce. Prezentována je rovněž citlivost a vývoj MVaR, a to pomocí uvedených průměrných maximálních a minimálních hodnot v průběhu roku (pro výpočet jsou použity hodnoty vždy ke konci měsíce).

mil. Kč	K 31. prosinci	Průměrná VaR	Maximum	Minimum
2008				
Měnové riziko	33,5	144,1	38,2	93,6
Úrokové riziko	4 509,6	2 165,7	2 910,7	1 365,7
Ostatní cenová rizika	8 332,4	8 810,2	14 124,8	5 535,2
Kovariance	-3 684,0	-2 309,6	-1 474,8	-3 505,1
Celkové riziko	9 191,5	8 810,4	15 598,9	3 489,4
2007				
Měnové riziko	34,3	29,8	34,2	23,9
Úrokové riziko	504,2	1 135,3	1 507,01	504,2
Ostatní cenová rizika	5 632,4	5 514,2	7 290,1	3 517,4
Kovariance	-536,0	-1 081,4	-1 632,3	-536,0
Celkové riziko	5 634,9	5 597,9	7 199,0	3 782,4

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 z investičního stupně rizika a podporují diverzifikaci portfolia.

Chief Risk Officer (CRO) Skupiny sbírá a vyhodnocuje měsíčně výši expozice vůči jednotlivým částem úvěrového rizika, které je taktéž hodnoceno na úrovni GPH a Generali skupiny.

K určení ratingu emise nebo emitenta jsou používána hodnocení ratingových agentur. Cenným papírům bez ratingu je přiřazováno interní hodnocení na základě úvěrové analýzy. Za účelem řízení úvěrového rizika Skupina 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.

Následující tabulka uvádí ta aktiva Skupiny, která jsou významná z hlediska úvěrové kvality. Tabulka ukazuje celkovou úvěrovou kvalitu Skupiny.

mil. Kč	2008	2007
31. prosince		
Úvěry a půjčky nebankovním subjektům	258,5	2 381,8
Úvěry a půjčky bankám	17 737,7	26 529,2
Dluhopisy	103 922,1	94 210,6
Pohledávky ze zajištění	8 567,8	1 320,6
Obchodní a ostatní pohledávky	14 963,1	7 304,1
Celkem	145 449,3	131 746,3

Následující tabulka poskytuje detailnější analýzu účetní hodnoty vybraných položek. Analýza nezahrnuje dluhopisy a pohledávky ze zajištění, protože jsou před splatností a bez trvalého snížení hodnoty.

mil. Kč	Úvěry a půjčky		Obchodní a ostatní pohledávky	
	2008	2007	2008	2007
31. prosince				
Aktiva s individuálním snížením hodnoty – čistá účetní hodnota celkem	254,8	254,8	11 161,1	8 580,3
Nominální hodnota celkem	8 873,2	9 179,1	13 251,2	10 615,2
Do 30 dní po splatnosti	0,0	0,0	1 983,0	1 825,0
Od 31 do 90 dní po splatnosti	0,0	0,0	4 842,5	2 778,0
Od 91 do 180 dní po splatnosti	0,0	0,0	3 239,1	2 157,4
Od 181 dní do 1 roku po splatnosti	0,0	0,0	360,8	460,7
Více než 1 rok po splatnosti	8 873,2	9 179,1	2 825,8	3 394,2
Trvalé snížení hodnoty	-8 618,4	-8 924,3	-2 090,1	-2 035,0
Aktiva se skupinovým snížením hodnoty – čistá účetní hodnota celkem	0,0	0,0	120,3	132,3
Nominální hodnota	0,0	0,0	171,2	171,3
Do 30 dní po splatnosti	0,0	0,0	171,2	171,3
Trvalé snížení hodnoty	0,0	0,0	-50,9	-39,0
Aktiva před splatností a bez trvalého snížení hodnoty	17 741,4	28 656,1	941,6	482,0
Hodnoty nezahrnuté v rozvaze	0,0	0,0	2 740,1	-1 890,5
Čistá účetní hodnota celkem	17 996,2	28 911,0	14 963,1	7 304,1

Následující tabulky ukazují úvěrovou kvalitu dluhopisů a pohledávek ze zajištění (jsou zde použity jen oficiální ratingy; cenné papíry bez ratingu jsou zobrazeny v „nehodnocených“, i pokud jim bylo přiřazeno interní hodnocení).

Rating dluhopisů

mil. Kč	2008		2007	
	Reálná hodnota	Podíl (%)	Reálná hodnota	Podíl (%)
31. prosince				
AAA	7 232,7	6,9 %	8 120,8	8,6 %
AA	4 491,1	4,3 %	4 259,8	4,5 %
A	72 854,2	70,0 %	64 137,7	67,9 %
BBB	3 909,3	3,8 %	7 405,7	7,8 %
Neinvestiční hodnocení	2 645,3	2,5 %	10 545,9	11,2 %
BB	625,5	0,6 %	5 212,3	5,5 %
B	2 019,8	1,9 %	5 333,6	5,6 %
CCC a nižší	0,0	0,0 %	10,8	0,0 %
Nehodnocené	12 959,2	12,5 %	0,0	0,0 %
Celkem	104 091,8	100,0 %	94 480,7	100,0 %

Rating pohledávek z rezerv postoupených zajistitelům

mil. Kč	2008		2007	
	Reálná hodnota	Podíl (%)	Reálná hodnota	Podíl (%)
31. prosince				
AAA	229,0	2,7 %	54,1	4,1 %
AA	402,5	4,7 %	453,7	34,4 %
A	330,2	3,9 %	628,5	47,6 %
BBB	8,2	0,1 %	51,7	3,9 %
Neinvestiční hodnocení	0,0	0,0 %	13,7	1,0 %
Nehodnocené	7 597,2	88,6 %	118,3	9,0 %
Celkem	8 567,1	100,0 %	1 320,0	100,0 %

Velký podíl pohledávek v kategorii Nehodnocené k 31. prosinci 2008 je způsoben prodejem kaptivní zajišťovny CP Reinsurance company Ltd. (CP RE) společnosti PPF Group N.V. 12. prosince 2008 (pro více detailů viz bod C.1.). Veškeré zajištění k 31. prosinci 2008 ve výši 7 091,6 mil. Kč je s CP RE, a je proto vykázáno jako „Nehodnocené“. Zajištění bylo k 1. lednu přesunuto na nového kaptivního zajišťovatele GP Reinsurance EAD (viz bod G.1.).

Jednotlivé společnosti Skupiny mají zajištěny pohledávky vůči bankám z titulu reverzních repo operací formou zástavy cenných papírů, úvěry a půjčky nebankovním subjektům formou zástavy nemovitostí a přijatými garancemi.

Veškeré přijaté zástavy jsou drženy Českou pojišťovnou.

Následující tabulka zobrazuje reálnou hodnotu přijatých zástav:

mil. Kč	Úvěry a půjčky bankám		Úvěry a půjčky nebankovním subjektům	
	2008	2007	2008	2007
31. prosince				
K pohledávkám s individuálním snížením hodnoty	0,0	0,0	427,4	432,1
Hmotný majetek	0,0	0,0	72,1	72,1
Ostatní	0,0	0,0	355,3	360,0
K pohledávkám před splatností bez opravné položky	2 745,0	6 372,1	0,0	0,0
Dluhové cenné papíry	2 745,0	6 372,1	0,0	0,0
Celkem	2 745,0	6 372,1	427,4	432,1

E.6. Riziko likvidity

Riziko likvidity obecně vyplývá z financování obchodních činností Skupiny a z řízení jejich pozic. Zahrnuje riziko neschopnosti financovat aktiva zdroji s odpovídajícími splatnostmi a úrokovými sazbami, riziko neschopnosti prodat aktivum za průměrnou cenu a v průměrném časovém horizontu a riziko neschopnosti dostát závazkům v okamžiku jejich splatnosti.

Společnosti Skupiny 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 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.

Jednotlivé společnosti – stejně jako Skupina – 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 finančního majetku a závazků Skupiny dle splatnosti na základě zbývající doby do splatnosti.

Zbytková splatnost finančních závazků

mil. Kč	Méně než 1 měsíc	Od 1 do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
31. prosince 2008							
Finanční závazky	3 596,9	382,9	-49,1	1 161,8	309,5	0,0	5 402,0
Finanční závazky přeceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	652,1	382,9	-49,5	661,0	309,5	0,0	1 956,0
Ostatní finanční závazky	2 944,8	0,0	0,4	500,8	0,0	0,0	3 446,0
Závazky	6 556,3	26,1	620,5	5,0	0,0	960,3	8 168,2
Ostatní závazky	2 204,0	0,0	0,0	1,3	0,0	0,0	2 205,3
Finanční závazky celkem	12 357,2	409,1	571,3	1 168,1	309,5	960,3	15 775,5

mil. Kč 31. prosince 2007	Méně než 1 měsíc	Od 1 do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
Finanční závazky	598,2	129,1	-48,4	622,1	52,7	0,0	1 353,6
Finanční závazky přečtené reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	321,3	129,1	-51,6	122,1	52,7	0,0	573,6
Ostatní finanční závazky	276,9	0,0	3,2	500,0	0,0	0,0	780,1
Závazky	5 220,1	1,3	373,7	7,8	0,0	3,0	5 606,0
Ostatní závazky	2 416,0	0,0	0,0	1,3	0,0	0,0	2 417,3
Finanční závazky celkem	8 234,3	130,4	325,3	631,2	52,7	3,0	9 376,9

Následující tabulka ukazuje pojistné závazky a finanční závazky z investičních smluv členěné podle zbytkové splatnosti.

Zbytková splatnost pojistných závazků a finančních závazků z investičních smluv

mil. Kč 31. prosince 2008	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Od 5 do 10 let	Od 10 do 15 let	Od 15 do 20 let	Více než 20 let	Celkem
Závazky z pojištění*	18 031,1	13 455,7	18 183,3	13 727,9	11 264,1	20 563,4	95 225,5
Rezerva na nezasloužené pojistné	7 820,5	526,5	32,1	0,0	0,0	0,0	8 379,0
RBNS & IBNR rezerva	6 912,4	3 773,6	1 722,7	1 558,7	1 312,6	1 148,5	16 428,4
Rezervy životního pojištění	2 684,0	9 155,7	16 428,5	12 169,3	9 951,5	19 414,9	69 803,8
Jiné pojistně-technické rezervy	614,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	614,3
Finanční závazky z investičních smluv	4 451,4	13 804,0	13 610,6	7 096,7	2 318,4	2 426,8	43 707,9

mil. Kč 31. prosince 2007	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Od 5 do 10 let	Od 10 do 15 let	Od 15 do 20 let	Více než 20 let	Celkem
Závazky z pojištění*	15 976,4	10 515,8	19 222,2	15 232,1	12 685,5	22 160,5	95 792,7
Rezerva na nezasloužené pojistné	7 382,9	554,5	19,4	0,0	0,0	0,0	7 956,8
RBNS & IBNR rezerva	7 012,5	3 838,4	1 744,7	1 578,4	1 329,2	1 162,8	16 666,1
Rezervy životního pojištění	1 169,3	6 122,9	17 458,2	13 653,7	11 356,3	20 997,7	70 758,1
Jiné pojistně-technické rezervy	411,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	411,7
Finanční závazky z investičních smluv	3 737,7	12 092,1	11 648,3	5 955,1	2 014,2	2 402,2	37 849,6

* Zatímco podstatná část závazků z pojištění (životní rezerva a MTPL anuita) je vykázána na diskontované bázi, vykázané finanční závazky z investičních smluv nejsou diskontovány.

E.7. Pojistněmatematické riziko

Pojistněmatematické riziko vyplývá z nejistoty týkající se období, frekvence a výše škod krytých pojistnými smlouvami. Základním rizikem je skutečnost, že frekvence nebo velikost škod budou větší než očekávané. 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 pojistněmatematických metod.

Skupina je vystavena pojistněmatematickému 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 pojistněmatematického rizika jsou rizika plynoucí z výše pojistných plnění a z úrovně pojistnětechnických rezerv a týkají se postačitelosti rezerv s ohledem na závazky z pojištění a kapitálovou vybavenost. Při hodnocení postačitelosti 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 postačitelosti rezerv životního pojištění. Podrobný popis testů postačitelosti technických rezerv uvádí kapitola D.2.3.

Skupina při řízení rizik jednotlivých společností využívá zaváděné 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 pojistněmatematického rizika

Klíčovým aspektem pojistněmatematického 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 pojistněmatematického 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 a mít dopad na mnoho pojistných smluv.

E.7.1.1. Koncentrace z hlediska obchodních odvětví a z územního hlediska

V následující tabulce je uvedena výše hrubého předeepsaného pojistného v členění podle obchodních odvětví a z hlediska zemí, ve kterých Skupina provozuje své aktivity.

Hrubé předeepsané pojistné životního pojištění podle obchodních odvětví a z územního hlediska

mil. Kč 31. prosince 2008	Tradiční individuální	Individuální/ je-li nositelem investičního rizika pojistník	Zdravotní	Skupinové	Celkem
Česká republika	9 795,7	1 400,4	2 991,4	0,0	14 187,5
Slovenská republika	370,4	384,2	108,6	0,0	863,2
Rusko	0,0	0,0	425,4	0,0	425,4
Ostatní země	112,2	0,0	0,0	4,3	116,5
Celkem	10 278,3	1 784,6	3 525,4	4,3	15 592,6

Hrubé předeepsané pojistné neživotního pojištění podle obchodních odvětví a z územního hlediska

mil. Kč 31. prosince 2008	Pojištění motorových vozidel	Ostatní pojištění, jiné než pojištění motorových vozidel			Celkem
		Pojištění	Průmyslové	Úrazové/ Zdravotní	
Česká republika	13 745,3	3 586,4	6 581,5	677,8	24 591,0
Slovenská republika	1 016,4	54,3	336,6	23,2	1 430,5
Rusko	0,0	0,0	0,0	3 711,6	3 711,6
Ostatní země	0,0	0,0	0,0	77,7	77,7
Celkem	14 761,7	3 640,7	6 918,1	4 490,3	29 810,8

Rozčlenění podle hrubého předepsaného pojistného je spolehlivou aproximací koncentrace celkové částky pojištění z územního hlediska.

Zajištění nemá významný vliv na koncentraci pojistněmatematického rizika.

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 strategie pro upisování pojistných smluv je v České republice nejvýznamnější riziko přírodních kalamit, kterému je Skupina vystavena, zejména riziko povodní. V případě významnější povodně Skupina očekává, že majetkové portfolio bude zasaženo vysokými škodami, 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. Další klimatické jevy, jako je dlouho padající sněh, škody způsobené tíhou sněhu nebo silné vichřice, by mohly mít podobný efekt – bez ohledu na riziko povodní.

Strategie upisování smluv je pevnou součástí tvorby ročního obchodního plánu, který definuje podnikatelské obory a cílové skupiny klientů, kteří budou v plánovacím období nasmlouváni. 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 zachovávaným rozložením 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 a 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, při ocenění rizika se využívají konzervativní úmrtnostní tabulky. Standardně jsou používány buď úmrtnostní tabulky obyvatelstva, nebo zkušenostní úmrtnostní tabulky s adekvátní bezpečnostní přírážkou.

Pro rizikově nejvýznamnější portfolio smluv je ročně prováděna detailní analýza, porovnávaná skutečnou úmrtností s očekávanou úmrtností pro dané portfolio. 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 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 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 koncentrace pojistných závazků z přímého životního pojištění podle míry minimálních zaručených výnosů. Tabulka zahrnuje rovněž finanční závazky z investičních smluv s DPF.

Pojistné závazky z přímého životního pojištění – míra minimálních zaručených výnosů

mil. Kč	Hrubé pojistné závazky z přímého životního pojištění	
	2008	2007
31. prosince		
Pojistné závazky se zaručenou mírou výnosů	97 976,7	93 047,3
Mezi 0 % a 2,49 %	57 890,2	49 173,2
Mezi 2,5 % a 3,49 %	6 240,6	6 570,7
Mezi 3,5 % a 4,49 %	9 216,1	11 090,5
Více než 4,5 % (včetně)	24 629,8	26 212,9
Pojistné závazky bez zaručené míry výnosu	9 490,4	10 268,7
Celkem	107 467,1	103 316,0

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 závazků z pojistných smluv v porovnání s jejich očekávanou hodnotou. Jde tedy o 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.

Následující tabulky uvádějí odhad kumulované hodnoty pojistných událostí a konečnou hodnotu výplat ke konci upisovacího roku a jejich vývoj od roku 2001 do roku 2008. Informace o hodnotě pojistných událostí zahrnují vyplacená pojistná 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.

Rezervy na pojistná plnění, které nejsou zahrnuty v analýze podle pojistných roků, tvoří rezervy na události, které nastaly před rokem 2001 (1 320,3 mil. Kč), rezervy vztahující se na okrajové produkty neživotního pojištění (129,4 mil. Kč) a rezervy společnosti ČP Rusko a Generali Foreign Insurance (21,5 mil. Kč), jejichž oblast podnikání je především short-tail, a jsou tak v menší míře vystaveny riziku adekvátního stanovení rezerv.

Sledovaný trend v konečných nákladech v letech 2002–2008 signalizuje adekvátní úroveň opatrnosti, kterou Skupina nastavila při stanovení výše rezerv.

mil. Kč	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Celkem
Kumulovaná výše vyplacených plnění									
Ke konci upisovacího roku	4 992,5	6 453,2	6 680,5	7 700,0	8 087,7	8 179,9	7 150,0	7 103,2	
O jeden rok později	7 501,2	9 672,9	9 955,7	10 573,0	11 076,6	10 712,4	9 621,7		
O dva roky později	7 916,9	10 186,0	10 359,1	11 003,7	11 426,6	11 128,5			
O tři roky později	8 104,7	10 361,2	10 524,6	11 177,7	11 579,2				
O čtyři roky později	8 197,7	10 446,2	10 607,5	11 261,0					
O pět let později	8 270,4	10 492,1	10 659,0						
O šest let později	8 299,6	10 541,9							
O sedm let později	8 332,5								
Odhadovaná kumulovaná konečná hodnota pojistných událostí									
Ke konci upisovacího roku	7 199,1	11 348,1	12 154,2	13 371,8	13 991,8	13 887,6	12 581,9	11 979,7	96 514,2
O jeden rok později	9 925,6	11 512,9	12 093,7	13 037,7	13 464,2	13 299,5	12 416,6		
O dva roky později	9 361,3	11 441,9	11 927,6	12 854,7	13 096,3	13 219,4			
O tři roky později	9 361,8	11 503,7	11 656,7	12 617,9	12 810,8				
O čtyři roky později	9 207,3	11 354,0	11 605,2	12 343,3					
O pět let později	9 060,7	11 324,7	11 490,1						
O šest let později	8 991,4	11 183,0							
O sedm let později	8 894,7								
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí k datu účetní závěrky									
	8 894,7	11 183,0	11 490,1	12 343,3	12 810,8	13 219,4	12 416,6	11 979,7	94 337,7
Kumulované výplaty pojistných událostí									
	-8 332,5	-10 541,9	-10 659,0	-11 261,0	-11 579,2	-11 128,5	-9 621,7	-7 103,2	-80 227,0
Rezervy na pojistná plnění vykázané v rozvaze									
	562,2	641,2	831,1	1 082,3	1 231,6	2 090,9	2 794,9	4 876,5	14 110,7
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté ve vývojové tabulce									
									2 317,7
Katastrofy									561,0
Přijaté zajištění									285,5
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté v upisovacím roce									
									1 471,2
Celková částka vykázaná v rozvaze									16 428,4

E.7.2. Strategie v oblasti zajištění

Jednotlivé společnosti Skupiny zajišťují některá svá rizika z uzavíraných pojistných smluv s cílem omezit riziko ztráty a ochránit své kapitálové zdroje. Používají kombinaci proporcionálních a neproporcionálních pojistných smluv s cílem snížit vlastní vrub. Maximální limity pro vlastní vrub pro jednotlivá odvětví jsou každoročně přehodnocovány. K získání dodatečné ochrany je využíváno u některých pojistných smluv rovněž fakultativní zajištění.

Zajistné smlouvy zahrnují kvótové zajištění, excedentní zajištění, stop-loss a zajištění katastrof. Společnost s účinností od roku 2005 rozšířila z ekonomických a obchodních důvodů svůj zajistný program o kaptivní zajištění. K tomuto účelu založila dceřinou společnost CP Reinsurance company Ltd. (CP RE), která byla v roce 2008 využívána i jinými společnostmi Skupiny. Tato dceřiná společnost byla v prosinci 2008 prodána a zajistný program byl ukončen ke konci roku 2008.

Začátkem roku 2009 byl podepsán nový zajistný program s GP Reinsurance EAD, kaptivní zajišťovnou Skupiny se sídlem v Bulharsku. Pro detaily transakce viz kapitola G.1.

Hlavní část zajišťovacího programu společností Skupiny byla v roce 2008 uzavřena s CP RE, která dále přenesla riziko na externí zajišťitele. Jen velmi malá část zajišťovacích smluv byla podepsána přímo s externími subjekty.

Přehled údajů o obligatorních zajišťovacích smlouvách pro hlavní zajišťovací program a upisovací rok 2008 je uveden v následující tabulce. Obsahuje přímé zajištění a zajištění prostřednictvím programu CP RE.

Odvětví / zajišťovací smlouva	Metoda zajištění	Zajišťitel
Majetek		
Property per Risk Excess of Loss	Excess of Loss	Munich Re
Catastrophe Excess of Loss	Excess of Loss	Paris Re
Odpovědnost		
Liability Excess of Loss Reinsurance Contract	Excess of Loss	Everest Re
Motor Third Party Liability XL	Excess of Loss	Munich Re
Námořní		
Marine XL	Excess of Loss	Munich Re
Zemědělské pojištění		
Livestock Working & Cat. Excess of Loss	Excess of Loss	Swiss Re Germany
Hail Stop Loss	Stop Loss	Swiss Re Germany
Pojištění úvěrů		
Commercial and Export Credit Retro Prog.	Quota Share	Euler Hermes Kreditversicherungs-AG
Dluhopisy		
Bond Quota Share Treaty	Quota Share	Hannover Re
Životní pojištění		
Life Reinsurance Treaty	Surplus	Generali Trieste
Life & Disability Reinsurance Treaty	Surplus	Swiss Re

Pevnou součástí zajišťovací strategie Skupiny je pravidelné monitorování finanční situace jejich zajišťitelů, jak je uvedeno i v kapitole E.5. Hlavními nástroji řízení úvěrového rizika zajišťitelů jsou vlastní analýzy založené na osobních jednáních se zajišťiteli a zveřejněné zprávy ratingových agentur, zejména Standard & Poor's.

Zajištění v sobě obsahuje úvěrové riziko, jelikož postoupení pojistného rizika na zajišťitele nezabývá Společnost jejich závazků vůči klientům. Skupina pravidelně vyhodnocuje finanční situaci svých zajišťitelů a sleduje koncentraci úvěrového rizika tak, aby minimalizovala objem, v jakém je vystavena možným finančním ztrátám v důsledku platební neschopnosti zajišťitele.

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 zajišťovacího programu, jeho trvalá přiměřenost a objem úvěrového rizika.

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, jež jsou nedílnou součástí soustavného procesu probíhajícího na úrovni skupiny Generali:

- principy a základní požadavky na zacházení se specifickými rizikovými zdroji, definovanými na úrovni Skupiny;
- kritéria pro měření operačního rizika. Navíc je ustavena celosvětová pracovní skupina, která má za úkol definovat společnou metodologii skupiny Generali pro identifikování, měření a monitorování operačních rizik;
- interní audit skupiny Generali stanoví 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 na navržení úprav pracovních postupů 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.9. Monitorování rizika třetími stranami

Rizika Skupiny jsou také sledována třetími stranami, např. dohledem nad pojišťovny a externími ratingovými agenturami.

Významné ratingové agentury pravidelně hodnotí finanční sílu celé Skupiny, a vyjadřují tím mínění o její schopnosti plnit trvalé závazky vůči pojištěncům.

Hodnocení závisí na řadě různých faktorů, jako jsou finanční a ekonomická data, pozice Skupiny na trhu a strategie vyvinuté a zavedené vedením.

E.10. Řízení kapitálu

Cíle Skupiny a jednotlivých společností v oblasti řízení kapitálu jsou:

- a) zajistit plnění požadavků na kapitálovou přiměřenost, které jsou dány zákonnými požadavky pro oblasti činnosti, ve kterých společnosti vykonávají svou aktivitu (pojištnictví, bankovníctví a finanční sektor);
- b) zajistit schopnost pokračovat ve svých činnostech a poskytnout kapacitu na rozvoj aktivit;
- c) pokračovat v zabezpečení přiměřeného zhodnocení vlastního kapitálu;
- d) stanovit přiměřenou cenovou politiku, která je vhodná pro úroveň rizik v každé oblasti činnosti.

E.10.1. Solvency I

Skupina podniká v pojištnictví, které je regulovaným odvětvím. V každé zemi, ve které Společnost podniká, místní legislativa a/nebo místní orgány dohledu určují požadavek na minimální výši regulatorního kapitálu.

Společnost pozorně sleduje dodržování požadavků na regulatorní kapitál. Minimální výše regulatorního 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 regulatorního kapitálu, který požadují místní orgány dohledu, a výše dostupné pro každou společnost.

mil. Kč Společnost	Požadované rozpětí platební schopnosti	Dostupné rozpětí platební schopnosti	Poměr (%)
Česká pojišťovna a.s.	6 076,6	21 232,6	
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	60,0	133,8	
Češskaja strachovaja kompanija, Kazachstan	79,8	148,3	
Češskaja strachovaja kompanija, Russia	579,9	1 043,1	
Generali foreign insurance Co, Belarus	0,2	39,0	
Česká pojišťovna Ukraine – Life Insurance	1,5	79,2	
Celkem	6 798,0	22 676,0	333,6

E.10.2. Solvency II

Skupina postupně zavádí pravidla Solvency 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 spojených rizik a využívá vhodných interních modelů (Embedded value, Economic Balance Sheet).

Tento přístup předvídá očekávaný vývoj v oblasti Solvency 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 rozvaze a výkazu zisku a ztráty

F.1. Nehmotný majetek

mil. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Goodwill	584,0	713,9
z toho: goodwill z Penzijního fondu České pojišťovny, a.s.	584,0	584,0
z toho: goodwill z společnosti Česká poistovňa – Slovensko, a.s.	0,0	129,9
Ostatní nehmotná aktiva	2 174,4	1 690,1
Software	1 230,4	1 368,1
Současná hodnota budoucího zisku z nabytého portfolia	875,0	267,0
Ostatní nehmotná aktiva	69,0	55,0
Celkem	2 758,4	2 404,0

F.1.1. Goodwill

Celkový zůstatek goodwillu představuje goodwill související se získáním ABN AMRO Penzijního fondu, a.s., v roce 2004. Snížení goodwillu je způsobeno pozbytím dceřiné společnosti Česká poistovňa – Slovensko. Goodwill v nově nabyté přidružené společnosti Generali poistovňa – Slovensko je zahrnutý v pořizovací ceně přidružené společnosti (bod C.1. a F.4.2.).

F.1.2. Ostatní nehmotná aktiva

Níže uvedená tabulka ukazuje vývoj jednotlivých skupin ostatního nehmotného majetku.

mil. Kč k 31. prosinci 2008	Software	Ostatní nehmotný majetek	PVFP	Celkem
Stav k 1. lednu	3 872,0	98,0	338,0	4 308,0
Přírůstky	538,2	50,8	785,0	1 374,0
Úbytky	-150,4	-0,2	-162,8	-313,4
Kurzové rozdíly netto	2,7	0,0	4,4	7,1
Stav k 31. prosinci	4 262,5	148,6	964,6	5 375,7
Oprávký a trvalé snížení hodnoty				
Stav k 1. lednu	-2 503,9	-43,0	-71,0	-2 617,9
Odpisy zaúčtované v běžném období	-614,7	-36,8	-70,7	-722,2
Úbytky	88,5	0,2	53,3	142,0
Kurzové rozdíly netto	-2,0	0,0	-1,2	-3,2
Stav k 31. prosinci	-3 032,1	-79,6	-89,6	-3 201,3
Celkem	1 230,4	69,0	875,0	2 174,4

Přírůstek současné hodnoty budoucích zisků zahrnuje hodnotu získaného portfolia Generali Fond de Pensii, Rumunsko. Úbytek současné hodnoty budoucích zisků souvisí s pozbytím dceřiné společnosti Česká pojišťovna – Slovensko, a.s.

mil. Kč k 31. prosinci 2007	Software	Ostatní nehmotný majetek	PVFP	Celkem
Stav k 1. lednu	3 395,0	64,0	338,0	3 797,0
Přírůstky	549,0	45,0	0,0	594,0
Úbytky	-72,0	-11,0	0,0	-83,0
Stav k 31. prosinci	3 872,0	98,0	338,0	4 308,0
Oprávky a trvalé snížení hodnoty				
Stav k 1. lednu	-1 958,0	-30,0	-48,0	-2 036,0
Odpisy zaúčtované v běžném období	-590,0	-15,0	-23,0	-628,0
Úbytky	45,0	2,0	0,0	47,0
Kurzové rozdíly, netto	-0,9	0,0	0,0	-0,9
Stav k 31. prosinci	-2 503,9	-43,0	-71,0	-2 617,9
Celkem	1 368,1	55,0	267,0	1 690,1

F.2. Hmotný majetek

F.2.1. Pozemky a budovy (provozní majetek)

mil. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Pořizovací cena k 31. prosinci minulého roku	774,5	5 128,8
Oprávky a trvalé snížení hodnoty k 31. prosinci minulého roku	-130,9	-2 325,9
Účetní hodnota k 31. prosinci minulého roku	643,6	2 802,9
Kurzové rozdíly	2,1	0,0
Přírůstky	176,0	2 486,9
Změny v konsolidovaném celku	-75,5	0,0
Reklasifikace	0,0	-48,2
Úbytky	-596,5	-4 574,9
Odpisy zaúčtované v běžném období	-42,5	-23,1
Účetní hodnota k 31. prosinci běžného účetního období	107,2	643,6
Oprávky a trvalé snížení hodnoty k 31. prosinci běžného roku	87,6	130,9
Pořizovací cena k 31. prosinci běžného roku	194,8	774,5

V roce 2008 Skupina pokračovala v projektu vnitřní reorganizace a prodala velkou část investičního i provozního majetku. Většina byla prodána společností kontrolovaným společností Tenacity Ltd. (Kypr). Výsledkem je výrazné snížení zůstatku pozemků a budov k 31. prosinci 2008.

F.2.2. Ostatní hmotná aktiva

Částku 392,5 mil. Kč ostatních hmotných aktiv tvoří hlavně nábytek a vybavení kanceláří, které je ve výši 365,3 mil. Kč, a to bez opravek a ztrát z přecenění.

F.3. Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách

mil. Kč 31. prosince	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	2008	2007	2008	2008	2008	2007
Neživotní	7 694,8	1 281,5	27,7	36,9	7 722,5	1 318,4
Rezerva na nezasloužené pojistné	1 789,5	265,2	1,8	17,9	1 791,3	283,1
Rezervy na pojistná plnění (RBNS, IBNR)	5 898,5	1 013,0	25,9	19,0	5 924,4	1 032,0
Ostatní technické rezervy	6,8	3,3	0,0	0,0	6,8	3,3
Životní	844,6	1,6	0,0	0,0	844,6	1,6
Rezervy na pojistná plnění	532,2	0,0	0,0	0,0	532,2	0,0
Matematická rezerva	0,7	1,4	0,0	0,0	0,7	1,4
Ostatní technické rezervy	311,7	0,2	0,0	0,0	311,7	0,2
Celkem	8 539,4	1 283,1	27,7	36,9	8 567,1	1 320,0

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.

Částku Ostatní technické rezervy tvoří hlavně rezerva IBNR.

Postoupená zajištění ujednání nezbavují 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 zajištění smluv.

Významné zvýšení pohledávek z postoupených rezerv souvisí s prodejem kaptivní zajišťovny CP Reinsurance Company, Kypr mimo Skupinu. Od data prodeje této zajišťovny nejsou tyto rezervy eliminovány a tvoří pohledávku vůči externí zajišťovně.

F.4. Investice

F.4.1. Pozemky a budovy (investiční majetek)

mil. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Pořizovací cena k 31. prosinci předchozího roku	524,0	2 911,6
Účetní hodnota k 31. prosinci předchozího roku	524,0	2 911,6
Přírůstky	0,0	202,7
Reklasifikace	-433,4	-0,3
Úbytky	-5,0	-2 590,0
Čistá ztráta z trvalého snížení hodnoty za období	-1,7	0,0
Účetní hodnota k 31. prosinci běžného účetního období	83,9	524,0
Pořizovací cena k 31. prosinci běžného roku	83,9	524,0
Tržní hodnota	83,9	524,0

Ostatní pohyby v položce pozemky a budovy (investiční majetek) ve výši 433,4 mil. Kč představuje přeřazení pozemků a budov do dlouhodobých aktiv určených k prodeji.

Reálná hodnota investičního majetku je založena na odhadu nezávislého znalce, který je držitelem požadovaného oprávnění a má relevantní zkušenosti v dané lokalitě a kategorii investičního majetku, který je předmětem hodnocení.

Základními proměnnými vstupujícími do této metody jsou odhadované tržní nájemné (zahrnující míru inflace), kapacitní využití, náklady na opravy a údržbu (založené na pořizovací ceně, technickém stavu, životnosti a diskontní sazbě v závislosti na podmínkách).

F.4.2. Investice do dceřiných a přidružených společností

mil. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Investice do dceřiných společností nepodléhajících konsolidaci	8,1	10,3
První Callin agentura a.s.	3,0	3,0
REFICOR s.r.o.	0,1	0,1
Nadační fond Karlův most	5,0	5,0
Contractual Digital Floor, a.s.	0,0	0,5
ooo Finansomýj servis	0,0	1,6
GSL Services s.r.o.	0,0	0,2
Investice do přidružených společností oceněných podílem na vlastním kapitálu	1 450,3	0,0
Generali Slovensko poisťovňa, a.s.	1 450,3	0,0

Pohyby v přidružených společnostech:

mil. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Stav k 1. lednu	0,0	0,0
Akvizice, z nich:	1 434,5	0,0
– goodwill	91,0	0,0
– nehmotná aktiva z alokace kupní ceny	608,1	0,0
– nabytá čistá aktiva	735,4	0,0
Změny hodnoty vykázané ve výsledovce	-134,5	0,0
Změna hodnoty vykázané přímo ve vlastním kapitálu	150,3	0,0
Stav k 31. prosinci	1 450,3	0,0

F.4.3. Investice držené do splatnosti

mil. Kč k 31. prosinci	2008		2007	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Kótované dluhopisy	158,7	172,4	153,2	163,4
Celkem	158,7	172,4	153,2	163,4

Reálná hodnota kótovaných dluhopisů je uvedena v souladu s účetními postupy Skupiny (bod D.1.5.2.).

F.4.4. Pohledávky za bankami

mil. Kč k 31. prosinci	2008		2007	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Půjčky	17 450,8	17 606,7	27 098,6	27 358,6
Nekótované dluhopisy	1 839,2	1 995,1	1 826,8	2 086,8
Depozita v přijatém zajištění	0,6	0,6	0,6	0,6
Ostatní půjčky a pohledávky	15 611,0	15 611,0	25 271,2	25 271,2
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	12 551,4	12 551,4	16 370,4	16 370,4
Úvěry a půjčky z REPO operací	2 801,1	2 801,1	6 519,0	6 519,0
Ostatní půjčky	258,5	258,5	2 381,8	2 381,8

F.4.5. Finanční aktiva určená k prodeji

mil. Kč k 31. prosinci 2008	Reálná hodnota	Zisky/ztráty (Amortizovaná) pořizovací cena
Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou	215,4	214,8 0,6
Akcie oceňované reálnou hodnotou	9 504,9	-1 718,8 11 223,7
Dluhopisy	57 792,1	-953,1 58 745,2
Podílové listy investičních fondů	2 502,8	-462,8 2 965,6
Ostatní finanční aktiva k prodeji	61,2	-6,0 67,2
Celkem	70 076,4	-2.925,9 73.002,3

mil. Kč k 31. prosinci 2007	Reálná hodnota	Zisky/ztráty (Amortizovaná) pořizovací cena
Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou	215,4	0,0 215,4
Akcie oceňované reálnou hodnotou	105,8	0,1 105,7
Dluhopisy	28 765,7	-1 031,3 29 797,0
Celkem	29 086,9	-1 031,2 30 118,1

mil. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou	215,4	215,4
Akcie oceňované reálnou hodnotou	9 504,9	105,8
Kótované	9 503,6	104,3
Nekótované	1,3	1,5
Dluhopisy	57 792,2	28 765,7
Kótované	56 909,1	28 272,8
Nekótované	882,9	492,9
Podílové listy investičních fondů	2 502,8	0,0
Ostatní finanční aktiva určená k prodeji	61,2	0,0
Celkem	70 076,4	29 086,9

V souladu se svou investiční strategií pokračovala Skupina v roce 2008 v procesu restrukturalizace svého portfolia finančních aktiv, který způsobil výrazný nárůst v této kategorii.

Splatnost finančních aktiv k prodeji – dluhopisy

mil. Kč	Reálná hodnota 2008	Reálná hodnota 2007
Do 1 roku	5 980,1	480,9
Mezi 1 rokem a 5 lety	18 376,2	7 676,6
Mezi 5 a 10 lety	14 798,4	5 018,9
Více než 10 let	18 637,4	15 589,2
Celkem	57 792,1	28 765,7

Realizované zisky a ztráty a nerealizované ztráty u finančních aktiv k prodeji

mil. Kč k 31. prosinci 2008	Realizované zisky	Realizované ztráty	Ztráty z trvalého snížení hodnoty
Akcie	-27,4	120,7	1 710,7
Dluhopisy	-1 304,7	603,4	251,3
Podílové listy investičních fondů	0,0	53,4	56,4
Celkem	-1 332,1	777,7	2 018,4

mil. Kč k 31. prosinci 2007	Realizované zisky	Realizované ztráty	Ztráty z trvalého snížení hodnoty
Akcie	-2.010,8	0,0	0,0
Dluhopisy	-6,2	115,0	0,0
Celkem	-2.017,0	115,0	0,0

F.4.6. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů

mil. Kč k 31. prosinci	Finanční aktiva určená k obchodování		Finanční aktiva určená jako oceňovaná reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů		Celková finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Akcie	3 403,8	13 266,0	46,6	1 049,6	3 450,4	14 315,6
Kótované	3 403,8	13 266,0	46,4	1 049,4	3 450,2	14 315,4
Nekótované	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
Dluhopisy	815,6	120,0	43 316,6	63 344,8	44 132,2	63 464,8
Kótované	815,6	120,0	31 074,3	50 255,3	31 889,9	50 375,3
Nekótované	0,0	0,0	12 242,3	13 089,5	12 242,3	13 089,5
Podílové listy investičních fondů	1 457,0	0,0	2 564,9	12 441,7	4 021,9	12 441,7
Deriváty	1 059,0	484,9	0,0	0,0	1 059,0	484,9
Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	0,0	0,0	1 810,3	1 828,0	1 810,3	1 828,0
Celkem	6 735,4	13 870,9	47 738,4	78 664,1	54 473,8	92 535,0

Veškerá finanční aktiva k obchodování jsou oceněna kótovanou tržní cenou s výjimkou derivátů, které jsou oceňovány obecně akceptovanými metodami ocenění dle jednotlivých produktů (tj. metodou diskontovaných očekávaných budoucích peněžních toků, pomocí Black-Scholesova modelu apod.).

Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník

mil. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Aktiva	1 810,3	1 828,0
Technické rezervy	1 800,2	1 804,4

F.4.7. 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 patrná zejména ve druhém pololetí. Toto výjimečné chování trhu je okolnost, která vedla Skupinu ke změně její investiční strategie a reklasifikaci finančních aktiv (akcií) v hodnotě 14 135,3 mil. Kč z kategorie oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů výsledkově do kategorie finančních aktiv určených k prodeji. Reklasifikace byla provedena k 1. říjnu 2008. Účetní hodnota a reálná hodnota reklasifikovaných finančních aktiv k 31. prosinci 2008 byla 11 329,0 mil. Kč.

Pokud by finanční aktiva nebyla reklasifikována, bylo by třeba vykázat ztrátu z přecenění ve výši 2 107,6 mil. Kč. Kromě této přeceňovací ztráty bylo 1 924,9 mil. Kč zaúčtováno ve výsledovce jako trvalé snížení hodnoty a 402,1 mil. Kč jako kurzový zisk ze zajištění reálné hodnoty při aplikaci zajišťovacího účetnictví.

F.5. Pohledávky

mil. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Pohledávky z přímého pojištění	6 010,2	4 980,7
Pohledávky vůči pojistníkům	5 913,4	4 801,0
Pohledávky vůči zprostředkovatelům	96,8	179,7
Pohledávky ze zajištění	1 908,6	553,6
Obchodní a ostatní pohledávky	5 914,9	1 291,1
Celkem	13 833,7	6 825,4

Kategorie Obchodní a ostatní pohledávky se skládá hlavně z 1 920,0 mil. Kč pohledávek za ostatními spřízněnými osobami vzniklých z majetkových transakcí a z částky 2 690,0 mil. Kč jako pohledávky za PPF Group N.V., spojené s prodejem CP Reinsurance Company Ltd.

F.6. Ostatní aktiva

mil. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Dlouhodobá aktiva určená k prodeji	276,4	48,5
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	1 968,8	1 663,6
Odložená daňová pohledávka	111,0	129,0
Daňová pohledávka	1 129,5	478,7
Ostatní aktiva	308,8	217,4
Předem placený nájem	16,9	43,0
Ostatní časově rozlišené příjmy	66,2	43,5
Ostatní náklady příštích období	172,3	48,7
Ostatní aktiva	53,4	82,2
Celkem	3 794,5	2 537,2

F.6.1. Dlouhodobá aktiva držená k prodeji

Na základě uzavřených smluv a probíhajících závěrečných jednáních o prodeji jsou k datu účetní závěrky dvě neprovozní nemovitosti klasifikovány jako dlouhodobá aktiva držená k prodeji. Kroky k uskutečnění jejich prodeje již byly učiněny a očekává se, že prodeje budou dokončeny v průběhu roku 2009. K 31. prosinci 2008 byla hodnota aktiv držených k prodeji 276,4 mil. Kč (2007: 48,5 mil. Kč) a výše odloženého daňového závazku k těmto aktivům byla 52,2 mil. Kč (2007: pohledávka 4,8 mil. Kč). Čistá účetní hodnota aktiv před převodem do dlouhodobých aktiv držených k prodeji byla 276,4 mil. Kč.

F.6.2. Časové rozlišení pořizovacích nákladů

Časové rozlišení pořizovacích nákladů

mil. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Účetní hodnota k 31. prosinci minulého účetního období	1 663,6	1 445,4
Změny účetní závěrky	0,0	-182,3
Změny v konsolidovaném celku	-87,5	0,0
Změny v období	392,7	400,5
Účetní hodnota k 31. prosinci běžného účetního období	1 968,8	1 663,6

Skupina časově rozlišuje pouze pořizovací náklady na neživotní pojištění. Celkové časově rozlišené pořizovací náklady se obvykle rozpouštějí během jednoho roku.

Bližší informace o opravě výše časově rozlišených pořizovacích nákladů viz D.5.5.2.

F.7. Peníze a peněžní ekvivalenty

mil. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Peníze a peněžní ekvivalenty	9,4	10,1
Bankovní účty	1 326,2	3 154,9
Celkem	1 335,6	3 165,0

F.8. Vlastní kapitál

mil. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Vlastní kapitál připadající na Skupinu	17 508,7	21 108,1
Základní kapitál	4 000,0	4 000,0
Nerozdělené výsledky hospodaření minulých let a ostatní fondy	13 280,9	11 051,6
Rezerva na kurzové rozdíly	-27,0	50,1
Nerealizované zisky/ztráty z přecenění finančních aktiv k prodeji	-1 316,9	-736,8
Ostatní nerealizované zisky/ztráty vykázané ve vlastním kapitálu	3,7	14,0
Výsledek hospodaření běžného období	1 568,0	6 729,2
Vlastní kapitál náležející menšinovým akcionářům	11,5	0,0
Celkem	17 520,2	21 108,1

Kapitál a ostatní fondy představují čistou hodnotu aktiv Skupiny po odečtení všech jejích závazků.

Jak je popsáno v bodě D.5.4., ve vztahu k investičním smlouvám s prvkem dobrovolné spoluúčasti (DPF) uzavíraným Penzijním fondem České pojišťovny existují kumulativní dočasné rozdíly mezi hospodářským výsledkem zjištěným podle českých účetních standardů a výsledkem zjištěným podle účetních politik Skupiny, přičemž 85 % těchto rozdílů přísluší účastníkům penzijního připojištění. K 31. prosinci 2008 představovala výše těchto kumulativních dočasných rozdílů debetní částku 2 971 mil. Kč (2007: 1 170 mil. Kč).

Tato tabulka uvádí údaje o schválených a vydaných akciích:

k 31. prosinci	2008	2007
Počet schválených akcií	40 000	40 000
Počet vydaných akcií, z nichž:	40 000	40 000
Plně splacených	40 000	40 000
Nominální hodnota na akcii (Kč)	100 000	100 000

F.8.1. Dividendy

Na řádné valné hromadě dne 19. června 2008 akcionář schválil rozdělení zisku za rok 2007 ve formě výplaty dividendy v hodnotě 112 500 Kč na 1 akcii v nominální výši 100 000 Kč, tj. celkem 4 500 000 tis. Kč.

F.9. Ostatní rezervy

mil. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Rezerva na daň z příjmů	2,4	11,4
Rezerva na podmíněné závazky	2 270,8	2 690,4
Rezerva na restrukturalizaci	41,2	2,6
Ostatní rezervy	24,7	6,0
Celkem	2 339,1	2 710,4

mil. Kč k 31. prosinci	2008	2007
Účetní hodnota k 31. prosinci minulého účetního období	2 710,4	2 577,3
Dopad kurzových rozdílů	7,5	0,0
Změny v konsolidovaném celku	-275,1	0,0
Odchytky	-103,7	133,2
Účetní hodnota k 31. prosinci běžného účetního období	2 339,1	2 710,4

Rezervy na podmíněné závazky obsahují rezervu na deficit z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla ve výši 2 041,7 mil. Kč (v roce 2007 to bylo 2 331,0 mil. Kč) a další rezervy.

Významnou část ostatních rezerv představuje rezerva, kterou se vedení Skupiny rozhodlo vytvořit na potenciální výdaje plynoucí ze smluvního ujednání o vrácení části kupní ceny za prodej jedné z majetkových účastí v roce 2006. Po vypršení některých podmínek tohoto ujednání Skupina v roce 2008 rozpustila část rezervy ve výši 90 mil. Kč.

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“) – viz bod F.29.2.3.

Členství v České kanceláři pojistitelů

Dne 12. října 1999 získala Skupina licenci na poskytování pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla v České republice (MTPL) a následně se stala členem Kanceláře.

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.10. Technické rezervy

mil. Kč k 31. prosinci	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Neživotní technické rezervy	25 013,9	24 835,6	407,9	199,0	25 421,8	25 034,6
Rezerva na nezasloužené pojistné	8 262,8	7 894,1	116,3	62,7	8 379,1	7 956,8
Rezervy na pojistná plnění	16 142,9	16 531,4	285,5	134,7	16 428,4	16 666,1
Ostatní technické rezervy	608,2	410,1	6,1	1,6	614,3	411,7
Životní technické rezervy	69 803,7	70 758,1	0,0	0,0	69 803,7	70 758,1
Rezerva na nezasloužené pojistné	45,2	51,6	0,0	0,0	45,2	51,6
Rezervy na pojistná plnění	2 087,8	2 058,0	0,0	0,0	2 087,8	2 058,0
Matematická rezerva	63 643,2	65 372,4	0,0	0,0	63 643,2	65 372,4
Rezerva na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník, a rezervy penzijních fondů	1 800,2	1 804,4	0,0	0,0	1 800,2	1 804,4
Ostatní technické rezervy	2 227,3	1 471,7	0,0	0,0	2 227,3	1 471,7
z toho: rezerva na test postačitelnosti rezerv	2 000,0	1 306,0	0,0	0,0	2 000,0	1 306,0
Celkem	94 817,6	95 593,7	407,9	199,0	95 225,5	95 792,7

Stav technických rezerv je ovlivněn prodejem společnosti Česká poisťovna – Slovensko, a.s., mimo konsolidační celek.

Rezervy na pojistná plnění

mil. Kč	Hrubá výše, přímé pojištění	
	2008	2007
k 31. prosinci		
Pojištění vozidel	11 403,0	13 072,0
Jiné než pojištění vozidel	4 739,9	3 459,4
Osobní a komerční	4 295,7	3 017,1
Osobní	560,6	528,0
Komerční/průmyslové	3 735,1	2 489,1
Úraz/zdraví	444,2	442,3
Celkem	16 142,9	16 531,4

Vývoj technických rezerv byl ovlivněn znatelným poklesem v tržní hodnotě produktu investičního pojištění a snížením odložených závazků pojistníků v důsledku celkové nepříznivé situace na finančním trhu.

Rezerva na test postačitelnosti závazků k 31. prosinci 2008 se skládá z rezervy na úrokovou míru ve výši 1 993,4 mil. Kč a rezervy na rizikovou přírážku ve výši 6,6 mil. Kč.

Ostatní technické rezervy zahrnují jak rezervu na prémie a slevy ve výši 608,3 mil. Kč k 31. prosinci 2008 proti 380,4 mil. Kč k 31. prosinci 2007, tak rezervu na stáří pro životní segment ve výši 227,1 mil. Kč k 31. prosinci 2008 proti 202,8 mil. Kč k 31. prosinci 2007.

Rezervy z pojistných smluv, kde nositelem investičního rizika je pojistník, a rezervy penzijních fondů

mil. Kč	Hrubá výše, přímé pojištění	
	2008	2007
k 31. prosinci		
Účetní hodnota k 31. prosinci minulého roku	1 804,4	310,7
Kurzové rozdíly	24,0	0,0
Pojistné, výplaty, úroky	708,4	605,7
Nákupy a prodeje	-736,7	888,0
Účetní hodnota k 31. prosinci běžného roku	1 800,2	1 804,4

F.10.1. Vývoj pojistných událostí (RBNS a IBNR)

mil. Kč	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Celkem
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí ke konci upisovacího roku	7 199,1	11 348,1	12 154,2	13 371,8	13 991,8	13 887,6	12 581,9	11 979,7	
Za 1 rok	9 925,6	11 512,9	12 093,7	13 037,7	13 464,2	13 299,5	12 416,6		
Za 2 roky	9 361,3	11 441,9	11 927,6	12 854,7	13 096,3	13 219,4			
Za 3 roky	9 361,8	11 503,7	11 656,7	12 617,9	12 810,8				
Za 4 roky	9 207,3	11 354,0	11 605,2	12 343,3					
Za 5 let	9 060,7	11 324,7	11 490,1						
Za 6 let	8 991,4	11 183,0							
Za 7 let	8 894,7								
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí	8 894,7	11 183,0	11 490,1	12 343,3	12 810,8	13 219,4	12 416,6	11 979,7	94 337,7
Kumulované výplaty pojistných událostí	8 332,5	10 541,9	10 659,0	11 261,0	11 579,2	11 128,4	9 621,7	7 103,2	80 226,9
Katastrofy									561,0
Přijatá zajištění									285,5
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté v pojistném roce									1 471,2
Částka vykázaná v rozvaze	562,2	641,2	831,1	1 082,3	1 231,6	2 090,9	2 794,9	4 876,5	16 428,4

Informace v tabulce obsahují také náklady na zpracování pojistných událostí. Rezervy na pojistná plnění, které nejsou zahrnuty v analýze podle pojistných roků, tvoří rezervy na události, které nastaly před rokem 2001, ve výši 1 320,4 mil. Kč a rezervy vztahující se na okrajové produkty neživotního pojištění.

mil. Kč	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Celkem
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí ke konci upisovacího roku	7 199,1	11 348,1	12 154,2	13 371,8	13 991,8	13 887,6	12 581,9	
Za 1 rok	9 925,6	11 512,9	12 093,7	13 037,7	13 464,2	13 299,5		
Za 2 roky	9 361,3	11 441,9	11 927,6	12 854,7	13 096,3			
Za 3 roky	9 361,8	11 503,7	11 656,7	12 617,9				
Za 4 roky	9 207,3	11 354,0	11 605,2					
Za 5 let	9 060,7	11 324,7						
Za 6 let	8 991,4							
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí	8 991,4	11 324,7	11 605,2	12 617,9	13 096,3	13 299,5	12 581,9	83 516,9
Kumulované výplaty pojistných událostí	8 299,5	10 492,1	10 607,5	11 177,7	11 426,6	10 712,4	7 150,0	69 865,9
Katastrofy								174,8
Přijatá zajištění								134,7
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté v pojistném roce								2 705,6
Částka vykázaná v rozvaze	691,9	832,6	997,7	1 440,1	1 669,7	2 587,1	5 431,9	16 666,1

Informace v tabulce obsahují také náklady na zpracování pojistných událostí. Rezervy na pojistná plnění, které nejsou zahrnuty v analýze podle pojistných roků, tvoří rezervy na události, které nastaly před rokem 2001, ve výši 1 673,2 mil. Kč a rezervy vztahující se na okrajové produkty neživotního pojištění.

F.10.2. Technické rezervy životního pojištění

mil. Kč	Hrubá výše	Podíl zajištětelů	Čistá výše
31. prosince 2008			
Zůstatek k 1. lednu	70 758,1	-1,6	70 756,5
Alokace pojistného	11 768,6	0,0	11 768,6
Snížení závazku vyplacením premií, odbytného a ostatního ukončení	- 10 076,7	0,0	- 10 076,7
Srážky	-2 374,4	0,0	-2 374,4
Technický úrok	2 152,6	0,0	2 152,6
Změny cen podílových jednotek	-432,4	0,0	-432,4
Změna stavu rezervy z testu přiměřenosti rezerv	694,0	0,0	694,0
Změna stavu IBNR a RBNS	29,8	-782,1	-752,3
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-9,1	-61,1	-70,2
Přírůstky a prodeje mimo Skupinu	- 2 763,8	0,0	- 2 763,8
Kurzové rozdíly	57,1	0,2	57,3
Zůstatek k 31. prosinci	69 803,7	-844,6	68 959,1

Parametrem, který nejzřetelněji ovlivnil úroveň rezerv, byla bezriziková výnosová křivka použitá pro diskontování peněžních toků v rámci testu postačitelnosti rezerv. V říjnu 2008 zrevidovala Skupina své předpoklady použité pro test postačitelnosti rezerv a vyhodnotila dluhopisovou křivku jako vhodnější pro odvození bezrizikové výnosové křivky vzhledem ke konzistenci měření aktiv, která jsou především složena z vládních dluhopisů (bod D.4.1.1.). Změna v obecném ekonomickém prostředí, tedy mimo jiné i ve výši bezrizikových úrokových sazeb, má přímý dopad na předpokládanou volatilitu významných finančních parametrů používaných při stochastickém modelování a oceňování.

mil. Kč	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
31. prosince 2007			
Zůstatek k 1. lednu	70 584,4	-6,0	70 578,4
Alokace pojistného	11 442,1	0,0	11 442,1
Snížení závazku vyplacením premií, odbytného a ostatního ukončení	-9 012,6	1,0	-9 011,6
Srážky	-2 591,6	0,0	-2 591,6
Ostatní	136,8	0,4	137,2
Technický úrok	2 185,3	0,0	2 185,3
Změny cen podílových jednotek	-116,4	0,0	-116,4
Změna stavu rezervy z testu přiměřenosti rezerv	-1 839,1	0,0	-1 839,1
Změna stavu IBNR a RBNS	29,6	3,0	32,6
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-17,4	0,0	-17,4
Kurzové rozdíly	-43,0	0,0	-43,0
Zůstatek k 31. prosinci	70 758,1	-1,6	70 756,5

F.10.3. Technické rezervy neživotního pojištění

F.10.3.1. Rezerva na nezasloužené pojistné

Následující tabulky znázorňují vývoj neživotní rezervy na nezasloužené pojistné:

mil. Kč	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
31. prosince 2008			
Zůstatek k 1. lednu	7 956,8	-283,1	7 673,7
Tvorba během roku	25 248,7	-2 677,7	22 571,0
Čerpání během roku	-24 239,0	1 121,5	-23 117,5
Kurzové rozdíly	-136,6	-0,9	-137,5
Prodeje mimo Skupinu	-450,8	48,9	-401,9
Zůstatek k 31. prosinci	8 379,1	-1 791,3	6 587,8

mil. Kč	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
31. prosince 2007			
Zůstatek k 1. lednu	6 553,0	-361,0	6 192,0
Tvorba během roku	17 188,8	-1 350,1	15 838,7
Čerpání během roku	-15 683,0	1 430,0	-14 253,0
Kurzové rozdíly	-102,0	-2,0	-104,0
Zůstatek k 31. prosinci	7 956,8	-283,1	7 673,7

F.10.3.2. Rezerva na pojistná plnění

Následující tabulky znázorňují vývoj neživotní rezervy na pojistná plnění:

mil. Kč	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
31. prosince 2008			
Zůstatek k 1. lednu	11 141,8	-739,6	10 402,2
Změna běžného roku	5 615,7	-675,9	4 939,8
Změna minulého roku	-3 274,1	-91,7	-3 365,8
Prodeje mimo Skupinu	-2 365,1	507,0	-1 858,1
Kurzové rozdíly	-17,9	-0,4	-18,3
Pohyb portfolia	0,0	-2 898,5	-2 898,5
Zůstatek k 31. prosinci	11 100,4	-3 899,1	7 201,3

mil. Kč	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
31. prosince 2007			
Zůstatek k 1. lednu	10 859,0	-903,0	9 956,0
Změna běžného roku	3 376,7	3,7	3 380,4
Změna minulého roku	-3 073,9	164,7	-2 909,2
Kurzové rozdíly	-20,0	-5,0	-25,0
Zůstatek k 31. prosinci	11 141,8	-739,6	10 402,2

F.10.3.3. Škody vzniklé, ale nenahlášené (IBNR)

Následující tabulky znázorňují vývoj škod IBNR:

mil. Kč 31. prosince 2008	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
Zůstatek k 1. lednu	5 524,3	-292,4	5 231,9
Změna běžného roku	2 746,2	132,1	2 878,3
Změna minulého roku	-2 359,8	-189,8	-2 549,6
Prodeje mimo Skupinu	-568,1	0,0	-568,1
Kurzové rozdíly	-14,6	0,0	-14,6
Pohyb portfolia	0,0	-1 675,2	-1 675,2
Zůstatek k 31. prosinci	5 328,0	-2 025,3	3 302,7

mil. Kč 31. prosince 2007	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
Zůstatek k 1. lednu	5 275,0	-257,0	5 018,0
Změna běžného roku	2 171,5	26,8	2 198,3
Změna minulého roku	-1 922,2	-62,2	-1 984,4
Zůstatek k 31. prosinci	5 524,3	-292,4	5 231,9

F.10.3.4. Ostatní technické rezervy

mil. Kč 31. prosince	2008	2007
Hrubá výše		
Zůstatek k 1. lednu	411,7	478,7
Kurzové rozdíly	8,3	0,0
Tvorba rezerv	1 448,9	755,1
Použití rezerv	-1 254,6	-822,1
Hrubá výše rezerv k 31. prosinci	614,3	411,7
Výše podílu zajistitelů k 31. prosinci	-6,8	-3,3
Čistá výše rezerv k 31. prosinci	607,5	408,4

F.11. Finanční závazky

mil. Kč 31. prosince	2008		2007	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1 878,8	1 878,8	544,1	544,1
Ostatní finanční závazky	47 153,9	47 155,2	38 628,6	38 630,9
Finanční závazky z investičních smluv s DPF vydaných Penzijním fondem				
České pojišťovny	43 707,9	43 707,9	37 849,6	37 849,6
Dluhopisy	500,0	501,3	499,0	501,3
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	520,8	520,8	276,9	276,9
Ostatní	2 425,2	2 425,2	3,1	3,1
Celkem	49 032,7	49 034,0	39 172,7	39 175,0

Nárůst finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou pro účtům nákladů a výnosů je způsoben nárůstem objemu záporné hodnoty finančních derivátů.

Dne 13. prosince 2007 Skupina emitovala 250 kusů dluhopisů s pevným úročením 5,10 % p.a. s nominální hodnotou 500,0 mil. Kč. Emisní kurz dluhopisů činil 2 000 tis. Kč za kus. Transakční náklady spojené s vydáním dluhopisů činily 2,3 mil. Kč.

Amortizace jakéhokoliv diskontu, prémie nebo transakčních nákladů a úroky ze závazků z emitovaných cenných papírů jsou vypočteny pomocí metody efektivní úrokové míry a jsou vykazovány v úrokových a obdobných nákladech.

Nárůst ostatních závazků je způsoben vyšším objemem přijatých bankovních úvěrů z repo operací v částce 1 124,0 mil. Kč a krátkodobým úvěrem od CZI Holdings v částce 1 300,0 mil. Kč.

F.12. Závazky

mil. Kč	2008	2007
31. prosince		
Závazky z přímého pojištění	2 694,2	2 791,8
Závazky ze zajištění	3 715,6	594,2
Ostatní závazky	1 758,4	2 220,0
Závazky vůči zaměstnancům	166,8	167,4
Závazky vůči klientům a odběratelům	459,4	867,4
Závazky ze sociálního zabezpečení	71,8	93,9
Ostatní závazky	1 060,4	1 091,3
Celkem	8 168,2	5 606,0

Závazky ze zajištění se významně zvýšily v důsledku prodeje CP Reinsurance company, Kypr mimo konsolidační skupinu – proto již tyto závazky nejsou eliminovány.

Ostatní závazky se snížily v důsledku prodeje Česká pojišťovna – Slovensko, a.s., z konsolidační skupiny.

F.13. Ostatní závazky

mil. Kč	2008	2007
31. prosince		
Odložený daňový závazek	160,7	551,4
Daňové závazky	123,9	252,4
Ostatní závazky	1 920,7	1 613,5
Časové rozlišení úrokových nákladů	0,3	1,3
Jiné časové rozlišení nákladů	1 895,4	1 544,5
z toho: provize	646,0	1 052,5
z toho: časové rozlišení osobních nákladů	206,3	1,0
z toho: nevyfakturované dodávky	814,1	491,0
Výdaje příštích období	7,8	7,4
Ostatní závazky	17,2	60,3
Celkem	2 205,3	2 417,3

F.14. Čisté zasloužené pojistné

mil. Kč	Hrubá výše		Podíl zajištětele		Čistá výše	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Neživotní zasloužené pojistné	31 802,0	27 378,0	-2 783,8	-2 126,0	29 018,2	25 252,0
Předepsané pojistné	32 808,6	29 092,0	-2 589,1	-2 043,0	30 219,5	27 049,0
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-1 006,6	-1 714,0	-194,7	-83,0	-1 201,3	-1 797,0
Životní zasloužené pojistné	15 718,1	14 939,0	-110,0	-20,0	15 608,1	14 919,0
Celkem	47 520,1	42 317,0	-2 893,8	-2 146,0	44 626,3	40 171,0

F.14.1. Analýza hrubého předepsaného pojistného

Níže je uvedeno hrubé předepsané pojistné z přímého pojištění (životního i neživotního) v členění podle států:

mil. Kč	Hrubá výše	
	2008	2007
Česká republika	38 778,7	38 131,0
Slovenská republika	2 293,7	3 189,0
Rusko	4 137,0	2 630,0
Ostatní státy	194,1	81,0
Celkem	45 403,5	44 031,0

Předepsané pojistné pro Slovenskou republiku je uvedeno pro období do dekonsolidace společnosti Česká pojišťovna – Slovensko pro prvních devět měsíců roku 2008 (v údajích roku 2007 je zahrnut celý rok).

F.15. Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování služeb

mil. Kč	2008	2007
Výnosy z poplatků a provizí ze správy aktiv	136,4	354,0

Tato položka zahrnuje výnosy ze správy finančních aktiv. Vývoj hodnoty výnosů odráží vývoj objemu spravovaných aktiv, který významně utrpěl během roku 2008 v důsledku vývoje na finančních trzích.

F.16. Čisté výnosy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

mil. Kč	Finanční investice k obchodování		Finanční investice z pojistných smluv, kde nositelem investičního rizika je pojistník		Finanční investice určené jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		Celkové finanční investice oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Úroky a ostatní výnosy	549,1	51,2	2,5	2,0	2 354,7	1 986,4	2 906,3	2 039,6
Realizované zisky	8 291,8	5 320,3	1,2	0,1	4 685,8	210,6	12 978,8	5 531,0
Realizované ztráty	-10 168,9	-3 120,2	-3,4	0,0	-6 231,5	-167,2	-16 403,8	-3 287,4
Nerealizované zisky	724,9	252,3	60,1	6,9	2 195,6	374,3	2 980,6	633,5
Nerealizované ztráty	-2 254,2	-2 328,5	-528,8	-42,3	-6 437,4	-1 926,1	-9 220,4	-4 296,9
Celkem	-2 857,3	175,1	-468,4	-33,3	-3 432,8	478,0	-6 758,5	619,8

F.17. Výnosy a náklady na dceřiné a přidružené společnosti

mil. Kč	2008	2007
Výnosy z dceřiných a přidružených společností	1 288,5	10,0
Realizované zisky	1 423,0	10,0
Výsledek přidružených společností oceňovaných podílem na vlastním kapitálu	-134,5	0,0
Náklady na dceřiné a přidružené společnosti	-370,6	0,0
Ztráta z trvalého snížení hodnoty nekonsolidovaných dceřiných společností	-1,6	0,0
Realizované ztráty	-369,0	0,0
Čisté výnosy z dceřiných a přidružených společností	917,9	10,0

Ztráta z použití aplikace ekvivalenční metody konsolidace představuje odpovídající podíl na výsledku přidružené společnosti Generali Slovensko pojišťovna.

Ztráty z trvalého snížení hodnoty představují ztrátu z trvalého snížení hodnoty dceřiné společnosti Finansovij servis o.o.o. ve výši 1,6 mil. Kč.

Realizované zisky a ztráty se skládají z realizací spojených s prodejem dceřiných společností Česká pojišťovna – Slovensko a CP Reinsurance company, Kypr. Více detailů viz část C.1. této přílohy.

F.18. Výnosy z ostatních finančních nástrojů, pozemků a budov (investičního majetku)

mil. Kč	2008	2007
Úrokové výnosy	3 199,6	1 611,0
Úrokové výnosy z finančních aktiv držенých do splatnosti	8,8	143,0
Úrokové výnosy z půjček a pohledávek	1 084,6	748,0
Úrokové výnosy z finančních aktiv určených k prodeji	2 092,0	634,0
Úrokové výnosy z ostatních pohledávek	0,0	86,0
Úrokové výnosy z peněz a peněžních ekvivalentů	14,2	0,0
Ostatní výnosy	118,5	318,0
Výnosy z pozemků a budov (investičního majetku)	2,7	33,0
Ostatní výnosy z finančních aktiv držенých k prodeji	115,8	285,0
Realizované zisky	1 381,5	2 182,0
Realizované zisky z budov a pozemků (investičního majetku)	48,3	23,0
Realizované zisky z půjček a pohledávek	1,1	13,0
Realizované zisky z finančních aktiv určených k prodeji	1 332,1	2 017,0
Realizované zisky z ostatních pohledávek	0,0	129,0
Zrušení trvalého snížení hodnoty („impairmentu“)	211,0	36,0
Zrušení trvalého snížení hodnoty k půjčkám a pohledávkám	30,3	17,0
Zrušení trvalého snížení hodnoty k ostatním pohledávkám	180,7	19,0
Celkem	4 910,6	4 147,0

V roce 2007 Skupina prodala podíl v ČSOB, a.s., z portfolia k prodeji se ziskem 2 004,8 mil. Kč.

F.19. Ostatní výnosy

mil. Kč	2008	2007
Výnosy z cizoměnových operací	1 629,8	0,0
Výnosy z hmotného majetku	170,4	48,0
Použití ostatních rezerv	304,8	0,0
Výnosy za služby a asistenční aktivity a vratky poplatků	252,1	237,0
Výnosy z pronájmu formou leasingu	1,7	133,0
Výnosy z dlouhodobých aktiv držенých k prodeji	0,0	579,0
Ostatní technické výnosy	80,8	0,0
Ostatní výnosy	252,7	292,0
Celkem	2 692,3	1 289,0

Ostatní výnosy, resp. náklady na cizoměnové operace jsou vykázány v čisté výši. V roce 2008 dosáhl čistý zisk výše 1 629,8 mil. Kč (2007: čistá ztráta ve výši 426 mil. Kč viz bod F.24.).

Výši ostatních výnosů v roce 2008 ovlivnilo rozpuštění rezervy na případné výdaje spojené s odprodejem dceřiných společností v roce 2006 (viz kapitola F.9.).

V roce 2007 Skupina téměř dokončila proces prodeje investičního majetku, takže se výnos z dlouhodobých aktiv držенých k prodeji již v roce 2008 neopakoval.

F.20. Čistá výše nákladů na pojistná plnění

mil. Kč	Hrubá výše		Podíl zajistitelů		Čistá výše	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Čisté neživotní pojistné dávky a pojistné události	15 936,7	13 796,0	-1 627,1	-622,0	14 309,5	13 174,0
Vyplacené pojistné události	14 183,6	12 454,0	-810,9	-761,0	13 372,6	11 693,0
Změna technických rezerv	1 753,1	1 342,0	-816,2	139,0	936,9	1 481,0
Čisté životní pojistné dávky a pojistné události	11 834,5	10 372,3	-21,7	-1,0	11 812,8	10 371,3
Vyplacené pojistné události	10 037,2	9 292,0	-22,4	-6,0	10 014,9	9 286,0
Změna technických rezerv	1 797,3	1 080,3	0,7	5,0	1 798,0	1 085,3
Celkem	27 771,2	24 168,3	-1 648,8	-623,0	26 122,4	23 545,3

Životní pojištění

Větší objem výplat dávek a odbytného v roce 2008 je způsoben zejména větším počtem výplat z titulu dožití a z titulu odbytného – oproti roku 2007 vzrostla částka výplat při dožití o 351,4 mil. Kč a částka výplat odbytného vzrostla o 453,7 mil. Kč.

Neživotní pojištění

Nárůst nákladů na pojistná plnění souvisí zejména s nárůstem škod v pojištění velkých rizik a finančních rizik v porovnání s velmi příznivým rokem 2007.

Meziroční nárůst rezerv na nahlášené pojistné události souvisí zejména se zarezervováním několika případů větších škod v pojištění velkých rizik a s dlouhodobostí závazků v pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla a z toho vyplývajícího zvýšení rezerv v tomto odvětví. Meziroční pokles rezerv na nenahlášené pojistné události souvisí zejména se snížením rezerv v aktivním zajištění. Nárůst jiných rezerv je způsoben zvýšením rezervy na bonifikace v pojištění finančních rizik.

F.21. Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování služeb

mil. Kč	2008	2007
Poplatky a provize z bankovních aktivit	0,5	52,0
Poplatky a provize ze správy aktiv	99,1	26,0
Poplatky a provize v souvislosti se službami investičního managementu	520,8	319,0
Celkem	620,4	397,0

F.22. Náklady na ostatní finanční aktiva, pozemky a budovy (investice do nemovitostí)

mil. Kč	2008	2007
Úrokové náklady	154,8	16,0
Úrokové náklady na půjčky, dluhopisy a jiné závazky	152,3	14,0
Ostatní úrokové náklady	2,5	2,0
Ostatní náklady	18,6	92,0
Náklady na pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	18,6	92,0
Realizované ztráty	811,0	419,0
Realizované ztráty z pozemků a budov (investice do nemovitostí)	29,2	304,0
Realizované ztráty na investicích držených do splatnosti	0,1	0,0
Realizované ztráty na finančních aktivech k prodeji	777,7	115,0
Realizované ztráty na ostatních pohledávkách	4,0	0,0
Ztráty ze snížení hodnoty (impairment)	2 862,8	84,0
Ztráty ze snížení hodnoty pozemků a budov (investice do nemovitostí)	1,7	2,0
Ztráty ze snížení hodnoty půjček a pohledávek	833,8	16,0
Ztráty ze snížení hodnoty finančních aktiv určených k prodeji	2 018,4	0,0
Ztráty ze snížení hodnoty ostatních pohledávek	8,9	66,0
Celkem	3 847,1	611,0

F.23. Pořizovací a administrativní náklady

mil. Kč	Neživotní segment		Životní segment		Finanční segment	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Čisté pořizovací náklady a ostatní provize	5 768,1	4 870,9	2 402,5	2 824,9	0,0	52,0
Náklady investičního managementu	93,8	95,1	239,3	226,1	3,7	3,6
Ostatní administrativní náklady	1 947,9	2 032,0	1 442,3	1 178,5	98,0	21,7
Celkem	7 809,8	6 998,0	4 084,1	4 229,5	101,7	77,3

F.24. Ostatní náklady

mil. Kč	2008	2007
Amortizace a trvalé snížení hodnoty nehmotných aktiv	746,2	628,0
Odpisy hmotných aktiv	302,3	379,0
Náklady na hmotná aktiva	183,4	123,0
Ztráty z cizoměnových operací	0,0	426,0
Náklady na restrukturalizaci a přiděly do ostatních rezerv	238,5	0,0
Náklady na služby, asistenční aktivity a náklady vynaložené na účet třetích stran	228,0	90,0
Ostatní náklady	353,6	535,1
Celkem	2 052,0	2 181,1

V roce 2007 Skupina z větší části ukončila proces prodeje investic, proto v roce 2008 Skupina neměla žádné náklady spojené s dlouhodobými aktivy určenými k prodeji.

F.25. Daně z příjmů

mil. Kč	2008	2007
Daň z příjmů	1 116,7	1 980,0
Česká republika	472,1	1 503,0
Rusko	298,5	154,0
Ostatní státy	346,1	323,0
Odložená daň	-452,1	-156,6
Česká republika	185,0	220,4
Rusko	-12,1	-28,0
Ostatní státy	-625,0	-349,0
Celkem	664,6	1 823,4

Následující tabulka znázorňuje odsouhlasení mezi předpokládanou a efektivní sazbou daně, které vychází z daňových sazeb platných v současné době v každé zemi pro každou dceřinou společnost a bere v úvahu vliv vnitroskupinových operací.

mil. Kč	2008	2007
Předpokládaná sazba daně	27,21%	24,00%
Zisk před zdaněním	2 230,4	8 552,6
Předpokládané výdaje z daní z příjmů	606,8	2 052,6
Čisté nedaňové výnosy	-130,4	-623,0
Realizované zisky z majetkových účastí osvobozené od daně	-257,2	0,0
Daňově neodečitatelné náklady	527,8	457,0
Ostatní	-82,4	-63,2
Daňové výdaje	664,6	1 823,4
Efektivní sazba daně	29,80%	21,32%

Předpokládaná sazba daně z příjmů je kalkulována na základě váženého průměru daňových sazeb platných v současné době v každé zemi pro každou konsolidovanou dceřinou společnost. Tato sazba daně se aplikuje na konsolidovaný zisk před zdaněním za účelem výpočtu očekávaných daňových nákladů.

F.25.1. Odložená daň

mil. Kč	Odložené daňové pohledávky		Odložené daňové závazky	
	2008	2007	2008	2007
Nehmotný majetek	0,0	-0,3	-42,5	-12,2
Pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	7,9	7,0	-0,4	-61,0
Úvěry	59,7	64,1	0,0	0,0
Finanční aktiva držena do splatnosti	0,0	0,0	-10,5	-10,5
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	0,0	0,0	-64,1	-105,3
Pohledávky	11,3	229,7	0,0	0,0
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	0,0	83,0	0,0	0,0
Závazky z pojištění	7,2	9,8	0,0	-4,9
Vyrovňovací rezerva	0,0	0,0	0,0	-525,4
Ostatní	24,8	-264,3	-43,2	167,9
Celkem odložená daňová pohledávka/závazek	110,9	129,0	-160,7	-551,4
Čistá odložená daňová pohledávka/závazek			-49,8	-422,4

V souladu s účetními metodami je výpočet odložené daně založen na očekávaném způsobu realizace či vyrovnání účetní hodnoty aktiv a závazků při použití daňové sazby, která bude účinná pro období, ve kterém bude pohledávka realizována nebo závazek splatný podle daňové sazby a daňových zákonů platných k rozvahovému dni, tj. pro rok 2009: 20 % a rok 2010: 19 % (2008: 21 %).

K 31. prosinci 2008 přehodnotila Skupina návratnost odložené daňové pohledávky z pohledávek z pojištění, ze zajištění a ostatních pohledávek. Rozdíl mezi účetní hodnotou a daňovou hodnotou zůstával stejný po několik minulých let a vedení Skupiny očekává podobný vývoj i v budoucnosti, proto rozhodlo nevykazovat odloženou daňovou pohledávku z tohoto rozdílu.

Pohyby čisté výše odložené daně zobrazuje následující tabulka:

Čistá výše odložené daňové pohledávky/závazku

mil. Kč	2008	2007
Zůstatek k 1. lednu	-422,4	-684,7
Náklady/výnosy z odložené daně běžného roku	452,1	156,6
Odložená daň vykázána přímo ve vlastním kapitálu	71,8	108,9
Změny v konsolidační skupině	-154,0	0,0
Kurzové rozdíly	2,7	-3,2
Zůstatek k 31. prosinci	-49,8	-422,4

F.26. Informace o zaměstnancích

31. prosince	2008	2007
Vedoucí pracovníci	415	503
Zaměstnanci	3 583	4 285
Prodejci	1 361	1 446
Ostatní	35	44
Celkem	5 394	6 278

Pokles počtu zaměstnanců byl ovlivněn vývojem v mateřské společnosti a zároveň prodejem společnosti Česká poisťovna – Slovensko mimo Skupinu.

mil. Kč	2008	2007
Mzdové náklady	2 428,1	2 778,0
Povinné odvody sociálního a zdravotního pojištění	673,6	823,0
Ostatní	71,3	108,0
Celkem	3 173,0	3 709,0
Odměny zahrnuté v osobních nákladech vyplacené vedoucím pracovníkům celkem	337,0	257,0

Osobní náklady jsou zahrnuty v položkách Pořizovací náklady, Náklady na pojistná plnění (2008: 465,1 mil. Kč, 2007: 485,8 mil. Kč), Administrativní náklady a Ostatní 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.27. Zajišťovací účetnictví (hedge accounting)

Od 1. října 2008 aplikuje Společnost zajišťovací účetnictví na kurzová rizika (FX riziko). Společnost aplikuje zajištění reálné hodnoty.

Funkční měnou Společnosti a rovněž měnou jejich závazků je česká koruna. Nicméně v investičním portfoliu jsou finanční nástroje denominované v jiných 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.

FX rozdíly všech finančních aktiv a derivátů s výjimkou akcií zařazených v portfoliu určených k prodeji jsou účtovány na účtech výnosů a nákladů v souladu se standardními postupy. FX přecenění akcií v portfoliu drženém k prodeji je v rámci zajišťovacího účetnictví zaúčtováno na účtech výnosů a nákladů buď jako ostatní výnosy – kurzové zisky, nebo jako 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 běžné bankovní účty denominované v eurech, dolarech a jiných měnách) s výjimkou následujících:

- finanční aktiva kryjící produkty investičního životního pojištění;
- dluhopisy a cross-currency swapy, kterými jsou ekonomicky zajištěny;
- ostatní specifické výjimky deklarované v rámci investiční strategie.

Zajišťované položky zahrnují finanční aktiva z kategorií určených k prodeji, 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 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 2008:

v mil. Kč	Reálná hodnota k 31. 12. 2008	Kurzové zisky a ztráty za období od 1. 10. do 31. 12. 2008
Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech	13 036,0	1 516,0
Termínované vklady a běžné bankovní účty	5 659,3	287,8
Deriváty	-467,3	-1 834,8
Efektivita zajištění	–	101,7%

F.28. Výnos na akcii

Následující tabulka zobrazuje výnosy na akcii

v tis. Kč za rok končící 31. prosincem	2008	2007
Výsledek hospodaření běžného období	1 568 006	6 729 200
Vážený průměrný počet akcií	40 000	40 000
Výnos na akcii	39	168

Výnos na akcii je kalkulován jako podíl výsledku hospodaření běžného období a váženého průměrného počtu akcií.

F.29. Pohledávky a závazky nevykázané v rozvaze

F.29.1. Podmíněné závazky a budoucí závazky

Společnost jako věřitel podepsala dne 15. února 2008 smlouvu o půjčce se společností CZI Holdings N.V. (CZIH) jako dlužníkem. Dle této smlouvy je Společnost povinna po předložení požadavku na plnění vystavené dlužníkem poskytnout společnosti CZIH půjčku. CZIH může obdržet půjčku až do výše 17 000 mil. Kč. Tento úvěrový rámec byl vytvořen za účelem financování akvizic v rámci skupiny CZIH. K 31. prosinci 2008 nebyla Společností poskytnuta v rámci tohoto úvěrového rámce žádná půjčka. Úvěrový rámec je platný do 31. prosince 2009.

Skupina neměla k 31. prosinci 2007 žádné významné přísliby ani potenciální závazky.

F.29.2. Jiná podmíněná rizika

F.29.2.1. Právní

Společnost vedla s menšinovými akcionáři dva soudní spory týkající se usnesení z jednání valných hromad z let 1996 a 2000. Soudy vydaly v obou případech konečný pravomocný rozsudek ve prospěch Společnosti. Žalobce nicméně využil možnosti mimořádných opravných prostředků a podal k oběma sporům dovolání. Na základě závěrů soudních jednání, prověrky postupů Společnosti a právních analýz externího právního poradce se Společnost domnívá, že pravděpodobnost, že by v některém z těchto dovolání mělo být vyhověno žalobci, je nízká.

Vedle toho probíhají čtyři soudní řízení ve věci žalob na neplatnost usnesení valné hromady z roku 2005 o nuceném výkupu akcií minoritních akcionářů. V souladu s analýzami provedenými externími právními poradci se Společnost domnívá, že pravděpodobnost úspěchu žalobce v některém z těchto sporů je nízká, ačkoli výsledek některých z těchto sporů může být ovlivněn rozhodnutím Ústavního soudu o ústavnosti ustanovení obchodního zákoníku o tzv. squeeze-out, které doposud nebylo vydáno.

Soudní spory týkající se usnesení z jednání valných hromad z let 1996 a 2000 byly již k datu vydání účetní závěrky definitivně pravomocně uzavřeny a Společnost je zproštěna jakýchkoli závazků. S výjimkou stížnosti u Evropského soudního dvora nemá protistrana již žádnou možnost odvolání.

Ze čtyř soudních řízení ve věci žalob na neplatnost usnesení valné hromady z roku 2005 o nuceném výkupu akcií minoritních akcionářů již pro Společnost k datu vydání účetní závěrky rovněž nevyplývají žádné podmíněné budoucí závazky.

F.29.2.2. 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 Skupiny se nedomnívá, že by riziko, že některý z členů nebude schopen dostát svým závazkům vůči poolu, bylo natolik významné, aby ohrozilo finanční pozici Skupiny. Navíc je potenciální odpovědnost Společnosti za jakákoliv případná pojistná rizika smluvně kryta do dvojnásobné výše čistého vlastního vrubu Společnosti za dané riziko.

F.29.2.3. 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 Kancelářem.

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 Skupiny se nedomnívá, že riziko vzniku takovéto situace by bylo významné natolik, aby ohrozilo finanční pozici Skupiny.

F.29.2.4. Česká pojišťovna a.s. – soudní spory

Společnost vede soudní spor s Fondem národního majetku ČR (dále jen „FNM“), v němž se FNM domáhá plnění z titulu smlouvy o uzavření smlouvy budoucí, která byla mezi Společností a FNM uzavřena dne 8. října 1997, přičemž Společnost v rámci tohoto sporu namítá, že předmětný nárok FNM neexistuje. Vedení Společnosti je s ohledem na učiněné úkony, známé informace a právní analýzy toho názoru, že by žalobci nemělo být vyhověno.

F.30. 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.30.1. Identifikace spřízněných osob

Jediným akcionářem Skupiny je k 31. prosinci 2008 společnost CZI Holdings N.V. Konečnou ovládající osobou je společnost Assicurazioni Generali S.p.A.

Skupina je ve spřízněném vztahu se svou mateřskou společností 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 odpovědné za plánování, řízení a kontrolu aktivit Skupiny.

Skupina je dále ve spřízněném vztahu se svými dceřinými a přidruženými společnostmi.

Za spřízněné osoby se dále považují klíčoví vedoucí pracovníci Skupiny a její mateřské společnosti, blízcí rodinní příslušníci těchto pracovníků, dále společnosti, 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.30.2. Transakce s klíčovými vedoucími pracovníky Skupiny

mil. Kč 31. prosince 2008	Představenstvo		Dozorčí rada	
	Související s členstvím v představenstvu	Související s pracovní smlouvou	Související s členstvím v předsta- venstvu	Související s pracovní smlouvou
Krátkodobé zaměstnanecké požitky				
Peněžní požitky od Skupiny	2,7	91,4	2,2	4,7
Nepeněžní požitky od Skupiny	0,0	0,9	0,0	0,4

mil. Kč 31. prosince 2007	Představenstvo		Dozorčí rada	
	Související s členstvím v představenstvu	Související s pracovní smlouvou	Související s členstvím v předsta- venstvu	Související s pracovní smlouvou
Krátkodobé zaměstnanecké požitky				
Peněžní požitky od Skupiny	11,3	29,6	1,9	3,3
Nepeněžní požitky od Skupiny	0,2	0,8	0,2	0,5

Krátkodobé zaměstnanecké požitky zahrnují zejména odměny za členství ve statutárních orgánech, mzdy, sociální a zdravotní pojištění, bonusy, zdravotní programy a služební vozy.

Ostatní dlouhodobé zaměstnanecké požitky zahrnují finanční příjmy ve formě skupinového životního pojištění. Skupina v letech 2008 a 2007 neposkytla svým klíčovým vedoucím pracovníkům žádné zaměstnanecké požitky po skončení pracovního poměru, ostatní dlouhodobé požitky nebo požitky při předčasném ukončení pracovního poměru.

K 31. prosinci 2008 ani k 31. prosinci 2007 nedrželi členové statutárních orgánů žádné akcie Skupiny.

F.30.3. Transakce s ostatními spřízněnými osobami

Skupina v roce 2008 neměla žádné významné vztahy s konečnou mateřskou společností Generali ani do žádných nevstupovala. Schválené a vyplacené dividendy akcionářům jsou uvedeny v bodě 5.8.1. této přílohy.

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 (Generali v roce 2008, PPF Group N.V. v roce 2007);

Skupina 3 – ostatní spřízněné osoby a nekonsolidované dceřiné a přidružené společnosti.

mil. Kč

31. prosince 2008

	Pozn.	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Pohledávky z přímého pojištění a zajištění	i	0,0	1 032,5	3 228,4
Technické rezervy postoupené zajištěním	ii	0,0	7,4	7 077,9
Ostatní finanční aktiva	iii	0,0	0,0	7 442,6
Ostatní aktiva	iv	0,0	2 697,8	2 005,4
Celková aktiva		0,0	3 737,7	19 754,4
Závazky z přímého pojištění a zajištění	v	0,0	863,1	2 598,0
Technické rezervy	vi	0,0	67,1	2 177,4
Ostatní finanční závazky	vii	1 300,0	0,0	161,3
Ostatní závazky	viii	2,8	16,0	168,4
Celkové závazky		1 302,8	946,2	5 105,1

Pozn.:

- Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností Generali Slovensko poisťovňa, a.s. (Ge SK), ve výši 1 019,0 mil. Kč. Vztahy ve skupině 3 představují pohledávky ze zajištění za společností CP Reinsurance company Ltd. (CP RE) ve výši 486,1 mil. Kč a pohledávky z pojištění za společnostmi ve skupině Home Credit ve výši 2 513,4 mil. Kč.
- Vzájemné vztahy ve skupině 3 představují technické rezervy postoupené do CP RE.
- Vzájemné vztahy ve skupině 3 představují především dluhopisy emitované společností Home Credit Group ve výši 2 566,7 mil. Kč a bankovní vklady vztahující se k PPF bance a.s (PPFB) ve výši 2 819,0 mil. Kč.
- Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují zejména pohledávky z poskytnutého úvěru společností PPF Group N.V. ve výši 2 690,0 mil. Kč. Zůstatek ve skupině 3 představuje závazek vůči PPF Group vztahující se k prodeji nemovitostí.
- Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují závazky ze zajištění ke společnosti Ge SK, vztahy ve skupině 3 představují zejména závazky ze zajištění k CP RE ve výši 2 542,9 mil. Kč.
- Vzájemné vztahy ve skupině 3 představují technické rezervy z pojištění za společnostmi ve skupině Home Credit.
- Vzájemné vztahy ve skupině 1 představuje úvěr poskytnutý společností CZI Holdings N.V. ve výši 1 300,0 mil. Kč.
- Vzájemné vztahy ve skupině 3 představuje především závazek za společností Home Credit Rusko ve výši 119,7 mil. Kč.

mil. Kč

31. prosince 2007

	Pozn.	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Pohledávky z přímého pojištění a zajištění	i	0,0	1 485,8	0,0
Ostatní finanční aktiva	ii	0,0	9 317,0	0,0
Ostatní aktiva		0,0	59,3	5,4
Celková aktiva		0,0	10 862,2	5,4
Závazky z přímého pojištění a zajištění		0,0	0,0	0,0
Technické rezervy	iii	0,0	1 519,6	0,8
Ostatní závazky		0,0	52,1	33,2
Celkové závazky		0,0	1 571,8	34,0

Pozn.:

- Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují zejména pohledávky z pojištění za společnostmi skupiny Home Credit ve výši 1 485,8 mil. Kč.
- Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují především dluhopisy emitované společnostmi skupiny Home Credit ve výši 3 585,4 mil. Kč, pohledávky z repo operací se společností PPFB ve výši 295,3 mil. Kč, bankovní vklady vztahující se k PPFB ve výši 2 257,8 mil. Kč a emitované dluhopisy společností PPF Co2. B.V. ve výši 2 625,5 mil. Kč.
- Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují závazky z pojištění vztahující se ke společností skupiny Home Credit.

mil. Kč

31. prosince 2008

	Pozn.	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Výnosy z pojištění a zajištění	i	0,0	52,3	6 284,9
Výnosy z finanční činnosti		0,0	4,2	154,6
Ostatní výnosy	ii	0,0	0,6	1 636,0
Celkové výnosy		0,0	57,0	8 075,4
Náklady na pojištění a zajištění	iii	0,0	7,8	-4 618,3
Náklady na finanční činnosti		2,8	-95,2	-15,0
Ostatní náklady		0,0	-34,3	-92,4
Celkové náklady		2,8	-121,7	-4 725,7

Pozn.:

- Vzájemné vztahy ve skupině 3 představují zejména zasloužené pojistné za společnostmi skupiny Home Credit ve výši 4 508,1 mil. Kč, cedované pojistné společnosti CP RE ve výši 794,4 mil. Kč (transakce uskutečněné po datu prodeje společnosti) a pojistné přijaté CP RE od skupiny Generali (před datem prodeje).
- Skupina 3 obsahuje příjem z prodeje nemovitostí skupině PPF.
- Balance ve skupině 3 představuje pojistné nároky přijaté od společností Home Credit a skupiny Generali – viz bod i.

mil. Kč

31. prosince 2007

	Pozn.	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Výnosy z pojištění a zajištění	i	0,0	900,6	0,0
Výnosy z finanční činnosti		0,0	582,8	17,2
Ostatní výnosy		0,0	33,5	-0,8
Celkové výnosy		0,0	1 516,9	16,4
Náklady na pojištění a zajištění		0,0	-624,0	0,0
Náklady na finanční činnosti		0,0	-105,8	0,0
Ostatní náklady		0,0	-258,6	-78,0
Celkové náklady		0,0	-988,4	-78,0

Pozn.:

i. Vzájemné vztahy ve skupině 2 představuje zejména zasloužené pojistné od společností skupiny Home Credit ve výši 898,5 mil. Kč.

G. Následné události

Skupina eviduje dále uvedené významné události, které nastaly mezi datem účetní závěrky a 30. dubnem 2009.

G.1. Nová kaptivní zajišťovna

V roce 2008 založila společnost Generali PPF Holding B.V. novou kaptivní zajišťovnu GP Reinsurance EAD (GP RE) v Bulharsku. Od 1. ledna 2009 převedla Skupina své zajištění obchody, dříve uzavřené s CP Reinsurance Company Ltd., do své nové kaptivní zajišťovny.

G.2. Zentiva

Skupina vykazuje závazek vůči společnosti Anthiarose Ltd. (viz D.4.4.) oceněný v reálné hodnotě proti účtu nákladů nebo výnosů, jehož reálná hodnota je vypočtena na základě veřejné nabídky společnosti Sanofi-Aventis Europe (Sanofi-Aventis). Společnost Sanofi-Aventis dne 4. února 2009 oznámila, že od Evropské komise obdržela povolení v oblasti hospodářské soutěže týkající se nabídky převzetí společnosti Zentiva N.V., kterou učinila společnost Sanofi-Aventis Europe. Toto rozhodnutí umožnilo společnosti Sanofi-Aventis pokračovat v procesu veřejné nabídky koupě akcií za nákupní cenu 1 150 Kč za akcii. Skupina dne 19. února 2009 předala společnosti Sanofi-Aventis oznámení o přijetí dobrovolné nabídky převzetí akcií společnosti Zentiva N.V. a akcie za cenu 1 150 Kč za akcii následně prodala.

G.3. Splacení půjčky od CZIH

V souladu se smlouvou o půjčce splatila Skupina společnosti CZIH dne 30. ledna 2009 závazek ve výši 1 300,0 mil. Kč.

G.4. Zvýšení ratingu

Ratingová agentura Standard & Poor's začátkem roku 2009 zvýšila své hodnocení dlouhodobých závazků a finanční síly mateřské společnosti z „A“ na stupeň „A+“ se stabilním výhledem.

Zvýšení hodnocení odráží dobré finanční výsledky mateřské společnosti v současných složitých ekonomických podmínkách, významné postavení na trhu a také rychlou a úspěšnou implementaci korporátní struktury a strategie mateřské společnosti.

G.5. Smlouva o půjčce mezi Pankrác services s. r. o. a Generali PPF Holding B.V.

Dne 19. února 2009 uzavřely Pankrác Services s.r.o. coby věřitel a Generali PPF Holding B.V. coby dlužník smlouvu o půjčce. V souladu s touto smlouvou je dlužník oprávněn čerpat půjčku do výše 1 500 milionů Kč. Smlouva je založena na tržně srovnatelných podmínkách.

Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2008

Společnost: Česká pojišťovna a.s., sídlo Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 11304, IČ: 45272956, je povinna za účetní období roku 2008 sestavit tzv. zprávu o vztazích mezi propojenými osobami dle § 66a odstavce 9 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění.

Popis vztahů mezi společností a tzv. propojenými osobami

Společnost uzavřela během účetního období roku 2008 tyto smlouvy s propojenými osobami:

- Se společností CJSC „Ceska pojistovna Ukraine – Life Insurance“, sídlo 9 Moskovskiy prospect, Kyiv, 04073 Ukraine, byla uzavřena Personal Accident and Disability – Excess of Loss.
- Se společností CP Reinsurance Company Limited, sídlo Kyperská republika, Florinis, 11, kancelář č. 502, Nikósie, IČ: 148685, byly uzavřeny Loan Agreement, Catastrophe Excess of Loss, Motor Third Party Liability Excess of Loss, Property Excess of Loss, Third Party Liability Excess of Loss, Marine Excess of Loss, Hail Stop Loss, Livestock Excess of Loss, Bond Quota Share, Catastrophe Excess of Loss (retrocese Generali AD, Bulharsko), Catastrophe Excess of Loss Sublayer (retrocese Generali AD, Bulharsko), Motor Third Party Liability Excess of Loss (retrocese Generali AD, Bulharsko), Motor Third Party Liability Excess of Loss Sublayers (retrocese Generali AD, Bulharsko), Property Excess of Loss (retrocese Generali AD, Bulharsko), Property Excess of Loss Sublayers (retrocese Generali AD, Bulharsko), Third Party Liability Excess of Loss, (retrocese Generali AD, Bulharsko), Marine Excess of Loss (retrocese Generali AD, Bulharsko), Personal Accident and Travel Insurance Excess of Loss (retrocese Generali AD, Bulharsko), Catastrophe Excess of Loss (retrocese Generali Garant, Ukrajina), Catastrophe Excess of Loss Sublayers (retrocese Generali Garant Ukrajina), Property Excess of Loss (retrocese Generali Garant, Ukrajina), Property Excess of Loss Sublayers (retrocese Generali Garant, Ukrajina), Third Party Liability Excess of Loss (retrocese Generali Garant, Ukrajina), Marine Excess of Loss (retrocese Generali Garant, Ukrajina).
- Se společností CZI Holdings N.V., sídlo Nizozemsko, Amsterdam, Tower B, Stravinskylaan 933, 1077 XX, byly uzavřeny Agreement on implementation of settlement of mutual rights and obligations, Loan Agreement.
- Se společností Česká poistovňa – Slovensko, akciová spoločnosť, sídlo Slovenská republika, Plynárenská 7/C, Bratislava, PSČ 824 79, byla uzavřena Všeobecná smlouva, Ministerstvo vnitra SR – letadla kasko, Ministerstvo vnitra SR – letadla odpovědnost, Dunaj Petrol Trade, a.s. – lodě kasko, Dunaj Petrol Trade, a.s. – lodě kasko – dodatek, Bratislavská lodná spoločnosť, a.s. – lodě kasko, MM CARGO s.r.o. – lodě kasko, Národná banka Slovensko – terorismus, Caimito Enterprises Limited – letadla kasko, Caimito Enterprises Limited – letadla kasko – válečná rizika, J-M CARGO s.r.o. – lodě kasko, U.S.Steel Košice, s.r.o. – letadla odpovědnost.
- Se společností Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s., sídlo Praha 10, Litevská 1174/8, PSČ 100 05, bylo uzavřeno úrazové pojištění, pojištění invalidity pro firmu Masterfood, poj. smlouva č. 4896040010 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 4896240911 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 4921284610 – zasloužené pojistné, Dodatek č. 2 2007 ke smlouvě o obchodní spolupráci ze dne 1. 6. 2005, Dodatek č. 3 2007 ke smlouvě o obchodní spolupráci ze dne 1. června 2005, Kupní smlouva – prodej mobiláře, Česká pojišťovna ZDRAVÍ, Pojistná smlouva na skupinové pojištění sjednávané ČP, T495 a SPP, Pojistná smlouva na skupinové pojištění sjednávané ČP, T495 a Dynamik, Pojistná smlouva na skupinové pojištění sjednávané ČP, T495 a Hochtieff.

- **Se společností ČP DIRECT, a.s.,** sídlo: Praha 4, Na Pankráci 1658, PSČ 140 21, byla uzavřena pojistná smlouva (899 – 11813 -15) – odpovědnost, Dohoda o nevýhradním obchodním zastoupení a měsíční dodatky, Smlouva o nájmu výpočetní techniky – ČP DIRECT, Smlouva o převodu práv k softwaru, Smlouva o poskytnutí práv k užívání softwaru – ČP DIRECT.
- **Se společností ČP INVEST investiční společnost, a.s.,** sídlo Praha 1, Purkyňova 74/2, PSČ 110 00, byl uzavřen dodatek č.1 Rámcová smlouva na zajištění dodávek reklamních a dárkových předmětů pro společnost Česká pojišťovna, Dodatek č. 2 ke Smlouvě o obchodním zastoupení ve znění dodatku č. 1, Dodatek č. 3 ke Smlouvě o obchodním zastoupení ve znění dodatku č. 1 a dodatku č. 2, Smlouva o nájmu dopravního prostředku (Š Octavia, RZ 1A33513, 21. května–3. června 2008), Dodatek č. 4 ke Smlouvě o obchodním zastoupení ve znění dodatku č. 1, dodatku č. 2 a dodatku č. 3.
- **Se společností Generali Pojišťovna a.s.,** sídlo Praha 2, Bělehradská 132, PSČ 120 84, byla uzavřena Smlouva o postoupení pohledávky a dohoda o převzetí dluhu, Credium a.s. – ČP ZDRAVÍ a.s., Smlouva o postoupení pohledávky a dohoda o převzetí dluhu – LS č. 18060310, Smlouva o podnájmu nebytových prostor – Praha 4, Na Pankráci 123, Smlouva o podnájmu nebytových prostor – Pardubice, Pojistná smlouva o pojištění průmyslových rizik č. 2118124938, 2119490395, pojištění vozidel ČP, Fakultativní zajištění – pasivní, Fakultativní zajištění – aktivní.
- **Se společností Generali PPF Asset Management a.s.,** sídlo Na Pankráci 121/1658, Praha 4, PSČ 140 21, byl uzavřen Dodatek č. 10 ke Smlouvě o obhospodařování ze dne 1. září 2003, poj. smlouva č. 4391300013, poj. smlouva č. 4864651512, poj. smlouva č. 4914314618, poj. smlouva č. 4930853819, poj. smlouva č. 5243697716, poj. smlouva č. 5243703216, poj. smlouva č. 5246352310, poj. smlouva č. 5270744414, poj. smlouva č. 5880268817, poj. smlouva č. 5887132113, poj. smlouva č. 5902248510, poj. smlouva č. 5902250717, poj. smlouva č. 5904692014, poj. smlouva č. 5905963028, poj. smlouva č. 5910869128, poj. smlouva č. 5910871316, poj. smlouva č. 5916856118, poj. smlouva č. 5916857815, poj. smlouva č. 5916859511, poj. smlouva č. 5916860811, poj. smlouva č. 5921148114, poj. smlouva č. 5924709213, poj. smlouva č. 5934096913, poj. smlouva č. 5936327718, poj. smlouva č. 5939197828.
- **Se společností Generali PPF Holding B.V.,** sídlo Nizozemsko, Amsterdam, Stravinskylaan 933, 1077 XX, byla uzavřena Smlouva o postoupení pohledávky a dohoda o převzetí dluhu (LS č. 18050279), Smlouva o postoupení pohledávky a dohoda o převzetí dluhu (LS č. 18070332), Smlouva o postoupení pohledávky a dohoda o převzetí dluhu (LS č. 18070179), Smlouva o postoupení pohledávky a dohoda o převzetí dluhu (LS č. 18070025), Smlouva o postoupení pohledávky a dohoda o převzetí dluhu (LS č. 18050318), Servisní smlouva z 28. 4. 2008, Smlouva o nájmu dopravního prostředku (AKR 77-17 Š Octavie 27. března–13. dubna 2008) – Generali PPF Holding B. V., organizační složka, Smlouva o nájmu dopravního prostředku (Š Octavia, RZ 3A02672, 6. – 16. června 2008), Kupní smlouva (prodej vozidla Audi A4, RZ 5A03637) – Generali PPF Holding B.V., Kupní smlouva (prodej 3 vozidel: Š Fabia combi – RZ 3A88039, Š Octavia – RZ 3A64423, VW Passat combi – RZ 2A82072) – Generali PPF Holding B.V., Prodej mobilních telefonních přístrojů, Zajištění přepravních služeb, Amendment No. 1 to the Share Purchase Agreement for Generali Fond de Pensii S.A. – Romania.
- **Se společností Generali Slovensko poisťovňa, a.s.,** sídlo Slovenská republika, Plynárenská 7/C, Bratislava, PSČ 824 79, byla uzavřena Všeobecná smlouva, Fedor Flašík – lodě kasko, Fedor Flašík – lodě odpovědnost, Incedon Enterprises, Ltd. – letadla kasko, Incedon Enterprises, Ltd. – letadla kasko – válečná rizika, Incedon Enterprises, Ltd. – letadla odpovědnost, Regional Heli Service s.r.o. – letadla kasko, Regional Heli Service s.r.o. – letadla odpovědnost.
- **Se společností Pankrác services s.r.o.,** sídlo Praha 4, Na Pankráci 1658, PSČ 140 21, byla uzavřena Kupní smlouva, Prohlášení vkladatele nemovitosti, Smlouva o nájmu movitých věcí.

- **Se společností Penzijní fond České pojišťovny a.s.**, sídlo Penzijní fond ČP, a.s. – Česká republika, Praha 1, Truhlářská 1106/9, PSČ 110 00, byla uzavřena Smlouva o poskytnutí příplatku mimo základní kapitál, motiv. akce Kariéra pro ČP, marketing. kampaň, motiv. akce Kariéra pro ČP, marketing. kampaň, poj. smlouva č. 4386526015 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 4390139228 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 4888605312 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 4888742510 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 4891335817 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 4892149215 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 4897641616 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 4897699914 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 4899855517 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 4912635011 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 4912660014 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 4912676219 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 4933233818 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 5878598415 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 5902448717 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 5902450016 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 5928378216 – zasloužené pojistné, Smlouva o podnájmu garážového stání.
- **Se společností První Callin Agentura a.s.**, sídlo Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, byla uzavřena Dohoda o postoupení práv a převzetí povinností ze smlouvy č. 8 0053/08 o používání výplatního stroje č. 87000330, Dohoda o postoupení práv a převzetí povinností ze smlouvy č. 9801100-0006/08 o používání výplatního stroje č. 62711029, Dohoda o postoupení práv a převzetí povinností ze smlouvy č. 980100-0007/08 o používání výplatního stroje č. 50629174, Dohoda o postoupení práv a převzetí povinností ze smlouvy č. 980100-0009/08 o používání výplatního stroje č. 50629175, Dohoda o postoupení práv a převzetí povinností ze smlouvy č. 0504-057/043 o používání výplatního stroje č. 44290133, Dohoda o postoupení práv a převzetí povinností ze smlouvy č. 988100-0037/08 o používání výplatního stroje č. 44290126, Dohoda o postoupení práv a převzetí povinností ze smlouvy č. 980100-0037/08 o používání výplatního stroje č. 84000058, Dohoda o postoupení práv a převzetí povinností ze smlouvy č. 980100-0037/08 o používání výplatního stroje č. 44290071, Dohoda o postoupení práv a převzetí povinností ze smlouvy č. 980100-0008/2008 o používání výplatního stroje č. 50629713, Dohoda o postoupení práv a převzetí povinností ze smlouvy č. 98-0020/08 o používání výplatního stroje č. 87000344, Smlouva o nájmu dopravního prostředku (AKR 77-17 Š Octavia od 11. března 2008 – doba neurčitá), Smlouva o poskytování služeb.
- **Se společností REFICOR s.r.o.**, sídlo Praha 4, Na Pankráci 1658, PSČ 140 21, byla uzavřena cese LS č. 18060396, Smlouva o podnájmu nebytových prostor – Praha 10, Úvalská 38, poj. smlouva č. 5858647113 – zasloužené pojistné, Smlouva o nájmu dopravního prostředku (3A84213 Š Fabia 10.–12. června 2008), Smlouva o podnájmu nebytových prostor.
- **Se společností Univerzální správa majetku a.s.**, sídlo Praha 4, Na Pankráci 1658, PSČ 140 21, byla uzavřena pojistná smlouva (706-54758-11) – odpovědnost, pojistná smlouva (706-53743-15) – odpovědnost, pojistná smlouva (706-53828-17) – majetek, pojistná smlouva (706-53829-13) – majetek, poj. smlouva č. 5863944515 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 5863946713 – zasloužené pojistné, poj. smlouva č. 5916941110 – zasloužené pojistné, Dohoda o ukončení nájmu sanatoria Velké Losiny.

Veškeré výše uvedené smlouvy byly uzavřeny za podmínek obvyklých v obchodním styku, stejně tak jako byla veškerá poskytnutá a přijatá plnění na základě těchto smluv 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 2008 žádná opatření a jiné právní úkony.

Statutární orgán prohlašuje, že tuto zprávu sestavil s vynaložením péče řádného hospodáře a že údaje uvedené v této zprávě jsou správné a úplné.

V Praze dne 31. března 2009



Ivan Vodička
člen představenstva
a generální ředitel



Marcel Dostal
místopředseda představenstva
a náměstek generálního ředitele

Název společnosti:	Česká pojišťovna a.s.
Sídlo společnosti:	Spálená 75/16, 113 04 Praha 1
Pracoviště centrály:	Na Pankráci 123, 140 21 Praha 4
Telefon:	+420 224 051 111
Fax:	+420 224 052 200
E-mail:	klient@cpoj.cz
Internet:	www.ceskapojistovna.cz
Bankovní spojení:	Komerční banka, a.s., číslo účtu: 17433-021/0100

