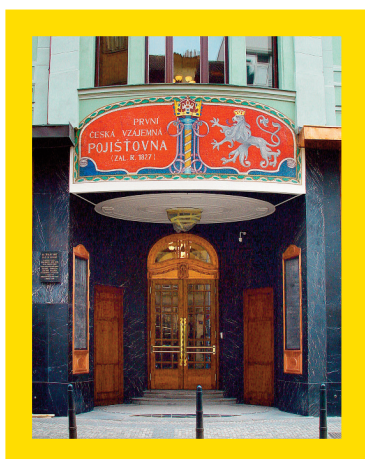


Už téměř dvě století jsme tady



pro vás



## Výroční zpráva 2014 Česká pojišťovna a.s.

Jsme tradiční česká značka se 188letou historií.  
Sdílíme unikátní know-how jedné z největších  
pojišťovacích skupin Generali.

Jsme lídrem v oblasti využívání moderních technologií.  
V prestižní soutěži Fincentrum Banka roku jsme  
již počtvrté získali ocenění Pojišťovna roku.

# Obsah

<b>Úvodní slovo předsedy představenstva</b>	<b>3</b>
<b>Charakteristika Společnosti a skupiny Česká pojišťovna</b>	<b>4</b>
<b>Nejvýznamnější události skupiny Česká pojišťovna</b>	<b>5</b>
<b>Získaná ocenění</b>	<b>7</b>
<b>Vývoj základních ukazatelů</b>	<b>8</b>
<b>Popis struktury koncernu, postavení společnosti Česká pojišťovna</b>	<b>10</b>
<b>Orgány Společnosti</b>	<b>17</b>
<b>Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti Společnosti a o stavu jejího majetku</b>	<b>20</b>
Zpráva o hospodaření	22
Zpráva o obchodní činnosti	24
Zpráva o provozní činnosti	29
<b>Zpráva dozorčí rady</b>	<b>35</b>
<b>Zpráva nezávislého auditora</b>	<b>36</b>
<b>Údaje o osobách odpovědných za výroční zprávu</b>	<b>37</b>
<b>Organizace a kontakty</b>	<b>38</b>
<b>Doplňující informace k finanční situaci a údaje pro investory</b>	<b>41</b>
<b>Finanční část</b>	<b>52</b>
Zpráva nezávislého auditora k individuální účetní závěrce	52
Individuální účetní závěrka	53
Zpráva nezávislého auditora ke konsolidované účetní závěrce	135
Konsolidovaná účetní závěrka	136
<b>Zpráva o vztazích za účetní období roku 2014</b>	<b>248</b>

# Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážené dámy, vážení pánové,

uplynulý rok přinesl do oblasti pojištnictví celou řadu důležitých událostí, kterým bylo potřeba věnovat mimořádnou pozornost. Ať už se jednalo o otázky zákonných norem a nařízení, produktových inovací či likvidaci pojistných událostí, Česká pojišťovna v náročném roce 2014 dělala maximum pro to, aby před svými klienty a obchodními partnery obstála.

Díky tomu, že se Česká pojišťovna postupně stává stále významnější součástí mezinárodní pojišťovací skupiny Generali, můžeme aktivně využívat a rozvíjet své know-how a přitom se soustředit na všechna specifika českého prostředí – trhu, kde je Česká pojišťovna již 188 let doma. Hodnoty naší Společnosti směřují k tomu, abychom zlepšovali životy našich klientů nejen dnes, ale také v budoucnosti. Uvědomujeme si, že ovlivňujeme kvalitu života lidí. Jsem hrdý, že v roce 2014 se v tomto ohledu udělalo skutečně mnoho.



Rok 2014 byl extrémně náročný zejména v oblasti pojištění motorových vozidel. K 1. lednu vstoupil v platnost nový občanský zákoník, jenž se dotkl většiny aspektů souvisejících zejména s odpovědnostním pojištěním. Česká pojišťovna byla na platnost této nové normy dobře připravená, do praxe bylo úspěšně uvedeno mnoho opatření jak v oblastech produktové nabídky, tak samotného procesu sjednání pojištění či likvidace škod. Rozsáhlá a komplikovaná agenda znamenala velkou výzvu a stále jí je. Těší mě, že jsme se jí úspěšně ujali a aktivně nabízíme klientům z řad občanů i firem pomoc při adaptaci na nové podmínky.

Během roku 2014 jsme v České pojišťovně nezapomněli ani na inovace, které nás odlišují od konkurence a klientům přinášejí přidanou hodnotu. Vylepšili jsme pojištění bytových domů nebo specifické pojištění s dlouhou tradicí – pojištění koní. Vynaložili jsme značné úsilí na zvýšení povědomí o odpovědnostní složce podnikatelského pojištění. Především jsme však představili novou generaci životního pojištění s příznačným názvem „Můj život“. Pojištění s parametry, které jsou na českém pojistném trhu unikátní, zaujalo jak laickou, tak odbornou veřejnost.

Aktivně také hledáme a rozvíjíme nové možnosti komunikace s našimi klienty. Klademe důraz na srozumitelnost, jednoduchost a v maximální možné míře na individualizovaný přístup. První výsledky našich analýz potvrzují, že tato intenzivní orientace na rozvoj oblasti klientských služeb má silný potenciál.

Česká pojišťovna jako lídr českého pojistného trhu neustále zdokonaluje svoji profesní zdatnost. Podívám-li se na výsledky, které v roce 2014 přinesly renomované odborné soutěže, mohu být právem potěšený. Již počtvrté za sebou jsme získali v prestižní soutěži Fincentrum Banka roku titul Pojišťovna roku 2014. Česká pojišťovna zároveň ovládla se svým pojištěním Můj život kategorii „životní pojištění“ a v kategorii „Autopojištění“ získala s povinným ručením Premium bronzovou medaili.

V mimořádně náročném hodnocení ankety Hospodářských novin – Nejlepší pojišťovna 2014 – jsme obdrželi nejen první místo v kategorii Nejlepší neživotní pojišťovna, ale zejména v klíčové kategorii Klientsky nejpřívětivější neživotní pojišťovna roku. Těžko si představit, že bychom těchto skvělých výsledků dosáhli bez těch, kteří nás nejvíce motivují, totiž bez přízně a zpětné vazby našich klientů.

Rád bych jménem vedení Společnosti poděkoval všem jejím zaměstnancům a obchodníkům, kteří se v roce 2014 podíleli na úspěchu České pojišťovny, a přispěli tak k naší klíčové myšlence – totiž, že pojištnictví je pro nás srdeční záležitostí.

Upřímně také děkuji našim obchodním partnerům za jejich přízeň a energii, kterou nám poskytují. Zvláštní poděkování pak patří našim klientům, jejichž důvěra nás zavazuje k tomu, abychom jim poskytovali služby a servis, které předčí jejich očekávání.

Luciano Cirinà  
předseda představenstva

# Charakteristika Společnosti a skupiny Česká pojišťovna

## Profil skupiny Česká pojišťovna

Česká pojišťovna je univerzální pojišťovnou poskytující celé spektrum služeb, pokrývající jak individuální životní a neživotní pojištění, tak i pojištění pro malé, střední a velké klienty v oblasti průmyslových a podnikatelských rizik a také v zemědělství.

Skupina České pojišťovny je strukturována tak, aby optimálně pokrývala spektrum služeb spojených s poskytováním soukromého pojištění, důchodového spoření a investování. V maximální možné míře využívá výhod plynoucích z takového uspořádání a současně z toho, že Česká pojišťovna a její dceřiné společnosti jsou od roku 2008 součástí skupiny Generali Group.

Většina společností ze skupiny České pojišťovny tak vedle své primární obchodní činnosti poskytuje své služby i sesterským společnostem náležejícím do skupiny Generali CEE Holding (k 31. prosinci 2014 Generali PPF Holding), a to jak formou sdílení kapacit, tak vzájemným poskytováním služeb na bázi tržně konformních vztahů.

## Historie České pojišťovny

Česká pojišťovna má dlouhou a bohatou historii. Je nejstarším pojišťovacím ústavem v českých zemích a její tradice se odvíjí od 27. října 1827, kdy byly schváleny stanovy instituce nazvané Císařsko-královský, privilegovaný, český, společný náhradu škody ohněm svedené pojišťující ústav. Patrně nejznámější a největší historickou pojistnou událostí byl požár Národního divadla v roce 1881. Na jeho obnovu vyplatila Česká pojišťovna 297 869 zlatých, což pro ni znamenalo velkou finanční ztrátu, zároveň však získala v očích českého národa značnou prestiž. Již ve 20. letech 20. století nabízela pojišťovna téměř všechny druhy pojištění včetně tehdy ještě neběžného pojištění motorových vozidel. V roce 1945 bylo pojišťovnictví zestátněno, ustaveno bylo pět pojišťoven, z nichž v roce 1948 vznikla jediná Československá pojišťovna.

V roce 1992 byla Fondem národního majetku České republiky Česká pojišťovna transformována na akciovou společnost a v roce 1993 byly akcie Společnosti uvedeny na hlavní trh Burzy cenných papírů Praha, a.s. Z obchodování byly vyřazeny v souvislosti s výkupem akcií od minoritních akcionářů dne 31. srpna 2005.

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

Skupina České pojišťovny v současnosti dále zahrnuje například rumunský penzijní fond Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. či servisní organizaci Generali PPF Services (od ledna 2015 přejmenována na Generali Services CEE a.s.), která slouží především pro správu vybraných agend České pojišťovny a Generali Pojišťovny. Prostřednictvím pobočky založené v Polsku a převodu pojistného kmene od polské pobočky francouzské pojišťovací skupiny GROUPAMA rozšířila Skupina v roce 2013 své působení i na polský pojišťovací trh.

Významným datem v moderní historii České pojišťovny a její skupiny se stal 17. leden 2008, kdy vstoupila v účinnost Smlouva o společném podniku (Joint Venture Agreement), podepsaná 10. července 2007 mezi Assicurazioni Generali a PPF Group N.V., kterou byl založen Generali PPF Holding B.V., vlastněný z 51 % skupinou Generali Group a ze 49 % skupinou PPF Group. Česká pojišťovna a její dceřiné společnosti se tak staly součástí jedné z největších pojišťovacích skupin ve střední a východní Evropě. Na základě dohody obou vlastníků uzavřené v lednu 2013 jsou Česká pojišťovna a její dceřiné společnosti od ledna 2015 již plně ve vlastnictví skupiny Generali.

# Nejvýznamnější události skupiny Česká pojišťovna

## 2014

### únor

ČP INVEST nově umožňuje klientům využívat v rámci své mobilní aplikace také pasivní náhled na majetkový účet. Klienti tak mohou mít detailní přehled o svých investicích přímo ve svém mobilním telefonu.

### březen

Česká pojišťovna inovovala pojištění bytových domů. Kromě automatického pojištění příslušenství domu na jeho pozemku či proplacení účtů za vodné a stočné v případě vodovodní havárie mohou nyní pojištěné subjekty i obyvatelé domu využít užitečné asistenční služby.

### červen

Mezinárodní ratingová agentura Standard & Poor's (S&P) potvrdila v rámci svého pravidelného hodnocení rating České pojišťovny na úrovni A-. Rozhodnutí agentury S&P je tak dalším potvrzením síly a stability Společnosti.

Penzijní společnost České pojišťovny bodovala v soutěži Zlatá koruna, kde obhájila zisk Stříbrné koruny v kategorii penzijních společností.

Penzijní společnost České pojišťovny dokončila převzetí klientského kmene Raiffeisen penzijní společnosti, a posílila tak svoji pozici dominantního hráče na trhu spoření na důchod v České republice.

### červenec

Česká pojišťovna představila nové životní pojištění „Můj život“. Novinka reaguje na aktuální trendy v české společnosti i zdravotnictví, z hlediska pojistného krytí a flexibility jde o výjimečné řešení na domácím trhu. Vedle krytí nových, na trhu dosud neošetřených pojistných nebezpečí přineslo nové pojištění možnost nastavení automatického snížení pojistné částky, či dokonce odpojištění rizik v průběhu trvání smlouvy. Další novinkou je systém tzv. dvourychlostních diagnóz. Samozřejmostí je i široké spektrum asistenčních služeb.

### srpen

Česká pojišťovna spustila na svém webu novou on-line aplikaci s názvem „Jak jsem pojištěn“. Jejím cílem je zábavnou formou veřejnost vzdělávat a informovat o možnostech zajištění se proti rizikům, která mohou v průběhu života ohrozit každého z nás.

### září

V soutěži Hospodářských novin o nejlepší pojišťovnu roku 2014 Česká pojišťovna získala titul Nejlepší neživotní pojišťovna roku 2014. Vedle toho obhájila první místo v kategorii Klientsky nejpřívětivější neživotní pojišťovna.

V rámci oslavy desetiletého výročí projektu Gentleman silnic byl udělen jubilejní 100. titul Gentleman silnic.

**říjen**

Česká pojišťovna inovovala pojištění koní. Nově je možné prodloužit interval veterinární prohlídky při prodloužení pojištění až na dva roky. Pojištění veterinárních výloh bylo potom rozšířeno o nové pojištění nákladů spojených s péčí veterináře ve stáji.

Při příležitosti desetiletého výročí projektu Gentleman silnic byl udělen titul Gentleman desetiletí. O tom, komu bude udělen, rozhodlo hlasování veřejnosti.

**listopad**

Zahájena kampaň reagující na změny zákona o daních z příjmů. Cílem kampaně bylo nabídnout klientům řešení, které by jim umožnilo nadále využívat daňová zvýhodnění pro soukromé životní pojištění.

**prosinec**

ČP INVEST uvedl v roce 2014 na trh nové produkty životního cyklu Trend 3, Trend 5 a Trend 8, do kterých klienti během šesti měsíců v souhrnu investovali přes 100 mil. Kč.

**2015****leden**

Byla dokončena poslední fáze odkupu menšiny v Generali PPF Holdingu. Generali se tak po rozhodnutí Skupiny PPF odprodat zbývající podíl stala stoprocentním vlastníkem holdingu.

**únor**

V Šumperku byl předán 102. titul Gentleman silnic. Převzal jej Jaromír Burdák, který svou pohotovou reakcí a statečností zachránil život řidiči, který do něj narazil a zůstal v bezvědomí v hořícím autě. Titul Gentlemana silnic již jedenáctým rokem uděluje Česká pojišťovna ve spolupráci s Policií ČR.

# Získaná ocenění

Česká pojišťovna dlouhodobě zaujímá pozici lídra českého pojistného trhu. Obdobně si vedou i společnosti ze skupiny. Důkazem toho jsou mnohá ocenění klientů, široké veřejnosti i odborníků.

Česká pojišťovna se i v roce 2014 umístila v prestižní soutěži Fincentrum Banka roku a počtvrté za sebou zvítězila v kategorii **Pojišťovna roku**. Navázala tak na sedm prvenství z let 2004, 2005, 2006, 2007, 2011, 2012 a 2013.

Česká pojišťovna zároveň ovládla se svým pojištěním Můj život kategorii Životní pojištění a v kategorii Autopojištění získala s povinným ručením ve variantě Premium bronzovou medaili.

Česká pojišťovna uspěla také v soutěži Hospodářských novin Nejlepší pojišťovna 2014 – zvítězila v kategoriích **Nejlepší neživotní pojišťovna roku** a **Klientsky nejpřívětivější neživotní pojišťovna roku**.

Penzijní společnost České pojišťovny si z vyhlášení soutěže Fincentrum Banka roku 2014 odnesla první místo, když zvítězila v kategorii **Penzijní společnost roku**.

## Další získaná ocenění v roce 2014

### Česká pojišťovna

1. místo v soutěži IT projekt roku 2013 – aplikace Pojišťovna
2. místo v soutěži WEBTOP100 – webové stránky České pojišťovny v kategorii Pojišťovny
3. místo v soutěži WEBTOP100 – kategorie E-mailingová kampaň

### Penzijní společnost České pojišťovny

2. místo v soutěži Zlatá koruna – kategorie penzijních společností

# Vývoj základních ukazatelů

## Klíčové finanční konsolidované údaje skupiny České pojišťovny

(mil. Kč)	K 31. prosinci	
	2014	2013 upraveno
Aktiva celkem	209 425	199 477
Vlastní kapitál náležející akcionáři mateřského podniku	30 756	23 999
Výsledek hospodaření náležející akcionáři mateřské společnosti	3 673	4 427
Výnosy celkem	28 048	31 313
Čistá výše zaslouženého pojistného	21 504	22 407
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	-13 845	-14 764



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 ve výroční zprávě se vztahuje k jednotlivým právním entitám skupiny České pojišťovny se zvláštním zohledněním významu České pojišťovny jako konsolidující entity a nejvýznamnější komponenty konsolidačního celku.

## Klíčové finanční údaje mateřské Společnosti

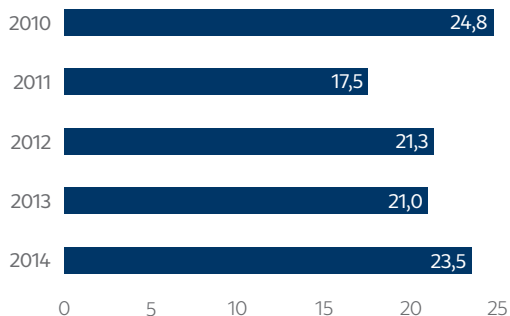
Základní charakteristiky	Jednotky	2014	2013	2012	2011	2010
<b>Základní údaje z finančních výkazů</b>						
Celková aktiva	mil. Kč	115 079	118 991	121 743	116 515	126 410
Základní kapitál	mil. Kč	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Vlastní kapitál	mil. Kč	23 548	21 021	21 331	17 455	24 755
Výše vyplacené dividendy na akcii	Kč	83 600	85 000	75 000	235 000	219 950
Počet akcií	ks	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000
Nerozdělený zisk	mil. Kč	14 169	13 903	13 570	12 659	18 506
Čistý zisk	mil. Kč	3 636	3 727	3 883	3 553	10 772
<b>Výkonové ukazatele</b>						
Celkový objem zaslouženého pojistného	mil. Kč	31 717	32 335	32 140	33 586	37 108
– neživotní pojištění	mil. Kč	20 873	20 561	19 678	20 381	21 452
– životní pojištění	mil. Kč	10 844	11 774	12 462	13 205	15 656
Objem vyplacených plnění v hrubé výši	mil. Kč	24 625	23 026	21 517	22 965	23 990
– neživotní pojištění	mil. Kč	10 358	11 320	10 431	11 353	12 749
– životní pojištění	mil. Kč	14 267	11 706	11 086	11 612	11 241
Technické rezervy zahrnuté v závazcích z pojištění celkem	mil. Kč	76 950	83 123	85 640	86 282	89 794
– rezerva pojistného životních pojištění	mil. Kč	52 927	59 966	63 283	64 826	67 259
– ostatní technické rezervy	mil. Kč	24 023	23 157	22 357	21 456	22 535
Počet vyřízených pojistných událostí	tis. ks	962	949	957	1 077	1 063
Počet uzavřených smluv	tis. ks	8 437	8 447	8 368	8 389	8 770
<b>Ostatní údaje</b>						
Podíl na pojistném trhu v předepsaném pojistném	%	23,9	25,3	25,9	26,9	25,4
– neživotní pojištění	%	25,8	27,3	27,9	28,4	28,2
– životní pojištění	%	21,0	22,4	23,1	24,6	22,2
Průměrný počet zaměstnanců	počet	4 016	3 993	4 014	3 845	3 957
<b>Poměrové ukazatele</b>						
ROA (čistý zisk/celková aktiva)	%	3,2	3,1	3,2	3,0	8,5
ROE (čistý zisk/vlastní kapitál)	%	15,4	17,7	18,2	20,4	43,5
Vlastní kapitál na akcii	Kč	588 700	525 525	533 275	436 425	618 875
Zisk na akcii	Kč	90 903	93 159	97 066	88 825	269 300
Předepsané pojistné/počet zaměstnanců	mil. Kč	7,9	8,1	8,0	8,7	9,4



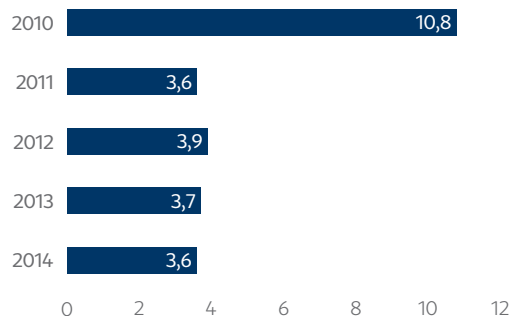


## Klíčové finanční údaje mateřské Společnosti

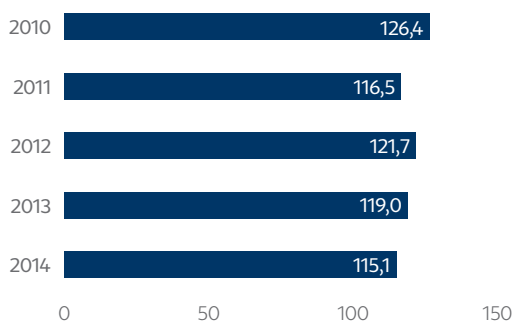
Vývoj vlastního kapitálu (v mld. Kč)



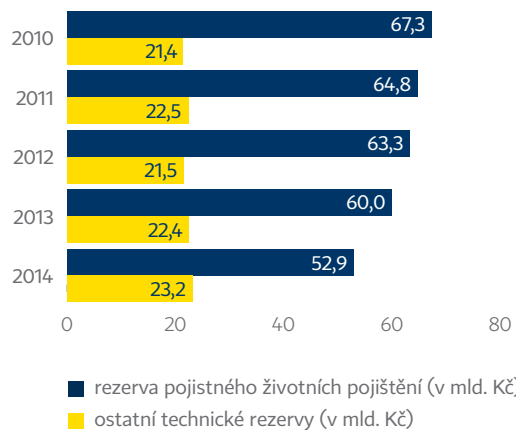
Vývoj zisku běžného účetního období (v mld. Kč)



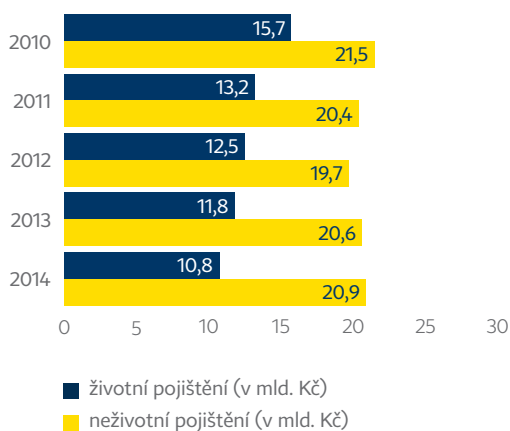
Vývoj bilanční sumy (v mld. Kč)



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



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



# Popis struktury koncernu, postavení společnosti Česká pojišťovna

Česká pojišťovna byla k 31. prosinci 2014 součástí koncernu, v němž je hlavní holdingovou společností zastřešující celou strukturu Generali PPF Holding B.V. (od 16. ledna 2015 s názvem Generali CEE Holding B.V., dále také Holding). Konečnou osobou ovládající Českou pojišťovnu je Assicurazioni Generali S.p.A., která k 31. prosinci 2014 disponovala 76% podílem na hlasovacích právech spojených s akciemi společnosti Generali PPF Holding B.V. (24% podílem disponovala společnost PPF Group N.V.). Tento zbývajících 24% podíl byl s účinností ke dni 16. ledna 2015 odkoupen Assicurazioni Generali S.p.A. Jediným akcionářem Společnosti je CZI Holdings N.V.

## CZI Holdings N.V.

Datum založení:	6. dubna 2006
Sídlo:	Diemerhof 32, Diemen, 1112XN Amsterdam, Nizozemsko
Číslo spisu u rejstříku obchodní a průmyslové komory pro Amsterdam:	34245976
Základní kapitál:	100 000 000 EUR
Popis činnosti:	finanční holding

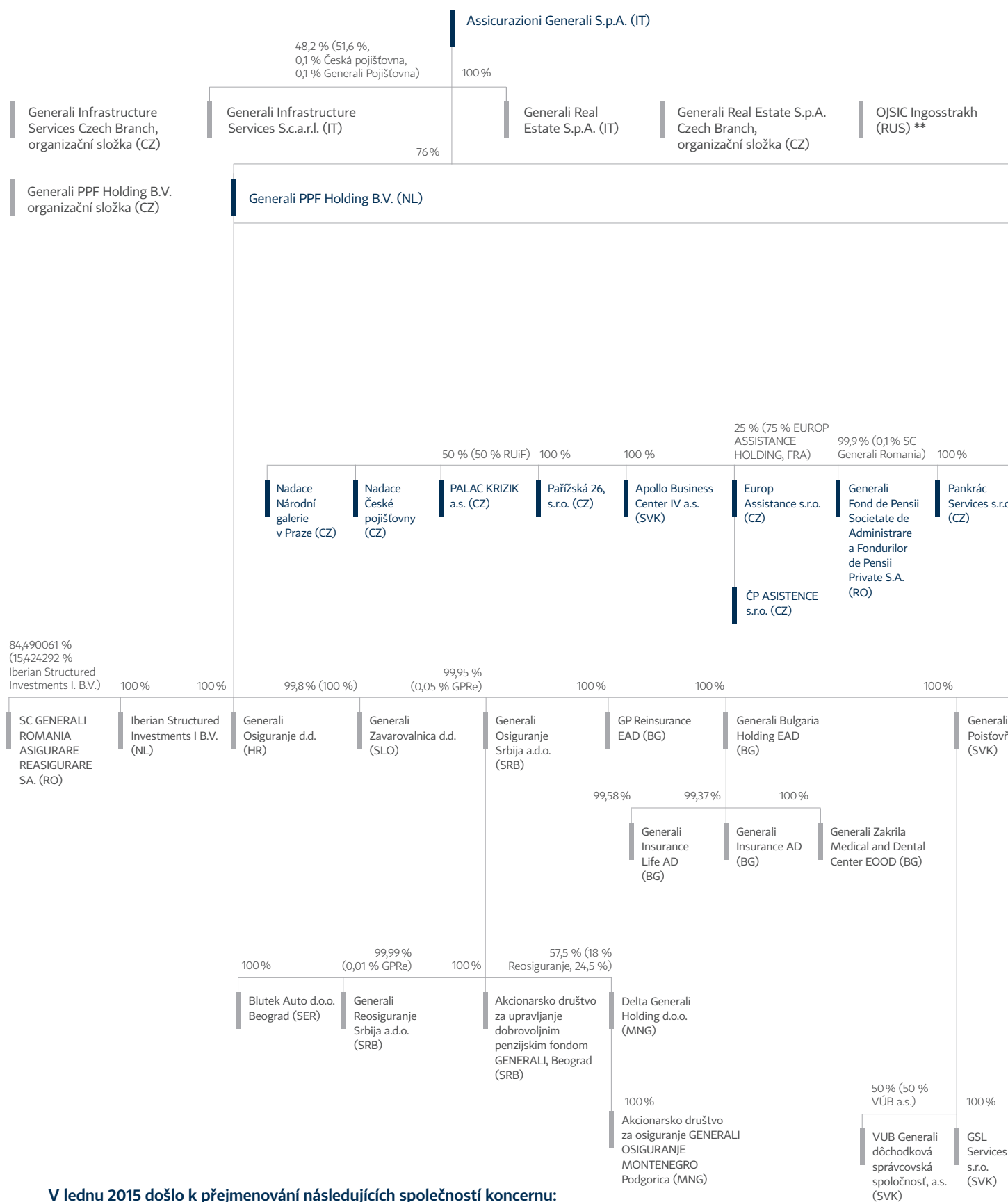
Společnost sestavuje zprávu o vztazích dle § 82 zákona č. 90/2012 Sb.

## Generali PPF Holding B.V. (Generali CEE Holding B.V.)

Datum založení:	8. června 2007
Sídlo:	Diemerhof 32, Diemen, 1112XN Amsterdam, Nizozemsko
Číslo spisu u rejstříku obchodní a průmyslové komory pro Amsterdam:	34275688
Základní kapitál:	100 000 EUR
Popis činnosti:	holdingové aktivity

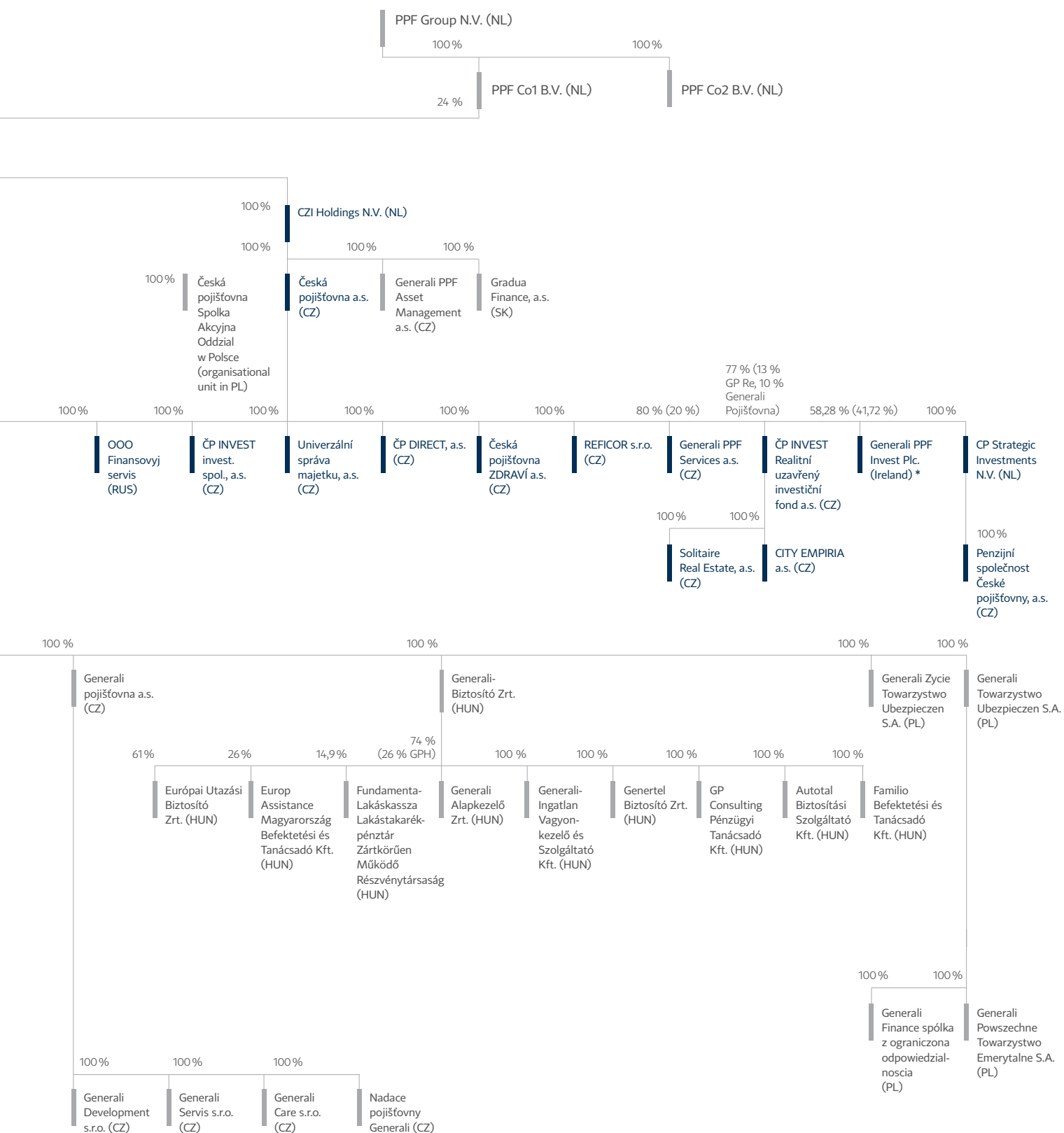
Generali PPF Holding B.V. (Generali CEE Holding B.V.) řídí činnost dceřiných společností prostřednictvím organizační složky se sídlem v Praze v České republice. Holding působí nejen v České republice, ale i na Slovensku, v Polsku, Maďarsku, Rumunsku, Bulharsku, Srbsku, Slovinsku, Černé Hoře a Chorvatsku.

## Struktura koncernu a skupiny České pojišťovny k 31. prosinci 2014



### V lednu 2015 došlo k přejmenování následujících společností koncernu:

- Společnost Generali PPF Holding B.V. byla přejmenována na Generali CEE Holding B.V.
- Společnost Generali PPF Asset Management a.s. byla přejmenována na Generali Investments CEE a.s.
- Společnost Generali PPF Services a.s. byla přejmenována na Generali Services CEE a.s.
- Společnost Generali PPF Invest plc (Ireland) byla přejmenována Generali Invest CEE plc (Ireland).
- Nadace České pojišťovny byla přejmenována na Nadace GCP.



\* Generali PPF Invest Plc. (IR) je otevřená investiční společnost s proměnlivou kapitálovou strukturou a s oddělenými závazky mezi dílčími podfondy. Podíl České pojišťovny a.s. závisí na podílu investic do jednotlivých fondů. Investice do podílových fondů jsou v účetní závěrce České pojišťovny a.s. vykazovány jako cenné papíry držené k prodeji.

\*\* OJSC Ingosstrakh (RUS) je nepřímou dceřinou společností Assicurazioni Generali S.p.A. s přímým podílem těchto společností: OOO Invest. Initsiativa 15,854 %, OOO Novyi Capital 15,854 %, OOO Vega 6,751 %.

## Charakteristika vybraných společností skupiny České pojišťovny

Níže jsou uvedeny údaje o společnostech, které jsou součástí konsolidačního celku České pojišťovny a které mají zásadní význam ať již z hlediska podnikání Společnosti či z hlediska její kapitálové angažovanosti. Údaje o dalších společnostech náležejících do shodného koncernu jako Česká pojišťovna lze nalézt v příloze její konsolidované účetní závěrky k 31. prosinci 2014, v části popisující společnosti s majetkovou účastí České pojišťovny s rozhodujícím nebo podstatným vlivem.

### CP Strategic Investments N.V.

Popis činnosti:	holdingové aktivity a jejich financování
Datum vzniku:	6. prosince 1999
Základní kapitál:	225 000 EUR
Podíl České pojišťovny:	100 %
Sídlo:	Nizozemsko

Na konci roku 2012 došlo k restrukturalizaci, při níž byly koncentrovány aktivity Generali PPF Holdingu v oblasti penzijního připojištění a spoření do skupiny České pojišťovny. Česká pojišťovna a.s. se stala prostřednictvím CP Strategic Investments vlastníkem Penzijního fondu České pojišťovny a.s. a zároveň Generali Penzijního fondu a.s. Na jaře roku 2013 byl statutárními orgány společnosti podepsán projekt vnitrostátní fúze sloučením s rozhodným dnem k 1. lednu 2013 a Generali penzijní společnost a.s. k tomu dni zanikla. V dubnu 2014 odkoupila Česká pojišťovna a.s. podíl minoritního společníka, a stala se tak jediným společníkem CP Strategic Investments N.V.

### Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.

Popis činnosti:	důchodové spoření, doplňkové penzijní spoření
Datum vzniku:	19. září 1994
Základní kapitál:	300 mil. Kč
Podíl České pojišťovny:	100 %
Sídlo:	Česká republika

Penzijní společnost České pojišťovny se dlouhodobě profiluje jako lídr sektoru soukromého spoření na důchod v České republice. Společnost působí v tzv. třetím penzijním pilíři (doplňkové penzijní spoření) a od počátku roku 2013 začala v rámci důchodové reformy nabízet produkty tzv. druhého pilíře (důchodové spoření).

Objem spravovaných aktiv společnosti ke konci roku 2014 činil více než 89 miliard Kč. Společnost vytvořila zisk ve výši 367 milionů Kč. Penzijní společnost v obou důchodových pilířích poskytuje své služby téměř 1,3 milionu klientům, z toho více než čtvrt milionu z nich spoří na důchod také zaměstnavatel.

Penzijní společnost České pojišťovny prostřednictvím své rozsáhlé distribuční sítě oslovuje širokou škálu klientských segmentů. Kromě poradců a poboček mateřské České pojišťovny intenzivně využívá nezávislé externí sítě finančních zprostředkovatelů, České pošty a partnerských bank.

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

<b>Popis činnosti:</b>	správa fondů povinného a dobrovolného penzijního pojištění
<b>Datum vzniku:</b>	9. července 2007
<b>Základní kapitál:</b>	52 mil. RON
<b>Podíl České pojišťovny:</b>	99,99 %
<b>Sídlo:</b>	Bukurešť, Rumunsko

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

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

Penzijní fond ARIPI („WINGS“) je pátým největším penzijním fondem v Rumunsku a v současné době má více než 601 000 klientů a spravuje 361 mil. EUR finančních prostředků (stav k 31. prosinci 2014).

## ČP INVEST investiční společnost, a.s.

<b>Popis činnosti:</b>	obhospodařování a provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů
<b>Datum vzniku:</b>	19. listopadu 1991
<b>Základní kapitál:</b>	91 mil. Kč
<b>Podíl České pojišťovny:</b>	100 %
<b>Sídlo:</b>	Česká republika

ČP INVEST v roce 2014 je největším správcem aktiv mezi investičními společnostmi v České republice.

K 31. prosinci 2014 přesáhl vlastní kapitál ve 25 korunových otevřených podílových fondech ČP INVEST, v 1 nesamosprávném investičním fondu a v 10 podfondech Generali Invest CEE plc denominovaných v různých měnách, jejichž výhradním distributorem je ČP INVEST, hodnotu 25,7 mld. Kč. Do fondů ČP INVEST a Generali Invest CEE plc klienti v průběhu roku 2014 nově investovali přes 6 mld. Kč.

V loňském roce ČP INVEST úspěšně působil ve třech zemích – v České republice, na Slovensku a v Polsku, kde uvedl na trh nové produkty životního cyklu Trend 3, Trend 5, Trend 8, které jsou primárně určeny pro jednorázové investice. Do těchto produktů klienti během šesti měsíců v souhrnu investovali přes 100 mil. Kč.

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

<b>Popis činnosti:</b>	investiční fond
<b>Datum vzniku:</b>	15. září 2010
<b>Základní kapitál:</b>	152 mil. Kč
<b>Podíl České pojišťovny:</b>	76,32 % (116/152)
<b>Sídlo:</b>	Česká republika

Společnost ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s. je nesamosprávným investičním fondem kvalifikovaných investorů. Majetek tohoto fondu je obhospodařován investiční společností ČP INVEST investiční společnost, a.s.

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

Celková aktiva investičního fondu dosáhla ke konci roku 2014 výše 2,3 mld. Kč, přičemž čisté obchodní jmění představovalo 2 290 mil. Kč.

## Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.

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

Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. (dále též „ČP ZDRAVÍ“) je 100% dceřinou společností České pojišťovny a.s. V rámci skupiny je ČP ZDRAVÍ zaměřena strategicky na portfolio pojistných produktů souvisejících se zdravotním stavem, s poskytováním zdravotní péče a s řešením tíživé situace klientů při výpadku příjmu. Produktová nabídka již řadu let úzce navazuje na produkty dalších členů Holdingu v České republice. Obchodní síť sdílí ČP ZDRAVÍ se svou mateřskou společností, a je tak schopná těžit ze služeb nejvýznamnější sítě obchodních míst a pojišťovacích zprostředkovatelů.

Hrubé předepsané pojistné ČP ZDRAVÍ v roce 2014 navázalo na růst v předchozím roce, když dosáhlo úrovně 482,2 mil. Kč. ČP ZDRAVÍ dosáhla historicky nejlepšího výsledku technického účtu (bez vlivu převedených výnosů z finančního umístění), který představuje hodnotu 114,4 mil. Kč; nad plánem je opakovaně i hrubý zisk před zdaněním (120,3 mil. Kč).

Strategickým záměrem ČP ZDRAVÍ je pokračovat v pozitivním trendu základních ukazatelů produkce i hospodářských výsledků při současném nezvyšování provozních nákladů. V roce 2015 bude i nadále upřena pozornost na vývoj v oblasti zdravotnictví a vyhledávání možností pro vytváření nových pojistných produktů zaměřených na zabezpečení nadstandardní zdravotní, případně sociální péče.

Bude pokračovat spolupráce s vybranými veřejnými zdravotními pojišťovnami a dojde k rozšíření sítě preferovaných zdravotnických zařízení, která jsou nezbytná pro komplexní nabídku pojistných programů z oblasti poskytování zdravotní péče a odborné zdravotní asistence.

I nadále bude prioritou zlepšovat atraktivitu a kvalitu nabídky jednotlivých připojištění k nosným programům České pojišťovny. Zároveň ČP ZDRAVÍ představuje svou přidanou hodnotu v tom, že je schopna rychle reagovat na měnící se podmínky trhu a zavádět do praxe nové pojistné produkty a programy v nadstandardně krátkém termínu.

## ČP DIRECT, a.s.

<b>Popis činnosti:</b>	činnost pojišťovacího agenta
<b>Datum vzniku:</b>	1. ledna 1998
<b>Základní kapitál:</b>	20 mil. Kč
<b>Podíl České pojišťovny:</b>	100 %
<b>Sídlo:</b>	Česká republika

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

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

V roce 2014 společnost dosáhla celkových výnosů ve výši 122 mil. Kč a vytvořila zisk po zdanění 1 mil. Kč.

## REFICOR s.r.o.

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

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

Společnost REFICOR dosáhla k 31. prosinci 2014 zisku po zdanění ve výši 1,596 mil. Kč.

## Generali PPF Services a.s.<sup>1</sup>

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

Společnost Generali PPF Services je servisní společností České pojišťovny, Generali Pojišťovny a případně dalších členů Generali PPF Holdingu od poloviny roku 2010, kdy byly do této společnosti převedeny první agendy z obou pojišťoven. Poté se rozšiřoval koncept sjednoceného výkonu vybraných agend o další činnosti až do současného rozsahu služeb.

Společnost Generali PPF Services je registrována v registru pojišťovacích zprostředkovatelů vedeném Českou národní bankou jako pojišťovací agent ve smyslu § 7 zákona č. 38/2004 Sb. a v registru samostatných likvidátorů pojistných událostí vedeném Českou národní bankou jako samostatný likvidátor pojistných událostí ve smyslu § 10 zákona č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí. Společnost vykonává na smluvním základě pro Českou pojišťovnu a.s. služby likvidace zahraničních pojistných událostí, likvidace podezřelých pojistných událostí, odhalování a vyšetřování podvodných jednání, scelování čelních skel silničních vozidel, digitalizace, indexace a archivace dokumentů, podatelny a výpravny zásilek, zajišťuje aktivní telefonní prodej, telefonické sjednávání schůzek klientů s obchodníky. Společnost v roce 2014 navázala užší spolupráci i s Penzijní společností České pojišťovny v oblasti zprostředkovávání změn smluv o penzijním připojištění.

## Nadace České pojišťovny<sup>2</sup>

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

Nadace byla založena za účelem podpory právnických a fyzických osob sledujících dosahování obecně prospěšných cílů nebo takových cílů, jejichž podpora je ve veřejném zájmu, zejména v oblasti kulturní, zdravotní, sportovní, sociální a vzdělávací. V průběhu roku 2014 podpořila Nadace České pojišťovny několik desítek kulturních, sportovních, vzdělávacích, preventivně-bezpečnostních i charitativních projektů a aktivit.

<sup>1</sup> V lednu 2015 byla přejmenována na Generali Services CEE, a.s.

<sup>2</sup> V únoru 2015 byla přejmenována na Nadace GCP.



# Orgány Společnosti

(ke dni zpracování výroční zprávy)

## Představenstvo Společnosti



**předseda**  
**Luciano Cirinà**

**Funkční období:** od 14. května 2013

**Narozen:** v roce 1965

**Vzdělání:** Business Administration at the University of Trieste

**Praxe:** Generali PPF Holding B. V., Austrian Insurers Federation, Generali Versicherung and Generali Holding Vienna, Assicurazioni Generali, Trieste, Generali Versicherung, Vienna, Deutscher Lloyd (Generali Group)

**Adresa:** Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha



**místopředseda**  
**Mgr. Petr Bohumský, MBA**

**Funkční období:** od 1. října 2014

**Narozen:** v roce 1971

**Vzdělání:** Univerzita Karlova v Praze, Matematicko-fyzikální fakulta

University of Pittsburgh – Joseph M. Katz Graduate School of Business,  
Advance Healthcare Management Institute

**Praxe:** Česká pojišťovna ZDRAVÍ, Generali PPF Holding B. V., PPF Group, Actuarial Association of Europe (Groupe Consultatif Actuariel Européen)

**Adresa:** Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha



**člen**  
**RNDr. Jiří Fialka, Ph.D.**

**Funkční období:** od 13. září 2013

**Narozen:** v roce 1971

**Vzdělání:** Univerzita Karlova v Praze, Matematicko-fyzikální fakulta

**Praxe:** Deloitte Advisory s.r.o., Actuarial Association of Europe (Groupe Consultatif Actuariel Européen), KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

**Adresa:** Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha



**členka**  
**RNDr. Marie Kovářová, Ph.D.**

**Funkční období:** od 13. září 2013

**Narozena:** v roce 1972

**Vzdělání:** Univerzita Karlova v Praze, Matematicko-fyzikální fakulta

**Praxe:** Generali PPF Holding B. V., Generali Asigurari, McKinsey & Company, Inc.

**Adresa:** Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha



**člen**  
**Ing. Štefan Tillinger**

**Funkční období:** od 24. září 2013

**Narozen:** v roce 1970

**Vzdělání:** Vysoké učení technické Brno, Fakulta strojní a podnikatelská

**Praxe:** Penzijní fond České pojišťovny, a.s., Generali Pojišťovna, a.s., ING Penzijní fond, a.s.,

DRM Europe Brno, s.r.o.

**Adresa:** Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha

## Obory působnosti členů představenstva

### Finanční ředitel

Mgr. Petr Bohumský, MBA

### Pojistně-technický ředitel pro oblast životního pojištění

RNDr. Jiří Fialka, Ph.D.

### Provozní ředitelka

RNDr. Marie Kovářová, Ph.D.

### Obchodní ředitel

Ing. Štefan Tillinger

## Dozorčí rada Společnosti

**předseda**

**Martin Sturzlbaum**

**Funkční období:** od 11. listopadu 2013

**Narozen:** v roce 1963

**Vzdělání:** Univerzita ve Vídni (obor právo a ekonomie)

**Adresa:** Döblergasse 4/15 , 1070 Vídeň, Rakouská republika

**člen**

**Gianluca Colocci**

**Funkční období:** od 1. srpna 2014

**Narozen:** v roce 1967

**Vzdělání:** Univerzita Degli Studi di Trieste (obor obchod a ekonomie)

**Adresa:** Piazza Hortis 7, 34124 Terst, Itálie

**člen**

**Gregor Pilgram**

**Funkční období:** od 1. října 2014

**Narozen:** v roce 1973

**Vzdělání:** Master of Business Administration at the Wirtschaftsuniversitaet Vienna, Austria

**Adresa:** U Zvonařky 2536/1d, 120 00 Praha 2 – Vinohrady, Česká republika

# Zpráva představenstva o podnikatelské činnosti Společnosti a o stavu jejího majetku

## Česká pojišťovna – tradice a inovace

Tradice České pojišťovny se odvíjí již od roku 1827, kdy byly schváleny stanovy instituce nazvané Císařsko-královský, privilegovaný, český, společný náhradu škody ohněm svedené pojišťující ústav. Ten zpočátku nabízel pouze pojištění proti požáru. I po více než 185 letech Česká pojišťovna zůstává inovativní firmou zakládající si na svých tradicích. To z ní činí silnou univerzální pojišťovací instituci poskytující jak individuální životní a neživotní pojištění, tak pojištění pro malé, střední a velké klienty v oblasti průmyslových, podnikatelských rizik a zemědělství. Právem je tak Česká pojišťovna považována za lídra českého pojistného trhu.

### 2014: moderní technologie i produkty

Již na jaře roku 2011 představila vůbec jako první pojišťovna na českém trhu aplikaci pro chytré mobilní telefony, kterou neustále zlepšuje, a přináší tak klientům i veřejnosti nové užitečné funkcionality. V současné době aplikace Pojišťovna ve své nejnovější verzi 7.0 nabízí technologii OCR (tj. čtení písmen a čísel z nafocené dokumentu). Aplikaci Pojišťovna si pro její všestrannost a jednoduchost oblíbilo již téměř 120 tisíc klientů, kteří pomocí aplikace sjednávají kromě povinného ručení i cestovní pojištění, úrazové pojištění, spravují své pojistky v klientské zóně či hlásí škody ze svých pojištění.

Dalším užitečným nástrojem je nová on-line aplikace na webu České pojišťovny s názvem „Jak jsem pojištěn“. Jejím cílem je zábavnou formou vzdělávat a informovat o možnostech zajištění se proti rizikům, která mohou v průběhu života potkat každého z nás. Samozřejmostí jsou webové kalkulačky a sjednání pojištění on-line.

V polovině roku 2014 Česká pojišťovna představila nové životní pojištění Můj život. Novinka reaguje na aktuální trendy v české společnosti i zdravotnictví a z hlediska pojistného krytí a flexibility jde skutečně o výjimečné řešení na domácím trhu. Vedle krytí nových, na trhu dosud neošetřených pojistných nebezpečí přineslo životní pojištění ve své nejnovější generaci možnost nastavení automatického snížení pojistné částky, či dokonce automatické odpojištění rizik v průběhu trvání smlouvy. Další novinkou je zavedení systému tzv. dvourychlostních diagnóz. Samozřejmostí je i široké spektrum asistenčních služeb, které umí nabídnout konzultaci prostřednictvím druhého lékařského názoru, či příspěvek na lázeňskou péči. Kvalitu tohoto produktu oceňují nejen samotní klienti, ale také experti z řad odborné veřejnosti – v prestižní soutěži Fincentrum Banka roku 2014 udělili novému pojištění Můj život první místo v kategorii Životní pojištění.

## Pomáhali jsme v roce 1827, pomáháme i nyní

Česká pojišťovna, která pomáhala již od svého vzniku, kdy podporovala sirotky po hasičích, kteří tragicky zahynuli při výkonu svého povolání, věnuje trvale pozornost dobročinnosti a veřejně prospěšným aktivitám. V současnosti byly donační aktivity soustředěny v Nadaci České pojišťovny, která dlouhodobě podporuje četné dobročinné a veřejně prospěšné aktivity.

Aktivity Nadace České pojišťovny jsou úzce spjaty s činností České pojišťovny. Strategii Nadace ČP tvoří tři pilíře. Prvním z nich je prevence, a to zejména v oblasti silničního provozu a dětských úrazů. Druhým pilířem nadační činnosti jsou regionální projekty, zaměřené na pomoc jak občanům, tak neziskovým organizacím. Třetí pilíř tvoří firemní dobrovolnictví. Každý zaměstnanec České pojišťovny má nárok na dva plně hrazené pracovní dny ročně, které stráví dobrovolnictvím. Na rozdíl od některých jiných nadací tak Nadace ČP není zaměřena pouze jednostranně, ale pomáhá ve více oblastech a regionech.

## Popis situace na českém pojistném trhu a výhled jeho vývoje

### Ohlédnutí za rokem 2014

V roce 2014 se pojišťovny musely vyrovnat s dopady hned několika zásadních legislativních změn, které ovlivnily vývoj celkového předpisu i jejich hospodaření. Šlo o zprísňení podmínek pro daňový odpočet pojistného životního pojištění, zavedení odvodů do fondu zábrany škod a nabytí účinnosti nového občanského zákoníku.

Změnou podmínek pro daňové zvýhodnění soukromého životního pojištění se klienti pojišťoven dostali do situace, kdy smlouvy, které dosud byly tzv. daňově uznatelné, přestaly podmínkám pro uplatnění daňových zvýhodnění vyhovovat. Pojišťovny tak byly postaveny před nelehký úkol. Musely během velmi krátké doby oslovit více než 3 miliony klientů a nabídnout jim řešení umožňující dále využívat daňové zvýhodnění. Podle výsledků celé kampaně se většina klientů rozhodla nabízené řešení akceptovat a nadále využívat daňové zvýhodnění pro soukromé životní pojištění.

Od počátku roku 2014 byly zavedeny povinné odvody do fondu zábrany škod ve výši 3 % z vybraného pojistného povinného ručení. Ve stejný den nabyl účinnosti i nový občanský zákoník, který přinesl nárůst odškodného u škod na zdraví, což se dotklo všech odpovědnostních pojištění a z nich především povinného ručení. Obě tyto nové úpravy výrazně zvýšily náklady pojišťoven, na což pojišťovny reagovaly navýšováním cen povinného ručení. Zdražení však zatím nedosáhlo takového rozsahu, aby pokrylo zvýšené náklady, což ve výsledku znamená další zhoršení ziskovosti jednoho z pilířů pojistného trhu. Podle posledních odhadů ČKP jsou aktuálně prodávané smlouvy povinného ručení pro pojišťovny ztrátové.

Naopak příznivý byl rok 2014 z pohledu majetkových škod v neživotním pojištění, protože nepřinesl žádné velké katastrofy rozsahu povodní v roce 2013. Rovněž zimní období patřilo mezi nejmírnější v posledních letech. To pomohlo pojišťovnám při pohledu na jejich celkové hospodaření lépe absorbovat zvýšené náklady v povinném ručení. V příštích letech ale může být celková situace daleko méně příznivá.

Pozitivní byl i vývoj pojistného trhu z hlediska objemu předepsaného pojistného, které poprvé po několika letech opět vzrostlo díky pojištění motorových vozidel. Růst objemu v pojištění aut byl zapříčiněn nejen zvýšením ceny v reakci na vyšší náklady v důsledku nové legislativy, ale i růstem počtu pojištěných vozů. Naopak běžně placené životní pojištění mírně kleslo.

Při pohledu na tržní pozici jednotlivých pojišťoven je Česká pojišťovna s podílem 24 % i nadále největší pojišťovnou na trhu, následována pojišťovnou Kooperativa a pojišťovnou Allianz.

### Výhled vývoje ekonomiky a pojistného trhu ČR

Vývoj pojistného trhu mohou legislativní změny ovlivnit i v roce 2015. Zprísňení podmínek pro daňové zvýhodnění soukromého životního pojištění bude i nadále ovlivňovat rozhodování. Od 1. ledna 2015 byly zrušeny příspěvky řidičů bez povinného ručení do Garančního fondu ČKP. Tyto příspěvky v minulých letech představovaly až 70 % celkových příjmů fondu. Rozdíl bude nově kryt z prostředků pojišťoven.

V roce 2015 by měla být přijata i novela zákona o pojišťovacích zprostředkovatelích a likvidátorech. Změny regulatorních požadavků v oblasti zprostředkování pojištění by sice pravděpodobně znamenaly zvýšené náklady na straně pojišťoven, ale zároveň by mohly snížit náklady placené klientem při vzniku smlouvy.

V roce 2015 lze i nadále očekávat pokračování současného trendu, kdy se klienti obracejí namísto k soudu na Kancelář finančního arbitra. Jedná se o rychlejší řízení než před soudem a zároveň není zpoplatněno.

Odhlédneme-li od legislativy, pojistný trh by měl mít v roce 2015 dobré podmínky pro další rozvoj. Zlepšující se situace české ekonomiky, která by měla dle odhadů růst až o 3 %, skýtá prostor pro další nárůst celkového pojistného. V pojištění motorových vozidel se bude i nadále projevovat očekávaný růst počtu pojištěných vozů a postupné zvyšování cen v důsledku růstu pojistných plnění klientům. Vyšší investiční aktivita vlády by zase mohla pomoci zlepšit situaci v podnikatelských pojištěních.

## Zpráva o hospodaření

### Stav majetku Společnosti

Česká pojišťovna je dlouhodobě majetkově silnou a stabilní společností, jejíž bilanční suma k 31. prosinci 2014 dosáhla výše 115 mld. Kč. Společnost disponuje vlastním kapitálem ve výši téměř 24 mld. Kč a základním kapitálem ve výši 4 mld. Kč.

Objemově nejvýznamnější položkou na straně aktiv jsou investice. Jejich výše k 31. prosinci 2014 činila 85,9 mld. Kč, což je o 1,5 mld. Kč méně než v roce 2013. Tyto investiční prostředky se významně přesunuly do investic do majetkových účastí, kde Česká pojišťovna nadále zvyšovala svůj podíl v realitách. Objem aktiv v majetkových účastech meziročně vzrostl o 1,6 mld. Kč na 7,9 mld. Kč. K poklesu investic došlo především u finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů o 5 mld. Kč. Hodnota úvěrů naopak vzrostla oproti roku 2013 o 3,6 mld. Kč především díky reverzním repo operacím.

U položky Peníze a peněžní ekvivalenty Společnosti došlo v meziročním srovnání k poklesu o 2,7 mld. Kč a její výše k 31. prosinci 2014 činila 2,5 mld. Kč.

Podíly zajistitelů na závazcích z pojištění nezaznamenaly výraznou změnu a poklesly o 0,3 mld. Kč na hodnotu 10 mld. Kč.

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

### Vlastní akcie

Česká pojišťovna v průběhu účetního období roku 2014 nedržela žádné vlastní akcie.

### Hospodářský výsledek

V roce 2014 vykázala Česká pojišťovna dle Mezinárodních účetních standardů zisk po zdanění ve výši 3,6 mld. Kč.

Celkové předepsané pojistné České pojišťovny vykázané podle metodiky České asociace pojišťoven<sup>1</sup> v roce 2014 dosáhlo 27,5 mld. Kč. Z toho v neživotním pojištění dosáhlo 17,8 mld. Kč a v životním činilo 9,7 mld. Kč.

### Základní kapitál Společnosti a fondy

Základní kapitál Společnosti se v roce 2014 neměnil a zůstal ve výši 4 mld. Kč.

Vlastní kapitál Společnosti vzrostl v roce 2014 o 2,5 mld. Kč, a dosáhl tak hodnoty 23,5 mld. Kč.

<sup>1</sup> – bez pojistného z neživotního pojištění postoupeného členům ČAP  
– s jednorázovým pojistným přepočteným na bázi 10 let  
– údaje nezahnují přeshraniční služby formou pobočky či v rámci svobody poskytování služeb

## Návrh na rozdělení zisku

Na základě schválené účetní závěrky a aplikovaných zásad pro rozdělování zisku představenstvo dne 27. dubna 2015 schválilo návrh vyplatit dividendu ve výši 81 800 Kč na jednu kmenovou akci, tj. celkem 3,272 mld. Kč. Zbývající část zisku za účetní období roku 2014 se převádí na účet nerozděleného zisku minulých let.

## Výše dividendy v minulých letech

V dubnu 2014 bylo na základě rozhodnutí jediného akcionáře v rámci výkonu působnosti valné hromady rozhodnuto o výplatách hrubé dividendy za rok 2013 v celkové výši 3,344 mld. Kč.

V dubnu 2013 bylo na základě rozhodnutí jediného akcionáře v rámci výkonu působnosti valné hromady rozhodnuto o výplatách hrubé dividendy za rok 2012 v celkové výši 3,4 mld. Kč.

## Technické rezervy (závazky z pojištění)

Výše celkových technických rezerv (bez zohlednění podílu zajistitele) podle zákona o pojištnictví poklesla meziročně o 6,33 mld. Kč a k 31. prosinci 2014 činila 78,16 mld. Kč (z toho v souladu s IFRS byla hodnota rezervy na závazky vůči ČKP ve výši 0,66 mld. Kč vykázána jako součást ostatních rezerv a hodnota vyrovnávací rezervy ve výši 0,5 mld. Kč jako součást vlastního kapitálu).

## Rezervy životních pojištění

Tyto rezervy představují zhruba tři čtvrtiny celkových technických rezerv (68 %) a zahrnují především rezervu pojistného životních pojištění a rezervu životních pojištění, kde investiční riziko nese pojistník. Hrubá výše rezerv životních pojištění k 31. prosinci 2014 činila 53 mld. Kč. Meziročně u ní došlo k poklesu o 7,04 mld. Kč.

## Rezerva na pojistná plnění neživotního pojištění

Tato rezerva zahrnuje rezervu na pojistné události nahlášené a neLIKVIDOVANÉ (RBNS) a rezervu na nenahlášené pojistné události (IBNR). Výše rezervy na pojistná plnění neživotního pojištění k 31. prosinci 2014 vzrostla o 0,4 mld. Kč a činila 18 mld. Kč.

## Rezerva na nezasloužené pojistné neživotního pojištění

Celková výše rezervy na nezasloužené pojistné meziročně vzrostla o 0,46 mld. Kč a k 31. prosinci 2014 činila 5,76 mld. Kč.

## Pohledávky a závazky

U položek pohledávek došlo k meziročnímu poklesu o 0,6 mld. Kč, a výše pohledávek tak k 31. prosinci 2014 činila 6 mld. Kč. U závazků nedošlo k výrazné meziroční změně a jejich výše k 31. prosinci 2014 činila 8 mld. Kč.

## Zpráva o obchodní činnosti

### Neživotní pojištění

Předpis pojistného z neživotního pojištění dosáhl 19,7 mld. Kč, což představuje meziroční pokles o 0,6 mld. Kč. Nejvýznamnějším faktorem, který se podílel na poklesu objemu předepsaného pojistného, je situace v pojištění motorových vozidel. Proto Česká pojišťovna optimalizuje strukturu kmene, a to zejména u pojištění flotil a leasingu. Předpis pojistného poklesl v segmentu pojištění motorových vozidel meziročně o 480 mil. Kč (-5,7 %) při poklesu stavu pojistných smluv o 30 tisíc (-1,4 %). K mírnému poklesu došlo i v ostatních segmentech neživotního pojištění, předepsané pojistné se snížilo o 150 mil. Kč (-1,2 %).

Česká pojišťovna zůstává s podílem 25,8 % na celkovém předepsaném pojistném nejvýznamnějším pojistitelem v odvětví neživotního pojištění.

Vývoj situace ve škodovosti byl v roce 2014 velmi příznivý. Během roku nedošlo k žádné kalamitní události. Negativní byl pouze nárůst rozsáhlejších škod v podnikatelském pojištění. Objem nákladů na pojistná plnění se ve srovnání s rokem 2013 snížil o 1,75 mld. Kč. Nekalamitní náklady vzrostly o 560 mil. Kč, z toho v segmentu podnikatelských pojištění o 830 mil. Kč.

### Pojištění podnikatelských rizik

Objem předepsaného pojistného v pojištění podnikatelských rizik poklesl ve srovnání s rokem 2013 o 87 mil. Kč (-1,6 %), a to zejména v majetkovém pojištění malých a středních rizik a v zemědělském pojištění plodin.

Náklady na pojistné události se sice snížily o jednu pětinu proti předchozímu roku, avšak vzrostly škody nekalamitní v důsledku řady větších škodných událostí.

S příchodem roku 2014 bylo úspěšně zahájeno sjednávání všech pojistných produktů neživotního pojištění v souladu s novým občanským zákoníkem. Česká pojišťovna tak uvedla na trh nejenom aktualizované pojistné produkty, ale též inovovala veškeré prodejní a marketingové materiály za účelem lepšího představení realizovaných změn. Nový vzhled pojistných produktů s sebou nepřinesl jen inovativní design, ale též záruku, že pojišťovna poskytne rychlé, flexibilní a zejména kvalitní poradenství v oblasti pojistné problematiky, upravené právě novým občanským zákoníkem.

V průběhu uplynulého roku také pokračovaly procesy zajišťující udržení dobré profitability ve všech zákaznických segmentech podnikatelského pojištění.

V rámci zemědělského pojištění jsme s využitím moderních technologií vyvinuli novou mobilní aplikaci pro likvidaci škod na plodinách. Cílem vývoje bylo zpřesnění, zrychlení a zpřehlednění celé likvidace škod na plodinách. Aplikace provádí likvidátora celým procesem likvidace, který probíhá elektronickou formou. Aplikace má mnoho přídavných funkcí, např. přímou lokalizaci a ověření místa pojištění za pomoci GPS, měření poškozených ploch atd.



### Občanské neživotní pojištění

Objem předepsaného pojistného v občanském majetkovém pojištění mírně klesal a proti roku 2013 byl o 0,8 % nižší. Příznivý vývoj zaznamenala v tomto roce pojištění odpovědnosti, ve kterých se podařilo zvýšit předepsané pojistné o 3,5 %.

Rok 2014 byl v občanském pojištění typický absencí větších i plošných pojistných událostí. Nezvyklé bylo pouze abnormálně silné jarní zemětřesení na Sokolovsku a Chebsku s více než 500 pojistnými událostmi malého objemu škod (úhrnem asi 8 mil. Kč).

Od září 2014 začala Česká pojišťovna (spolu s ostatními pojistiteli pod záštitou ČAP) používat nově aktualizované povodňové mapy jako pomocný nástroj při úpisu pojistného nebezpečí povodně a záplavy. Nový model zahrnuje více adresních bodů a také je přesnější.

Cestovní pojištění České pojišťovny přineslo nad rámec ustálené produktové nabídky v roce 2014 napříč všemi svými distribučními kanály sezonní marketingovou kampaň, doprovázenou v období léta 30% slevou. To přineslo zvýšený zájem zejména ze strany on-line klientů, kteří si pojištění sjednali prostřednictvím webových stránek.

### Pojištění motorových vozidel

Rok 2014 byl rokem nového občanského zákoníku. V pojištění vozidel se podařilo plynule přejít na novou legislativu, aniž by klienti tuto změnu výrazně pocítili. V polovině roku jsme navíc uvedli na trh nový benefit k povinnému ručení v podobě rozšířené asistence AutoCare. Klienti tak mohou využít možnost aktivace nadstandardního asistenčního programu. Tato asistence je vhodným doplňkem k běžnému pojištění zejména při cestách do zahraničí. Tímto krokem jsme opět posunuli dopředu možnosti péče o naše klienty.

### Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla

V roce 2014 poklesl celkový objem předepsaného pojistného v povinném ručení o 120 mil. Kč (to je o 2,5 % oproti roku 2013). S podílem 23,5 % zůstává Česká pojišťovna největší pojišťovnou i v tomto segmentu pojištění. Pokles předepsaného pojistného byl způsoben především ztrátou v pojištění leasingu. V pojištění retailu se předpis zvýšil o 2,9 %. Chápeme to jako značný úspěch v postupné stabilizaci pojištění. Náklady na pojistná plnění se daří udržet na stabilní úrovni, což zabezpečuje i v konkurenčně velmi náročném prostředí udržení přijatelné profitability tohoto pojištění.

### Havarijní pojištění

Trh havarijního pojištění je úzce propojen s trhem povinného ručení, což se projevuje podobným vývojem. Předepsané pojistné kleslo meziročně o 360 mil. Kč (9,8 %). Vedle snahy České pojišťovny o optimalizaci hospodářských výsledků cestou odstupování od smluv s klienty, kteří mají dlouhodobě vysoký škodní průběh, se na tomto vývoji promítla ztráta v pojištění leasingu ve výši 330 mil. Kč. Obdobně jako v pojištění povinného ručení dochází i zde k pozitivnímu vývoji občanského pojištění, které zaznamenalo růst o 3,3 %.

Objem nákladů na škodní události se snížil proti roku 2013 o více než 400 mil. Kč. Zlepšuje se tak profitabilita pojištění, která byla v minulosti problémem.

### Inovace a budoucí vývoj

V rozšiřování speciálních produktových nabídek bude pojišťovna pokračovat i v následujícím období. Pro rok 2015 tak mimo jiné plánujeme zavedení nového pojištění odpovědnosti členů orgánů společnosti (pojištění D&O) a nové stavební a montážní pojištění (pojištění CAR/EAR) se zaměřením primárně na korporátní klienty. V reakci na vývoj judikatury a legislativní změny a v souvislosti s aplikací nové právní úpravy podle NOZ bude i nadále probíhat průběžná inovace všech produktů v reakci na požadavky trhu a klientů.

V občanských pojištěních se bude Česká pojišťovna nadále zaměřovat na aktualizaci kmene starších pojistných smluv, které svým nastavením již nemusí klientovi zajišťovat optimální rozsah pojistného krytí. Budeme pokračovat v inovaci produktů, zejména v oblasti pojištění majetku a odpovědnosti, abychom byli schopni pokrývat stále náročnější clientské požadavky, využívali nové příležitosti, které přináší nový občanský zákoník, a reflektovali clientskou zkušenost při likvidaci pojistných událostí a stále více konkurenční situaci na českém trhu. Bude pokračovat implementace aktualizovaných povodňových map, které by se měly stát novým standardem trhu a přinést zpřesnění při posuzování rizika z povodně a záplav.

Trh pojištění vozidel je vysoce konkurenčním prostředím, proto je důležité i nadále zlepšovat kvalitu poskytovaných produktů a služeb, a tím zajišťovat spokojenost klientů nejen při sjednání pojištění, ale také v době trvání smlouvy, stejně jako při případné likvidaci. V roce 2015 se zaměříme na zvýšení komfortu zejména při nečekaných událostech, které mohou každého řidiče potkat na cestách, zejména na rychlost a jednoduchost sjednání. Pozornost bude také věnována korporátní klientele, pro kterou připravujeme jednoduché, přehledné a zajímavé pojištění vyhovující jejím specifickým potřebám.

### Pobočka České pojišťovny v Polsku

V roce 2014 prodala Česká pojišťovna prostřednictvím své pobočky v Polsku více než milion pojistných smluv. Hrubé předepsané pojistné v roce 2014 dosáhlo výše 2,9 mld. Kč. Objem prodeje se v porovnání s rokem 2013 zvýšil o 45 %. Prodej nových pojistných smluv zůstával na srovnatelné úrovni během celého roku kolem 46 tis. pojistných smluv za měsíc.

Hrubé předepsané pojistné bylo generováno především z pojištění motorových vozidel. Ostatní neživotní pojištění tvoří zejména připojištění, která se prodávají společně s pojištěním motorových vozidel. V roce 2014 byly představeny nové produkty – pojištění malých a středních podniků (SME) a samostatné úrazové pojištění. V listopadu 2014 pobočka zahájila prodeje prostřednictvím franšízového prodejního kanálu a prodej pojištění domácnosti přes internet. K 31. prosinci 2014 více než 75 % z výsledku prodeje připadlo na nevýhradní agenty, kteří působí ve více než 600 agenturách.

V roce 2014 dosáhly prodejní výsledky plánované úrovně, škodní poměr byl na uspokojivé úrovni, blízké plánovaným hodnotám. Počet nahlášených pojistných událostí se v období leden 2012 – prosinec 2014 zvyšoval v důsledku dynamického růstu portfolia, nicméně kvalita portfolia získaného od zahájení podnikání je ve srovnání s trhem poměrně vysoká, což je vidět i na statistice frekvence škodních událostí.

Kromě pokračujícího růstu prodeje pojistných smluv se pobočka v roce 2015 soustředí především na stálý růst tržního podílu, zvýšení prodeje dobrovolných pojištění a dosažení ziskovosti.

## Životní pojištění

### Charakteristika produktového portfolia ŽP v roce 2014

V rámci běžně placeného životního pojištění uvedla Česká pojišťovna a.s. k 1. červenci 2014 do své produktové nabídky nové životní pojištění Můj život. Nové životní pojištění bylo připraveno s úmyslem maximálně klientům usnadnit pochopení životního pojištění jako užitečného finančního nástroje a zároveň jim poskytnout rozmanitý výběr možností a podob jednotlivých pojištění, a to vždy v návaznosti na jejich reálné potřeby a jedinečnou životní situaci. Životní pojištění Můj život tedy přináší našim klientům personalizované řešení pro krátkodobé (nemoc či úraz) a dlouhodobé fatální dopady (invalidita), pro případ akumulace peněžních prostředků na stáří i pro případ úmrtí. Novinka také myslí na pojištění úrazů dětí a pro všechny pak nabízí rozsáhlé asistenční služby.

Zvláštní péče byla při konstrukci pojištění Můj život věnována oblasti závažných onemocnění. K dispozici je systém tzv. dvourychlostních diagnóz u onemocnění nádorovým bujením, srdečním infarktem nebo mozkovou příhodou, kde se klient na základě své preference sám rozhodne, ve které fázi vybraných závažných onemocnění bude chtít získat pojistné plnění – zda si přeje vyplatit pojistné plnění již v lehčím stadiu nemoci, či si vyžádá prostředky až při těžším průběhu nemoci. V rámci pojištění pro případ invalidity Česká pojišťovna nepřezkoumává zdravotní stav klienta, ale automaticky uznává přiznání daného stupně invalidity státem, a to ve všech třech stupních zdravotního postižení.

U pojištění trvalých následků úrazu došlo k navýšení progresivního plnění až na šestinásobek. Pojištění rovněž nabízí možnost pojistit trvalé následky úrazu v motorovém vozidle.

V posledním čtvrtletí připravila Česká pojišťovna a.s. pro své klienty již 13. tranši jednorázového pojištění VÝNOS Plus s atraktivním zhodnocením na podkladových aktivech emitovaných společností UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., se splatností v roce 2021.

### Finanční ukazatele

Při meziročním poklesu o 7 % dosáhlo celkové předepsané pojistné na běžně placených smlouvách životního pojištění 9,5 mld. Kč. Objem předepsaného pojistného jednorázově placených produktů dosáhl 1,3 mld. Kč. Naše produkty životního pojištění s běžně placeným pojistným si v roce 2014 sjednalo celkově 139 tisíc klientů.

### Vyplacená plnění

Za rok 2014 vzrostla vyplacená plnění životních pojištění oproti předchozímu roku o 22 % na 14,3 mld. Kč z důvodu dožití významného objemu smluv řady Dynamik a Garance. Celkově bylo vyřízeno 523 tisíc pojistných událostí.

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 (7,5 mld. Kč).

### Výhled dalšího vývoje

Avizované zrušení II. pilíře vládní důchodové reformy, provedené změny v oblasti daňové legislativy zasahující oblast soukromého životního pojištění od 1. ledna 2015, rostoucí konkurence a nízké výnosy v oblasti zhodnocování peněz na celém finančním trhu budou i nadále přesouvat důraz na vylepšení nabídek pojištění rizik spojených s výpadkem příjmu a potřebou mimořádných výdajů v důsledku úrazů i nemocí.

Zároveň bude v roce 2015 Společnost řešit případné dopady do produktů životního a úrazového pojištění vyplývající z implementace nových solventnostních pravidel, která budou účinná od 1. ledna 2016.

## Prodej pojištění

### Interní distribuční kanály

Ve druhém pololetí 2014 byl spuštěn nový systém odměňování pro agentské sítě výhradních pojišťovacích agentů (VPA). Společně s tím byl spuštěn nový systém řízení kariérního růstu a přijat nový kariérní řád, který cílí na tři klíčové parametry – celkový výkon, dobu spolupráce a kvalitu distribuce. To vše pak bylo promítnuto do inovovaných smluv o obchodním zastoupení, které reflektují nastalé i očekávané legislativní změny. Těmito úpravami Česká pojišťovna sleduje další posílení stability své interní distribuce, a to zejména s důrazem na kvalitu služeb poskytovaných svým klientům.

Akceschopnost interní distribuční sítě byla vyzkoušena v závěru roku, kdy bylo třeba rychle a v nestandardně velkém objemu reagovat na změnu podmínek daňových zvýhodnění soukromého životního pojištění.

V druhé polovině roku 2014 byl spuštěn zhruba pětiletý projekt, jehož cílem je skutečně se přiblížit klientům. Součástí projektu je významná redukce ploch kancelářských prostor pro řízení sítě a posílení přítomnosti v blízkosti našich klientů.

V pobočkové síti nadále probíhá projekt „Redesign“, jehož cílem je modernizace pobočkových míst s důrazem na efektivitu vynaložených investic.

### Specifické distribuční kanály

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

Zahájením prodeje produktu Můj život získala distribuční síť produkt, který podle získaných ohlasů splnil očekávání obchodních partnerů, zejména díky jeho srozumitelnosti, přehlednosti a flexibilitě.

Spolu s uvedením nového produktu byl inovován i modelační nástroj Wepos, který by se pro obchodní síť stal přehlednějším a jednodušším. Tím by měl obchodníkům umožnit co nejrychlejší zpracování a vyřízení modelace.

Prodejní úspěch jsme v uplynulém roce rovněž zaznamenali v prodeji majetkového pojištění a pojištění motorových vozidel, kde výrazně vzrostl zájem o sjednávání především díky širokému rozsahu krytí a vysokým limitům pojistné ochrany.

Rok 2015 bude ve spolupráci s externími partnery zaměřen na inovaci produktu Můj život.

### Česká pošta

Česká pošta s.p. se v uplynulých třinácti letech postupně stala významným partnerem České pojišťovny v oblasti nabídky pojišťovacích služeb. Počínaje rokem 2001 se každoročně rozšiřovalo portfolio poskytovaných produktů a služeb z oblasti životního i neživotního pojištění a aktuálně zahrnuje celé spektrum retailových pojišťovacích produktů. Obchodní model využívá celou poštovní síť se stále větším pokrytím pracovišti specializovanými na nabídku pojišťovacích služeb. Nedílnou součástí modelu je skupina výhradních pojišťovacích agentů přímo podporujících zaměstnance České pošty a současně realizujících ziskatelskou činnost na základě kontaktů z poštovní sítě.

V roce 2014 pokračoval projekt specializace části zaměstnanců České pošty na nabídku komplexních produktů České pojišťovny s využitím počítačových nástrojů České pojišťovny. Vedle osmdesáti specializovaných přepážek poskytujících výhradně pojišťovací služby prostřednictvím 229 plně kvalifikovaných zaměstnanců pošty tak na konci uplynulého roku dalších celkem 601 zaměstnanců České pošty na 381 přepážkách umožňovalo klientům sjednání pojišťovacích produktů přímo v produkčních systémech České pojišťovny.

Pojistný kmen spravovaný distribučním kanálem Česká pošta v uplynulém roce vzrostl o 12 mil. Kč na celkových 645 mil. Kč – největší část kmene (podíl 80 %) je tvořena smlouvami běžně placeného životního pojištění. Objem produkce běžně placeného životního pojištění sjednaného v roce 2014 dosáhl výše 88 mil. Kč, celková produkce neživotního pojištění činila v uplynulém roce 67 mil. Kč.

V následujícím roce bude pokračovat trend zvyšování podílu neživotního pojištění, zejména pojištění motorových vozidel, na celkové realizované produkci distribučního kanálu Česká pošta. Nedílnou součástí dalšího rozvoje spolupráce budou vzdělávací aktivity orientované na prohlubování specializace vybraných skupin zaměstnanců České pošty na komplexní nabídku pojišťovacích produktů s přímou aplikační podporou České pojišťovny.

## Zpráva o provozní činnosti

### Služby klientům

Obsluhu klientů zajišťují týmy útvaru Služby klientům v komunikačním centru, a sice administraci pojistných smluv (tj. úpis smluv, kontrolu a zavedení do systému správy, provádění změn), zpracování plateb a likvidaci pojistných událostí.

Jedním ze strategických cílů České pojišťovny je zvyšování spokojenosti klientů s poskytovanými službami. Index klientské spokojenosti, kterým kontinuálně získáváme zpětnou vazbu od našich klientů, vzrostl v roce 2014 o 4 procentní body a je na úrovni vyspělých finančních institucí.

V oblasti likvidace pojistných událostí byly hlavními tématy roku 2014 vedle aktivit směřujících ke zvyšování klientské spokojenosti implementace nového občanského zákoníku a pokročilé řízení nákladů na pojistná plnění.

V rámci celofiremních aktivit zaměřených na zvyšování klientské spokojenosti se uskutečnil projekt zaměřený na zjednodušení a zrychlení likvidačních procesů v určitých segmentech majtkových pojistných událostí a také na zlepšení komunikace. Dále také rozvíjíme technologickou podporu pro elektronické prohlídky majtkových a zemědělských pojistných událostí.

V oblasti likvidace pojistných událostí z pojištění motorových vozidel jsme se zaměřili na rozvíjení spolupráce s autodealery a opravci vozidel, čelních skel a s autopůjčovkami. V rámci celého trhu se podařilo prosadit novou metodiku, která vede k objektivizaci nákladů spojených s lakováním. V povinném ručení jsme museli přijmout opatření, která reflektují nový občanský zákoník a zároveň minimalizují negativní dopady do profitability pojištění.

V pojištění odpovědnosti z běžného občanského života jsme zaznamenali nárůst pojistných událostí u elektroniky, mobilních telefonů a tabletů a přizpůsobili jsme tomu likvidační proces.

Významně jsme pokročili také v prevenci pojistného podvodu – zavedli jsme nové metody identifikace potenciálních fraudů na základě prediktivních modelů a analýzy sociálních sítí.

V oblasti správy pojištění a plateb jsme v roce 2014 pokračovali v trendu elektronizace a zjednodušování, v hledání nejlepších řešení na půdě skupiny Generali s cílem nabídnout našim klientům nové, kvalitní a rychlé služby. V průběhu léta jsme například úspěšně pilotně otestovali na vybraných pobočkách České pojišťovny proces biometrického podpisu dokumentů s jejich následným elektronickým předáním klientům. V oblasti plateb jsme pro naše klienty zavedli expresní vyplácení pojistných událostí, stejně jako nové platební možnosti ve formě on-line elektronického bankovníctví. Konec roku pro nás znamenal intenzivní pracovní nasazení v souvislosti s daňovou novelou, kdy jsme zpracovali rekordní počty požadavků našich klientů i obchodních partnerů, a to bez dopadu na kvalitu služeb.

Komunikace s klienty byla v roce 2014 dále posílena aktivnějším využitím elektronických médií. Klientskou zónu, která umožňuje přehled o sjednaných pojistných produktech, příjem korespondence přes zabezpečený internetový přístup a nově i stažení dokumentů k pojistným smlouvám a pojistným událostem, využívá již více než 200 tisíc klientů.

Rok 2014 přinesl i řadu změn a nových služeb. Zde můžeme hovořit o nově nastavené spolupráci s finančním arbitrem či s Českou kanceláří pojistitelů. Jako první pojišťovna jsme implementovali předávání dat do České asociace pojišťoven v rámci projektu REDOZ.

V komunikačním centru naši operátoři v roce 2014 vyřídili 1,2 milionu příchozích hovorů a zpracovali 1,6 milionu elektronických nebo papírových dokumentů. Kromě řešení servisních požadavků se komunikační centrum věnovalo také telefonnímu prodeji pojistných smluv a aktivní retenci stávajících klientů. Podařilo se rozšířit služby komunikačního centra v nočních hodinách a v nepracovní dny o telefonní registrace pojistných událostí neživotního pojištění. Výrazně jsme zrychlili odpovědi na e-mailové dotazy klientů a zavedli nový systém zpětného volání, který zajišťuje kontaktování klienta operátorem přesně v předem dohodnutém čase.

Útvar Služby klientům má v gesci i vyřizování klientských stížností, které jsou zpracovávány ve specializovaném týmu. Zaměřili jsme se na lepší a rychlejší komunikaci s našimi klienty. Častěji využíváme telefonickou formu vyřízení stížnosti, která klientům lépe vyhovuje. Pozitivní změnou je také komplexní přístup ke klientům, což znamená, že neřešíme pouze konkrétní stížnost, ale celkovou spokojenost klientů s Českou pojišťovnou.

Zvyšováním kvality a efektivity služeb přispěly jednotlivé útvary Služeb klientům významně k celkovému hospodářskému výsledku České pojišťovny.

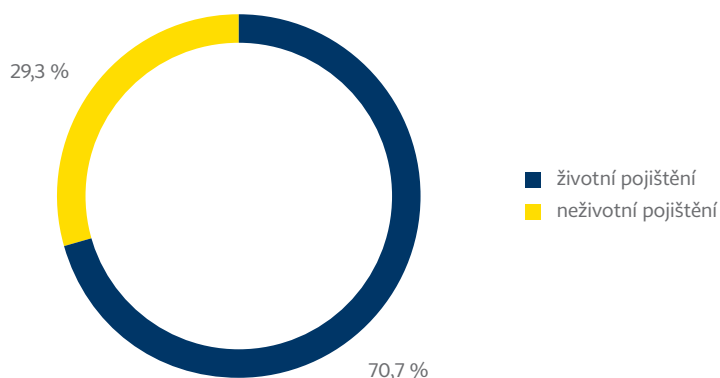
## Investiční politika

Finanční investice tvoří vedle pojištění a zajištění další významnou oblast činnosti Společnosti. Z významné části se podílejí na celkových aktivech Společnosti a jejich zdrojem jsou především technické rezervy (tzv. finanční umístění technických rezerv) a dále vlastní kapitál. Finanční umístění technických rezerv tvoří 92 % z celkových finančních investic, zbylých osm procent připadá na investice z ostatních zdrojů.

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

Objem a struktura finančních investic v členění dle obchodních segmentů k 31. prosinci 2014 jsou uvedeny v grafu a tabulce „Struktura finančních investic (v účetní hodnotě IFRS) dle obchodních segmentů“.

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



Hrubý zisk z finančních investic před očištěním o poplatky spojené se správou portfolia dosáhl v roce 2014 výše 2,4 mld. Kč.

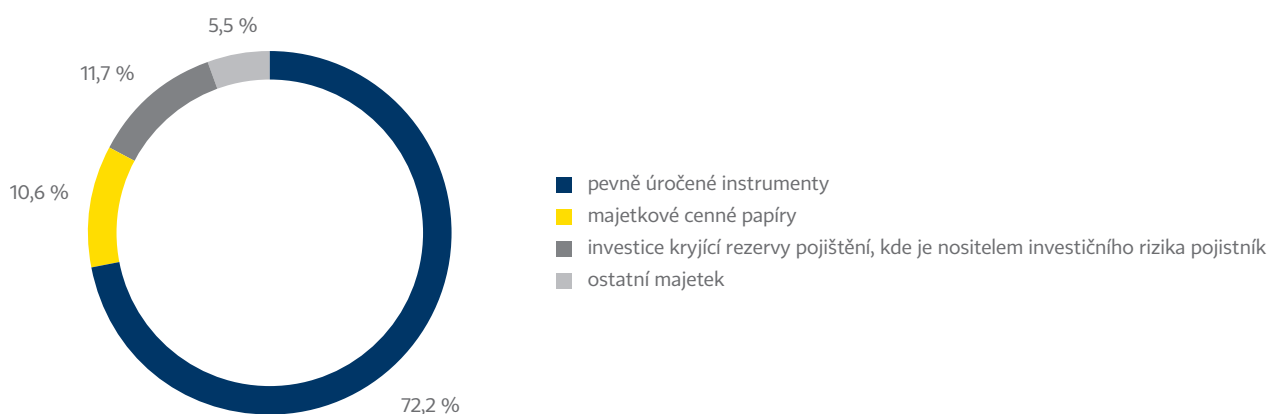
Pozvolný růst globální ekonomiky bude pokračovat i v roce 2015, konkrétní vývoj se však bude ještě více než dosud lišit v jednotlivých zemích a regionech. Zatímco v USA má růst již pevný základ a Fed kromě ukončení podpory ekonomiky prostřednictvím kvantitativního uvolňování pravděpodobně poprvé zvýší úrokové sazby, růst v Evropě je naopak stále slabý a hlavní hrozbu pro další oživení představuje případná deflace. ECB při současných nulových sazbách využije jako nástroj pro boj s deflací program nákupu vládních i dalších dluhopisů. Na růst v Evropě mohou mít pozitivní vliv také současné nízké ceny ropy a oslabující euro. Ekonomická situace v regionu střední Evropy je příznivá, země vykazují solidní míry růstu, které zatím nejsou doprovázeny inflačními tlaky. V České republice budou prorůstově působit měnová i fiskální politika, ČNB bude i v roce 2015 držet slabý kurz koruny. Očekávaný vývoj hospodářství spolu s dalšími faktory ovlivňují úvahy o nastavení investiční strategie. Z rizikových tříd aktiv, jež by měly v portfoliu doplnit bezpečné dluhové cenné papíry, se atraktivními jeví i pro tento rok korporátní dluhopisy. Česká pojišťovna rovněž plánuje další investice do nemovitostí a u akcií orientaci zejména na tituly, které vyplácejí pravidelné dividendy. Všechny výše uvedené typy investic představují v situaci extrémně nízkých úrokových sazeb alternativu k dluhopisům a prostředek k zvýšení výnosů portfolia.

### Finanční investice v rámci segmentu životního pojištění

V závěru roku 2014 byl celkový objem finančních investic v segmentu životního pojištění 63,1 mld. Kč. Na investice kryjící rezervy pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník, z této částky připadalo 7,4 mld. Kč (tj. 11,7 %). To představuje pokles ve srovnání s předchozím rokem, který byl způsoben dožitím dvou tranší jednorázově placeného pojištění Garance v prosinci 2014. V segmentu běžně placeného pojištění tvoří i nadále investiční životní pojištění většinový podíl na nově uzavíraných smlouvách, a podíl příslušných rezerv na celkových rezervách životního pojištění tak bude do budoucna dále růst. Zdroji zbylé části finančních investic v životním segmentu jsou rezervy tradičního životního pojištění a část vlastních zdrojů alokovaných tomuto segmentu. Ty jsou z největší části umístěny v pevně úročených instrumentech (45,5 mld. Kč). Jde především o dluhové cenné papíry (45,1 mld. Kč), zejména české a zahraniční státní dluhopisy a korporátní dluhopisy emitentů s ratingem převážně v investičním pásmu a o termínované vklady u kapitálově silných domácích a zahraničních bank (1,1 mld. Kč).

V souladu s typickým rysem závazků z životního pojištění, jímž je delší časový horizont, mají dluhové cenné papíry kryjící rezervy životního pojištění v průměru delší dobu do splatnosti. Cílem je zajistit dostatečný a stabilní výnos v dlouhém období, jenž umožní splnění závazků vyplývajících z uzavřených pojistných smluv. Z pohledu účetních kategorií je 83 % dluhových cenných papírů klasifikováno jako finanční aktiva k prodeji s cílem sladit vykazování jejich výsledku se způsobem účtování o pojistných závazcích a snížit volatilitu hospodářského výsledku v důsledku změn tržních úrokových sazeb.

### Struktura finančních investic (v účetní hodnotě IFRS) v obchodním segmentu životního pojištění



Objemově druhou nejvýznamnější položkou ve struktuře finančních investic jsou majetkové cenné papíry (akcie, podílové listy a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem). Jejich podíl na konci roku 2014 dosáhl 10,6 %, v absolutním vyjádření 6,7 mld. Kč. Tyto instrumenty jsou do portfolia pořizovány s cílem doplnit pevně úročené instrumenty za účelem diverzifikace rizika a zvýšit celkový výnos ve středně- a dlouhodobém horizontu.

Zbytek portfolia finančních investic je tvořen ostatním investičním majetkem. V České pojišťovně jsou zde zastoupeny investice do budov a pozemků, které mají formu přímého vlastnictví nemovitostí nebo majetkových účastí ve společnostech, které jsou vlastníky nemovitostí a jejichž hlavním předmětem podnikání je jejich správa a pronájem. Alokace do tohoto segmentu investic v posledních několika letech stabilně roste a ke konci roku dosáhla účetní hodnota 3,5 mld. Kč (podíl 5,5 %). Investice do nemovitostí představují v prostředí nízkých úrokových sazeb vhodný zdroj vyššího, dlouhodobě stabilního výnosu, zároveň skýtají příležitost kapitálového zhodnocení v důsledku růstu tržní ceny nemovitostí.

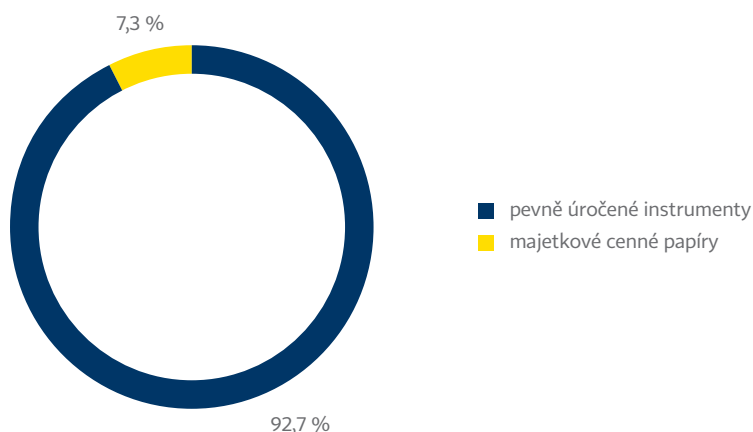
Hrubý výnos finančních investic v životním segmentu před odečtením poplatků na správu byl 1,789 mld. Kč, z toho 67 mil. Kč připadlo na investice kryjící rezervy pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník. Nejvýznamnějším zdrojem výnosů byly úrokové výnosy z dluhových cenných papírů a depozit.

### Finanční investice v segmentu neživotního pojištění

Zdrojem finančních investic v segmentu neživotního pojištění jsou technické rezervy neživotních pojištění a vlastní kapitál přiřazený k tomuto segmentu. Ve srovnání s životními závazky mají závazky v neživotním segmentu krátkodobější charakter, proto jsou v investičním portfoliu ve větší míře zastoupena aktiva s kratší dobou do splatnosti a vyšší je podíl instrumentů s vysokou mírou likvidity, které je možné v případě potřeby výplaty pojistných plnění rychle přeměnit na hotovost.

K 31. prosinci 2014 byla účetní hodnota portfolia neživotního pojištění 26,1 mld. Kč. Z 92,7 % (24,2 mld. Kč) jej tvořily pevně úročené instrumenty, z toho dluhové cenné papíry měly účetní hodnotu 19,2 mld. Kč, pohledávky z repo operací s poukázkami ČNB 4,4 mld. Kč a termínované vklady u bank 988 mil. Kč. Zbýlých 7,3 % portfolia bylo uloženo v majetkových cenných papírech. Dle účetní klasifikace je převážná většina finančních investic klasifikována jako aktiva určená k prodeji.

### Struktura finančních investic (v účetní hodnotě IFRS) v obchodním segmentu neživotního pojištění



Celkový výnos finančních investic v segmentu neživotního pojištění před očištěním o náklady na správu dosáhl v roce 2014 výše 617 mil. Kč. Nejvíce k výsledku přispěly – podobně jako v segmentu životního pojištění – úrokové výnosy z dluhopisů a termínovaných vkladů.

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

	Životní pojištění		Neživotní pojištění	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Budovy a pozemky (investiční majetek)</b>	<b>3 451 077</b>	<b>5,47 %</b>	–	<b>0,00 %</b>
<b>Půjčky</b>	<b>1 794 516</b>	<b>2,84 %</b>	<b>4 457 335</b>	<b>17,06 %</b>
Nekótované dluhové cenné papíry	885 094	1,40 %	–	0,00 %
Pohledávky z repo operací	–	0,00 %	4 400 034	16,84 %
Ostatní půjčky	909 422	1,44 %	57 301	0,22 %
<b>Finanční aktiva k prodeji</b>	<b>44 295 907</b>	<b>70,20 %</b>	<b>20 673 108</b>	<b>79,13 %</b>
Dluhové cenné papíry	37 581 316	59,56 %	18 776 364	71,87 %
Akcie, podílové listy a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	6 714 591	10,64 %	1 896 743	7,26 %
<b>Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů</b>	<b>14 222 256</b>	<b>22,55 %</b>	<b>390 545</b>	<b>1,49 %</b>
Dluhové cenné papíry	6 656 752	10,55 %	386 511	1,48 %
Akcie, podílové listy a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	175	0,01 %	–	0,00 %
Investice kryjící rezervy pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník	7 403 762	11,73 %	–	0,00 %
Kladná tržní hodnota derivátů	161 568	0,26 %	4 033	0,02 %
<b>Ostatní investice</b>	<b>1 074 000</b>	<b>1,70 %</b>	<b>987 666</b>	<b>3,78 %</b>
Termínované vklady u bank (s výjimkou depozit v aktivním zajištění)	1 074 000	1,70 %	987 666	3,78 %
<b>Finanční závazky (s výjimkou vydaných dluhopisů)</b>	<b>-1 739 581</b>	<b>-2,76 %</b>	<b>-383 243</b>	<b>-1,47 %</b>
Přijaté bankovní úvěry z repo operací	–	0,00 %	–	0,00 %
Záporná tržní hodnota derivátů	-1 739 581	-2,76 %	-383 243	-1,47 %
	<b>63 098 175</b>	<b>100,00 %</b>	<b>26 125 410</b>	<b>100,00 %</b>



## Zajištění

Zajištění České pojišťovny dlouhodobě přispívá k jejím vyrovnaným hospodářským výsledkům a stabilitě. Zajištění jako nástroj řízení rizika chrání Českou pojišťovnu, a ve svém důsledku tedy i její klienty a akcionáře před neočekávanými událostmi individuálního nebo katastrofického charakteru, jakož i před nahodilými výkyvy ve škodní frekvenci. Analýza potřeb zajištění a optimalizace jeho struktury je vytvářena s využitím moderních nástrojů dynamické finanční analýzy ve spolupráci s odborníky Holdingu a za podpory zajištných makléřů. Každým rokem je na úrovni Holdingu zajištný program modifikován tak, aby reflektoval změny v portfoliu i v produktové řadě.

Hlavním obligatorním partnerem České pojišťovny v oblasti zajištění je kaptivní skupinová zajišťovna GP Reinsurance EAD se sídlem v Bulharsku. Jejím prostřednictvím jsou rizika dále retrocedována do skupinových zajištných smluv Assicurazioni Generali. Díky této optimalizaci může Česká pojišťovna profitovat z výhod skupinového krytí, a dále tak snižovat náklady na zajištění při rozšířených podmínkách krytí. Skupinová pravidla pro jednotlivé druhy pojištění určují maximálně možnou expozici České pojišťovny.

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

Česká pojišťovna je vnímána partnery a sesterskými společnostmi jako stabilní a silný partner rovněž v oblasti zajištění. Tato skutečnost se odráží v objemech obligatorního a fakultativního zajištění v oblasti korporátních klientů a velkých rizik.

## Jaderný pool

Český jaderný pojištní pool (dále „ČJPP“) je volné sdružení neživotních pojištníků založené na soupojištní a zajištní jaderných rizik. Pojištní a zajištní služby nabízí pro odpovědnostní a majetková rizika, a to včetně rizik souvisejících s přepravou jaderného materiálu.

ČJPP působí jak v oblasti pojištění domácích rizik, tak v oblasti aktivního zajištění. Jaderná rizika jednotlivé pojištníky pro jejich specifický charakter obvykle samostatně nepojištní. Pojištníky sdružené v ČJPP poskytují své čisté vlastní vruby, jejichž součet pak tvoří celkovou kapacitu ČJPP pro jednotlivé druhy pojištní rizik. Celková kapacita ČJPP se v posledních letech nemění, čisté vlastní vruby České pojištní a.s. se v roce 2014 neměnily. V rámci ČJPP byla uzavřena Dohoda o solidární odpovědnosti členů pro daný rok. Od počátku existence poolu je na základě dohody zúčastněných pojištníků vedoucím soupojištní Česká pojištní a.s. Výkonným orgánem ČJPP je Kancelář ČJPP, která je součástí útvaru jaderného poolu a fakultativního zajištění v rámci organizační struktury České pojištní.

## Personální oblast

Počet zaměstnanců na konci roku 2014 činil 4 213 osob, z tohoto počtu mělo 3 862 zaměstnanců hlavní pracovní poměr a dohod o provedení práce nebo dohod o pracovní činnosti bylo 351.

Společnost každým rokem zdokonaluje základní principy hodnocení, spočívající v důrazu na pozitivní motivaci a identifikaci a využívání silných stránek jednotlivců. Systémy rozvoje a zaměstnaneckých odměn navazují na systém hodnocení zaměstnanců. Nejlépe hodnocení zaměstnanci jsou v rozvoji nejvíce systémově podporováni.

Ve svém rozvoji se Česká pojišťovna soustředí primárně na posilování odbornosti a budování know-how v oblasti pojišťovnictví. Zvyšujeme míru zapojení interních lektorů do vzdělávání zaměstnanců dle principu samoučící se organizace. Nadále pokračují odpolední semináře a Pojišťovná akademie, která je důležitá zejména pro nové kolegy. Hlavním garantem programu se v roce 2014 stal finanční ředitel.

V roce 2014 byly rozvíjeny i specifické programy pro klíčové skupiny, jako jsou talenti, absolventi a manažeři, pro jejichž profesní rozvoj byly připraveny intenzivní roční tréninkové programy. Česká pojišťovna systematicky využívá takové rozvojové nástroje, jako je například Den s klientem (den strávený s mentorem v první linii). Tato aktivita bude pokračovat i v roce 2015. Primárním cílem je intenzivní propojení podpůrných týmů s první linií a týmová spolupráce.

Ve snaze udržet klíčové zaměstnance a také zabránit ztrátě unikátního know-how byl připraven program, jehož cílem je identifikace, podpora a udržení zaměstnanců s jedinečným know-how. Nově byl také spuštěn program Mobilita, který podporuje širší možnosti kariéry v rámci firmy a skupiny Generali.

Na základě výsledků zaměstnaneckého průzkumu a ve snaze zkvalitnit péči o zaměstnance rozvíjíme benefity v oblastech, které reflektují klíčové životní potřeby našich zaměstnanců. Jednou z těchto oblastí je péče o zdraví s důrazem na prevenci onemocnění, fyzickou a psychickou kondici a zdravé stravování. To vše je součástí programu WE FIT. Naše úsilí o zkvalitňování pracovních podmínek a zdraví zaměstnanců bylo v tomto roce oceněno certifikací Podnik podporující zdraví, udělovanou Státním zdravotním ústavem.

# Zpráva dozorčí rady

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

Dozorčí rada České pojišťovny má tři členy. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada Společnosti. Délka funkčního období člena dozorčí rady činí pět let.

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

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

Složení dozorčí rady k datu vydání výroční zprávy je uvedeno na str. 19 této výroční zprávy.

V Praze dne 27. dubna 2015



Martin Sturzlbaum  
předseda dozorčí rady

# Zpráva nezávislého auditora



## Akcionáři společnosti Česká pojišťovna a.s.:

- I. Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Česká pojišťovna a.s. (dále jen „společnost“) k 31. prosinci 2014 uvedenou ve výroční zprávě, ke které jsme 13. března 2015 vydali výrok uvedený ve výroční zprávě. Ověřili jsme též konsolidovanou účetní závěrku společnosti k 31. prosinci 2014 uvedenou ve výroční zprávě, ke které jsme 27. dubna 2015 vydali výrok uvedený ve výroční zprávě.
- II. Ověřili jsme též soulad výroční zprávy s výše uvedenými účetními závěrkami. Za správnost výroční zprávy je zodpovědný statutární orgán. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření stanovisko o souladu výroční zprávy s účetními závěrkami.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy vyžadují, aby auditor naplánoval a provedl ověření tak, aby získal přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných souvislostech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Účetní informace obsažené ve výroční zprávě jsme sesouhlasili s informacemi uvedenými ve výše uvedených účetních závěrkách. Jiné než účetní informace získané z účetních závěrek a z účetních knih společnosti jsme neověřovali. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření výroku auditora.

Podle našeho názoru jsou účetní informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných souvislostech v souladu s výše uvedenou účetními závěrkami.

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
evidenční č. 401

Jakub Kolář, statutární auditor  
evidenční č. 2280

Jan Niewold  
partner

27. dubna 2015  
Praha, Česká republika

# Zpráva 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.



Luciano Cirinà  
předseda představenstva



Petr Bohumský  
místopředseda představenstva

## Ověření účetní závěrky

Účetní závěrku od roku 2012 ověřuje společnost Ernst & Young Audit, s.r.o. Účetní závěrka České pojišťovny byla ověřena dne 13. března 2015 a konsolidovaná účetní závěrka České pojišťovny byla ověřena dne 27. dubna 2015.

IČ: 267 04 153

Sídlo: Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1

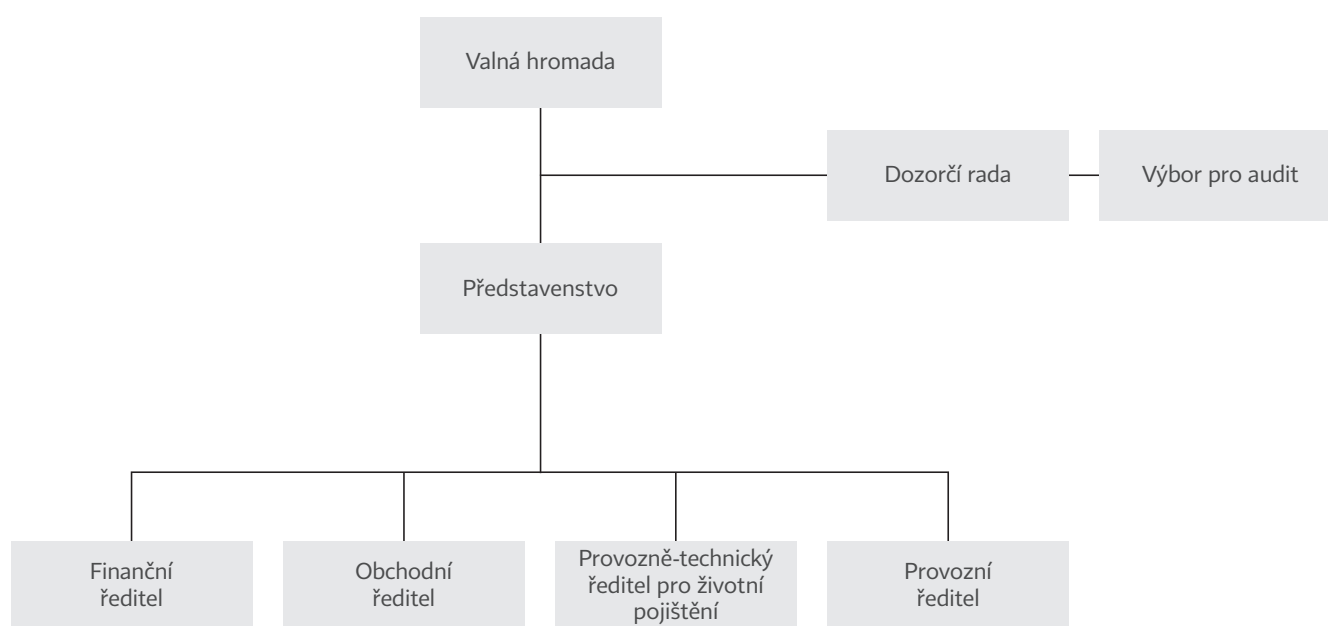
Oprávněná auditorská licence: č. 401

Odpovědný auditor: Jakub Kolář

Číslo oprávnění: 2280

# Organizace a kontakty

## Základní organizační schéma České pojišťovny



## Adresář vybraných společností finanční skupiny České pojišťovny

### Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.

Adresa: Na Pankráci 1720/123, 140 00 Praha 4  
Infolinka: +420 841 111 132  
Telefon: +420 267 222 515  
Fax: +420 267 222 936  
E-mail: info@zdravi.cz  
Internetová adresa: www.zdravi.cz

### Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.

Adresa: Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4  
Infolinka: +420 840 111 280  
Telefon: +420 221 109 111  
E-mail: pfcp@pfcp.cz  
Internetová adresa: www.pfcp.cz

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

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

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

Adresa: Na Pankráci 1658/121, 140 21 Praha 4

### Generali PPF Services a.s.

Adresa: Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4

### ČP Asistence s.r.o.

Adresa: Na Pankráci 1658/121, 140 21 Praha 4

### ČP DIRECT, a.s.

Adresa: Na Pankráci 1658/121, 140 21 Praha 4

### Pankrác services s.r.o.

Adresa: Na Pankráci 1658/121, 140 21 Praha 4

### REFICOR s.r.o.

Adresa: Na Pankráci 1658/121, 140 21 Praha 4

### Nadace České pojišťovny

Adresa: Na Pankráci 1658/121, 140 21 Praha 4

## Adresář centrály a regionů České pojišťovny

### Centrála:

#### Česká pojišťovna a.s.

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

Adresa: Masarykovo nám. 1102/37, 587 32 Jihlava  
 Tel.: +420 569 472 913

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

Adresa: V. Klementa 1228/1, 293 01 Mladá Boleslav  
 Tel.: +420 326 741 014

Adresa: 28. října 1515/5, 415 01 Teplice  
 Tel.: +420 417 543 111 ústředna

### Regiony:

Adresa: Dolní nám. 342, 755 01 Vsetín  
 Tel.: +420 577 042 613

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

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

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

Adresa: Hrnčířská 1, 746 01 Opava  
 Tel.: +420 553 690 313

Adresa: Slovanská alej 24A, 326 00 Plzeň  
 Tel.: +420 377 170 614

Adresa: nábř. Přemyslovců 867/8, 772 00 Olomouc  
 Tel.: +420 585 519 216

Adresa: Jaltská 1, 360 01 Karlovy Vary  
 Tel.: +420 353 337 103

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

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

Adresa: náměstí T. G. Masaryka 10A, 690 66 Břeclav  
 Tel.: +420 546 492 514

Adresa: Hráského 2231/25, 148 00 Praha 4  
 Tel.: +420 224 551 503

Adresa: Moravské náměstí 8, 601 24 Brno  
 Tel.: +420 542 599 137

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

Adresa: Gen. Svobody 38, 787 30 Šumperk  
 Tel.: +420 583 390 114

Adresa: Štefánikova 10, 150 00 Praha 5  
 Tel.: +420 224 556 473

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

Adresa: Jana Šoupala 17/2, 682 01 Vyškov  
 Tel.: +420 518 391 810

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

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

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

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

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

Adresa: Mostní 73, 280 90 Kolín  
 Tel.: +420 321 742 711

Adresa: nám. 28. října 20, 500 02 Hradec Králové  
 Tel.: +420 495 076 401



# 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	UniCredit Bank Czech Republic, a.s.
Účet	100511/2700
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

Od roku 2006 je jediným akcionářem Společnosti CZI Holdings N.V. Konečnou osobou ovládající Českou pojišťovnu je Assicurazioni Generali S.p.A.

Ovládající osoby realizují kontrolu pouze vahou svých hlasů. Informace o vzájemných vztazích se společnostmi ve skupině jsou uvedeny v příloze k účetní závěrce a v příloze ke konsolidované účetní závěrce a dále ve zprávě o vztazích, jež jsou součástí této výroční zprávy. Česká pojišťovna není závislá na jiném subjektu ve skupině.

## Cenné papíry vydané Českou pojišťovnou

### Akcie

K 31. prosinci 2014 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 2012 emisi 500 000 000 ks dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 500 mil. Kč s pevným úrokovým výnosem a sazbou 1,83 % p.a.

<b>Emise (ISIN)</b>	<b>CZ0003703555</b>
Druh cenného papíru	dluhopis
Forma	na doručitele
Podoba	zaknihované
Jmenovitá hodnota jednoho dluhopisu	1 Kč
Počet kusů cenných papírů	500 000 000 ks
Celkový objem	500 000 000 Kč
Datum emise	13. prosince 2012
Splatnost dluhopisů	13. prosince 2017
Údaje o přijetí k obchodování na volném trhu	přijaty Burzou cenných papírů Praha, a.s.

Hlavním manažerem emise dluhopisů je společnost Raiffeisenbank a.s.

**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 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, na základě rozhodnutí Ministerstva financí ČR 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, a na základě rozhodnutí České národní banky, č.j.:2012/11101/570, kterým se mění rozsah dosud povolené činnosti:

- Pojišťovací činnost podle zákona č. 277/2009 Sb., o pojištnictví, v rozsahu
  - pojištých odvětví životních pojištění uvedených v příloze č. 1 k zákonu o pojištnictví, část A bod I, bod II, bod III, bod VI, bod VII a bod IX;
  - pojištých odvětví neživotních pojištění uvedených v příloze č. 1 k zákonu o pojištnictví, část B bod 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17 a 18.
- Zajišťovací činnost pro všechny typy zajišťovacích činností dle zákona o pojištnictví.
- Činnosti související s pojišťovací a zajišťovací činností:
  - zprostředkovatelská činnost prováděná v souvislosti s pojišťovací a zajišťovací činností podle zákona o pojištnictví,
  - poradenská činnost související s pojištěním fyzických a právnických osob podle zákona o pojištnictví,
  - šetření pojistných událostí prováděné na základě smlouvy s pojišťovnou podle 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 písm. a) až j):
    - zprostředkování přijímání vkladů a jiných splatných fondů od veřejnosti, a to i zprostředkování v oblasti stavebního spoření a penzijního připojištění,
    - zprostředkování půjček všech druhů včetně – mezi jiným – spotřebitelských úvěrů, hypotečních úvěrů, factoringu a financování obchodních transakcí,
    - zprostředkování finančního leasingu,
    - zprostředkování všech plateb a peněžních převodů včetně kreditních a debetních karet, cestovních šeků a bankovních směnec,
    - zprostředkování záruk a závazků,
    - zprostředkování obchodování na vlastní účet zákazníků na burze nebo na trhu za hotové nebo jinak s obchodovatelnými nástroji a finančními aktivy,
    - zprostředkování správy majetkových hodnot, jako správy hotovosti nebo portfolia, všech forem správy kolektivních investic, správy penzijních fondů, ukládání do úschovy a svěřenství,
    - zprostředkování platebních a clearingových služeb týkajících se finančních aktiv včetně cenných papírů, odvozených produktů a jiných obchodovatelných nástrojů,
    - poradenské zprostředkování a ostatní pomocné finanční služby ke všem činnostem uvedeným v bodech a) až h) včetně referencí o úvěrech a jejich rozboru, výzkumu a poradenské činnosti v oblasti investic a portfolia, poradenské činnosti v oblasti akvizic a restrukturalizace a podnikové strategie,
    - 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. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, 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;
- přednostní právo upsat část nových akcií Společnosti upisovaných ke zvýšení základního kapitálu v rozsahu jeho podílu na základním kapitálu Společnosti, pokud se akcie upisují peněžitými vklady, právo uplatnit předkupní právo při zvýšení základního kapitálu úpisem nových akcií, a to v poměru, v jakém se jejich akcie podílejí na dosavadním základním kapitálu. Podmínky pro změny výše základního kapitálu jsou uvedeny ve Stanovách Společnosti;
- právo podílet se na likvidačním zůstatku při zániku Společnosti.

Výnosy z akcií podléhají zdanění podle obecně závazných předpisů České republiky, tj. podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění. Podíl na zisku 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 2014 byly schváleny jediným akcionářem Společnosti dne 3. listopadu 2006 a dále jím byly upravovány v letech 2009, 2010, 2011 a 2013.

Dne 17. června 2014 byly rozhodnutím jediného akcionáře Společnosti přijaty nové Stanovy a zároveň se Společnost podřídila zákonu č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), jako celku.

Tyto Stanovy byly dále upraveny dne 30. října 2014.

## Odměna auditorské společnosti v roce 2014

Odměna auditorské společnosti v roce 2014 za služby související s auditem pro skupinu České pojišťovny činila 21,97 mil. Kč.

(mil. Kč)	Pro Českou pojišťovnu	Pro ostatní entity ve skupině České pojišťovny
Služby související s auditem	13,53	8,44



Auditorská společnost neposkytla České pojišťovně ani společnostem ve skupině žádné jiné služby.

## Vývoj solventnosti České pojišťovny

(v mld. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012	31. 12. 2011
<b>Životní pojištění</b>				
Požadovaná míra solventnosti	2,5	2,7	2,9	3,1
Disponibilní míra solventnosti	13,5	13,5	13,3	14,0
<b>Neživotní pojištění</b>				
Požadovaná míra solventnosti	2,2	2,2	2,2	2,2
Disponibilní míra solventnosti	6,7	6,5	6,5	5,9



## Principy odměňování

### 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 funkce člena orgánu Společnosti a v návaznosti přiznávají některá další plnění nad rámec plnění na základě výše uvedené Smlouvy o výkonu funkce interní normy Společnosti, upravující další benefity členů představenstva. 1. července 2014 došlo k zásadní změně, nově členové představenstva nemohou být zároveň zaměstnanci Společnosti. Jejich jediná odměna od Společnosti tak plyne na základě Smlouvy o výkonu funkce, schválené jediným akcionářem Společnosti. Odměna členů představenstva se skládá z následujících složek:

- základní měsíční odměna vyplývající z individuální dohody mezi členem představenstva a Společností
- variabilní složky odměny ve výši typicky mezi 50–100 % celkové roční odměny; konkrétní podmínky a částky jsou stanoveny individuálně ve smlouvách o výkonu funkce schválených jediným akcionářem; podmínky přiznání variabilní složky vycházejí z kritérií stanovených jediným akcionářem Společnosti ve spolupráci s dozorčí radou Společnosti; konkrétní výplata je podmíněna splněním stanovených cílů i splněním ekonomických výsledků Společnosti.

Další benefity členů představenstva upravuje buď přímo individuální smlouva o výkonu funkce (např. náhrada za nevyužívání služebních vozidel), nebo interní předpis Společnosti, který členům představenstva přiznává obecně stejný rozsah benefitů jako zaměstnancům Společnosti.

Členové dozorčí rady mají nárok na pravidelnou fixní měsíční odměnu vyplývající z jejich smlouvy o výkonu funkce, která byla schválena předem jediným akcionářem (valnou hromadou). Částka je vyplácena měsíčně, a to vždy do 15. dne kalendářního měsíce následujícího po měsíci, za nějž členovi orgánu nárok na peněžitě plnění vznikl.

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

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

Celkově čerpali členové představenstva příspěvky na zdravotní péči v úhrnné hodnotě 48 tis. Kč, členové dozorčí rady příspěvky nečerpali.

Manažerské vozidlo nikdo z členů představenstva a dozorčí rady nevyužíval.

## Principy odměňování ostatních zaměstnanců

### Základní mzda

Stanovení výše základní mzdy zaměstnanců se 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.

### Bonus a případná jiná variabilní složka mzdy zaměstnanců

Variabilní odměňování se v České pojišťovně řídí směrnicemi o odměňování pro jednotlivé útvary. Pravidla v těchto směrnicích se pravidelně aktualizují. Zaměstnancům bez nastaveného variabilního odměňování může být přiznána mimořádná odměna dle kolektivní smlouvy. Každému zaměstnanci jsou nastaveny cíle v oblastech finančních, obchodních/funkčních a rozvojových.

V případě zaměstnanců odměňovaných bonusovou složkou mzdy schvaluje pravidla pro přiznání bonusu vedení Společnosti ve směrnici Mzdový předpis pro výplatu bonusů zaměstnanců České pojišťovny. Výše bonusové základny pro zaměstnance se odvíjí od významu dané profese a jejího vlivu na hospodářský výsledek Společnosti (liší se násobky ZM, a to od trojnásobku po dvanáctinásobek).

Proces finálního vyhodnocení cílů a následná výplata bonusů probíhají po skončení roku v souladu s procesem popsáním v dané směrnici. Konkrétní výše bonusu zaměstnance je schvalována na úrovni člena představenstva odpovědného za danou oblast. Výplata bonusů vedoucích zaměstnanců je podmíněna výsledným plněním vybraných ekonomických ukazatelů Společnosti.

### 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 spoření v rozsahu 300 až 1500 Kč měsíčně podle pravidel daných kolektivní smlouvou. Zaměstnanci mají také možnost účastnit se aktivit v oblasti zdraví v rámci programu WE FIT, jehož součástí je například očkování, dny zdraví, zdravotní prohlídky, vzdělávací akce a sportovní akce.

## Údaje o osobách statutárního a dozorčího orgánu Společnosti

V roce 2014 Společnost neevidovala žádné půjčky nebo zálohy poskytnuté členům představenstva a dozorčí rady.

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

V roce 2014 došlo k následujícím změnám v orgánech Společnosti:

### Představenstvo

- ukončení členství a funkce pana Jaroslava Mlynáře v představenstvu k 30. září 2014,
- zvolení pana Petra Bohumského, člena představenstva, místopředsedou představenstva od 1. října 2014

### Dozorčí rada

- ukončení členství paní Ireny Špatenkové v dozorčí radě k 30. červnu 2014,
- ukončení členství pana Marca Maffioliho v dozorčí radě k 31. červenci 2014,
- zvolení pana Gianluca Colocciho členem dozorčí rady k 1. srpnu 2014,
- zvolení pana Gregora Pilgrama členem dozorčí rady k 1. říjnu 2014

**Hlavní, pro Společnost významné aktivity členů představenstva a dozorčí rady v jiných společnostech za rok 2014**

- členství pana Luciana Ciriny ve statutárním orgánu Generali PPF Holding B.V., Nizozemsko, vedoucí organizační složky Generali PPF Holding, B.V., organizační složka se sídlem v Praze, předsednictví v dozorčí radě Generali Bulgaria Holding EAD, Bulharsko, členství v dozorčí radě Generali Insurance AD a Generali Life Insurance AD, Bulharsko, předsednictví v dozorčí radě Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. a Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Polsko, předsednictví v dozorčí radě Generali Poistovňa, a.s., Slovensko, členství v dozorčí radě Generali- Biztosító Zrt., Maďarsko, členství v dozorčí radě SC GENERALI ROMANIA ASIGURARE REASIGURARE SA, Rumunsko, členství v dozorčí radě Generali Pojišťovny a.s., vedoucí organizační složky Generali Infrastructure Services Czech Branch, organizační složka se sídlem v Praze, od 4. prosince 2014 člen správní rady České kanceláře pojistitelů a od 9. října 2014 člen prezidia České asociace pojišťoven;
- členství pana Jaroslava Mlynáře jako jednatele v Pankrác Services s.r.o. do 30. října 2014, členství v dozorčí radě Penzijní společnosti České pojišťovny a.s. do 30. října 2014, dále v dozorčí radě Generali Pojišťovny a.s. do 30. října 2014, předsednictví dozorčí rady společnosti ČP DIRECT, a.s., do 30. října 2014 a společnosti Generali PPF Services a.s. do 31. října 2014, členství ve správní radě České kanceláře pojistitelů, členství v prezidiu České asociace pojišťoven;
- členství Marie Kovářové ve statutárním orgánu Generali Development s.r.o., předsednictví v představenstvu Generali PPF Services a.s., členství v představenstvu Generali Pojišťovny a.s.;
- členství Petra Bohumského ve statutárním orgánu ČP ASISTENCE s.r.o., místopředsednictví v představenstvu Generali Pojišťovna a.s., členství v dozorčí radě Generali PPF Services a.s. a v dozorčí radě České pojišťovny ZDRAVÍ a.s., členství v představenstvu ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s. do 30. září 2014, v dozorčí radě Generali Zavarovalnica d.d. Ljubljana, Slovinsko do 6. března 2014;
- členství Štefana Tillingera v dozorčí radě Nadace pojišťovny Generali, Penzijní společnosti České pojišťovny, a.s., předsednictví v představenstvu Generali Pojišťovny a.s., členství v dozorčí radě ČP DIRECT, a.s., členství v představenstvu České pojišťovny ZDRAVÍ a.s., členství v prezidiu České asociace pojišťoven;
- členství Marca Maffioliho v dozorčí radě Penzijní společnosti České pojišťovny, a.s., do 30. června 2014, Generali Pojišťovny a.s. do 31. července 2014, Generali PPF Asset Management a.s. do 31. května 2014, členství v dozorčí radě Generali osiguranje dioničko društvo, Chorvatsko do 31. března 2014, předsednictví v dozorčí radě Generali Zavarovalnica d.d. Ljubljana, Slovinsko do 6. března 2014, členství v představenstvu Akcionarsko društvo za osiguranje GENERALI OSIGURANJE, Srbsko do 16. září 2014;
- členství Jiřího Fialky v představenstvu společností Generali Pojišťovna a.s., Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. a Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.;
- členství Martina Sturzbauma ve statutárním orgánu EUROPAISCHE Reiseversicherung AG a Europe Assistance GmbH, Rakousko;
- členství Gianluca Colocchio v dozorčí radě společností Generali Pojišťovna a.s., Generali PPF Asset Management a.s. do 31. prosince 2014 a Penzijní společnost České pojišťovny, a.s., místopředseda dozorčí rady v Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. a Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Polsko a člen dozorčí rady v Generali Powszechna Towarzystwo Emerytalne S.A., Polsko, předseda dozorčí rady v Generali Finance Sp. Z o.o., Polsko;
- členství Gregora Pilgrama ve statutárním orgánu Generali PPF Holding B.V., Nizozemsko, v dozorčí radě ČP INVEST investiční společnost a.s. a předsednictví v dozorčí radě Generali PPF Asset Management a.s., v dozorčí radě Generali Poistovňa, a.s., Slovensko, v dozorčí radě Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. a Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Polsko, členství v dozorčí radě Generali Biztosító Zrt. a Genertel Biztosító Zrt., Maďarsko, členství v představenstvu Akcionarsko društvo za osiguranje GENERALI OSIGURANJE SRBIJA, Srbsko, členství v dozorčí radě Generali osiguranje dioničko društvo, Chorvatsko a členství v dozorčí radě Generali Zavarovalnica d.d. Ljubljana, Slovinsko.

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

**Peněžní příjmy osob statutárního orgánu, dozorčího orgánu a členů vedení v roce 2014**

(mil. Kč)	Peněžité od Společnosti	Peněžité od osob ovládaných Společností	Nepeněžité od Společnosti	Nepeněžité od osob ovládaných Společností
<b>Představenstvo</b>				
Celkem:	73	–	–	–
z toho: – za výkon funkce	12	–	–	–
– ze zaměstnaneckého poměru	61	–	–	–
<b>Dozorčí rada</b>				
Celkem:	1	–	–	–
z toho: – za výkon funkce	–	–	–	–
– ze zaměstnaneckého poměru	1	–	–	–



Vedení Společnosti tvoří pouze členové představenstva.

Peněžitými příjmy se rozumí souhrn všech peněžitých příjmů, které člen orgánu přijal za účetní období roku 2014 (zejména odměny za členství v orgánech Společnosti, manažerské mzdy, příjmy ze zaměstnaneckého poměru, odměny a bonusy, příjmy na základě jiných smluv a kolektivní kapitálové pojištění pro případ smrti nebo dožití).

Celkově členové statutárních orgánů Společnosti obdrželi přímo od Společnosti částku 74 mil. Kč, zahrnující jak příjmy z činnosti člena statutárního orgánu, tak z činnosti vedoucího zaměstnance Společnosti.

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

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

K 31. prosinci 2014 na základě údajů dostupných České pojišťovně k datu zpracování této výroční zprávy:

Název	Sídlo	IČO	Předmět podnikání	Základní kapitál (mil. Kč)	Podíl na základním kapitálu	Pořizovací cena (mil. Kč)
Apollo Business Center IV a.s.	Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava	36756512	Pronájem nemovitostí, poskytování služeb spojených se správou nemovitostí	1	100,00 %	835
ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s.	Na Pankráci 1658/121, Praha 4, PSČ 140 21	24736694	Kolektivní investování	152	76,32 %	1 682
CP Strategic Investments N.V.	Diemerhof 32, 1112 XN Diemen, Amsterdam, the Netherlands	34124690	Získávání, řízení, držení a financování kontrolních podílů v pojištění	6	100,00 %	3 117
Generali SAF de Pensii Private S.A.	Piata Charles de Gaulle no. 15, 6th floor, Sector 1, 011857 Bucharest, Romania	140/13188/2007	Správa fondů dobrovolného a povinného penzijního pojištění	322	99,99 %	1 077
PALAC KRIZIK, a.s.	Radlická 608/2, 150 23 Praha 5	26864614	Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb spojených s pronájmem	2	50,00 %	526



## Samostatná zpráva o řízení Společnosti

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

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

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

Základními prvky tohoto systému jsou:

- rozdělení pravomocí a zodpovědností
- vnitřní směrnice definující termíny a postupy při zpracování informací
- vnitřní postupy definující kontroly ověřující správnost informací
- IT Governance systém
- účetní manuál definující jednotný obsah informací
- působnost vnitřního auditu
- externí audit finančních výkazů renomovanou auditorskou firmou

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

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

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

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

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

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

Do Kodexu chování skupiny Generali je možno nahlédnout na adrese [www.ceskapojistovna.cz/eticky-kodex](http://www.ceskapojistovna.cz/eticky-kodex).

### III. Popis principů a fungování orgánů Společnosti

#### Představenstvo České pojišťovny

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

Představenstvo má šest členů, k 31. prosinci 2014 je jedno místo neobsazeno. Délka funkčního období člena představenstva je čtyři roky. Představenstvo ze svých členů volí a odvolává jednoho předsedu a až dva místopředsedy představenstva.

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

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

Složení představenstva k datu vydání výroční zprávy je uvedeno na str. 17 této výroční zprávy.



**Řízení a metodické řízení:**

1. Představenstvo Společnosti rozhoduje ve sboru dle pravidel stanovených právními předpisy a stanovami.
2. Působnost jednotlivých členů představenstva je v souladu s § 156 občanského zákoníku rozdělena podle rozhodnutí představenstva do určených oborů. V rámci svěřeného oboru je oprávněn rozhodovat za představenstvo člen, jemuž byl obor svěřen. Při jednání v mezích takto vymezeného oboru může v interním styku zároveň s označením svého členství v představenstvu užívat v odstavci 4 tohoto článku specifikované označení funkce. Navenek však vystupuje vždy pouze jako člen představenstva.
3. Rozdělení působnosti jednotlivých členů představenstva do oborů nezbavuje další členy povinnosti dohlížet, jak jsou záležitosti právnické osoby spravovány, a dále je nezbavuje povinnosti právně jednat a podepisovat za Společnost způsobem stanoveným ve stanovách Společnosti promítnutých do zápisu v obchodním rejstříku.
4. Rozdělení do oborů je následující:
  - Finanční řízení – je svěřeno do působnosti člena představenstva v rámci vymezeného oboru, který může používat označení finanční ředitel.
  - Životní pojištění – je svěřeno do působnosti člena představenstva v rámci vymezeného oboru, který může používat označení pojistně-technický ředitel pro oblast životního pojištění.
  - Provozní řízení – je svěřeno do působnosti člena představenstva v rámci vymezeného oboru, který může používat označení provozní a IT ředitel.
  - Řízení obchodu – je svěřeno do působnosti člena představenstva v rámci vymezeného oboru, který může používat označení obchodní ředitel.

Obsahy svěřených oborů jsou vymezeny úkoly zaměstnanců v přímé řídicí linii vedoucího zaměstnance přiřazeného v organizačním schématu Společnosti ke konkrétnímu oboru člena představenstva.

**Dozorčí rada České pojišťovny**

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

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

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

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

Složení dozorčí rady k datu vydání výroční zprávy je uvedeno na str. 19 této výroční zprávy.

**Řídicí výbor**

Řídicí výbor je poradním orgánem představenstva a jeho členy jsou členové představenstva a další osoby, které určí předseda představenstva. Členy řídicího výboru jmenuje a odvolává předseda představenstva. Pro svolávání a jednání řídicího výboru se uplatní přiměřeně úprava svolávání a jednání představenstva. Řídicí výbor může na základě pokynu představenstva koordinovat Společnost a její řízení společnosti na území České republiky v souladu s koncernovou politikou skupiny Generali.

### Výbor pro audit České pojišťovny

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

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

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

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

### Valná hromada

Do působnosti valné hromady patří:

- rozhodování o změně stanov, nejde-li o změnu v důsledku zvýšení základního kapitálu pověřeným představenstvem nebo o změnu, ke které došlo na základě jiných právních skutečností,
- udělování pokynů představenstvu a schvalování zásad činnosti představenstva, nejsou-li v rozporu s právními předpisy,
- rozhodování o nájmu a pachtu závodu Společnosti nebo jeho části,
- projednání zprávy o podnikatelské činnosti Společnosti a o stavu jejího majetku,
- rozhodování o změně výše základního kapitálu a o pověření představenstva ke zvýšení základního kapitálu,
- rozhodování o možnosti započtení peněžité pohledávky vůči Společnosti proti pohledávce na splacení emisního kurzu,
- rozhodování o vydání vyměnitelných nebo prioritních dluhopisů,
- volba a odvolání členů představenstva nebo statutárního ředitele,
- volba a odvolání členů dozorčí nebo správní rady a jiných orgánů určených stanovami s výjimkou členů dozorčí rady, které nevolí valná hromada,
- schválení řádné, mimořádné nebo konsolidované účetní závěrky a v případech, kdy její vyhotovení stanoví jiný právní předpis, i mezitímní účetní závěrky,
- rozhodnutí o rozdělení zisku nebo jiných vlastních zdrojů nebo o úhradě ztráty,
- rozhodování o podání žádosti k přijetí účastnických cenných papírů společnosti k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo o vyřazení těchto cenných papírů z obchodování na evropském regulovaném trhu,
- rozhodnutí o zrušení Společnosti s likvidací,
- schválení návrhu rozdělení likvidačního zůstatku,
- schválení převodu nebo zastavení závodu nebo takové jeho části, která by znamenala podstatnou změnu dosavadní struktury závodu nebo podstatnou změnu v předmětu podnikání nebo činnosti Společnosti,
- rozhodnutí o převzetí účinků jednání učiněných za Společnost před jejím vznikem,
- schválení smlouvy o tichém společenství, včetně schválení jejích změn a jejího zrušení,
- další rozhodnutí, která zákon o obchodních korporacích nebo stanovy svěřují do působnosti valné hromady.

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

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

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

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

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

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

Předseda valné hromady:

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

Na valné hromadě se hlasuje hlasovacími lístky.

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

Česká pojišťovna má v současnosti jediného akcionáře. Působnost valné hromady vykonává v souladu se zákonem o obchodních korporacích a s relevantními výše uvedenými postupy jediný akcionář.

# Zpráva nezávislého auditora k individuální účetní závěrce



## Akcionáři společnosti Česká pojišťovna a.s.:

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Česká pojišťovna a.s., sestavenou k 31. prosinci 2014 za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014, tj. výkaz o finanční situaci, výkaz zisku a ztráty, výkaz o úplném výsledku, výkaz změn vlastního kapitálu, výkaz o peněžních tocích a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o společnosti Česká pojišťovna a.s., jsou uvedeny v bodě A.1 přílohy této účetní závěrky.

### Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku

Statutární orgán je odpovědný za sestavení účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými právem Evropské unie a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### Odpovědnost auditora

Naším úkolem je vydat na základě provedení auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech, Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy 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 skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci společnosti Česká pojišťovna a.s., k 31. prosinci 2014 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými právem Evropské unie.

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
evidenční č. 401

Jakub Kolář, statutární auditor  
evidenční č. 2280

Jan Niewold  
partner

13. března 2015  
Praha, Česká republika

# Obsah individuální účetní závěrky

<b>INDIVIDUÁLNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA</b>	<b>53</b>
<b>PŘÍLOHA INDIVIDUÁLNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY</b>	<b>61</b>
<b>A. OBECNÉ INFORMACE</b>	<b>61</b>
A.1. Charakteristika Společnosti	61
A.2. Statutární orgány Společnosti	61
A.3. Soulad s právními předpisy	62
A.4. Východiska pro přípravu účetní závěrky	62
<b>B. MAJETKOVÉ ÚČASTI V DCEŘINÝCH A PŘIDRUŽENÝCH SPOLEČNOSTECH</b>	<b>63</b>
<b>C. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY A PŘEDPOKLADY</b>	<b>64</b>
C.1. Zásadní účetní postupy	64
C.2. Základní předpoklady	79
C.3. Smluvní podmínky pojistných a investičních smluv s DPF, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků	83
C.4. Významné účetní odhady a úsudky	85
C.5. Změny účetních postupů	85
<b>D. VYKAZOVÁNÍ PODLE SEGMENTŮ</b>	<b>88</b>
<b>E. ZPRÁVA O ŘÍZENÍ RIZIK</b>	<b>92</b>
E.1. Systém řízení rizik	92
E.2. Role a zodpovědnosti	92
E.3. Měření a kontrola rizika	92
E.4. Tržní riziko	93
E.5. Úvěrové riziko	98
E.6. Riziko likvidity	101
E.7. Pojistněmatematické riziko	103
E.8. Operační riziko a ostatní rizika	106
E.9. Monitorování finančního rizika třetími stranami	107
E.10. Řízení kapitálu	107

<b>F.</b>	<b>PŘÍLOHA K VÝKAZU O FINANČNÍ SITUACI, VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY A VÝKAZU O ÚPLNÉM VÝSLEDKU</b>	<b>108</b>
F.1.	Nehmotná aktiva	108
F.2.	Hmotná aktiva	109
F.3.	Investice	110
F.4.	Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	115
F.5.	Pohledávky	115
F.6.	Dlouhodobá aktiva držena k prodeji	115
F.7.	Peníze a peněžní ekvivalenty	116
F.8.	Časové rozlišení a příjmy příštích období	116
F.9.	Vlastní kapitál	116
F.10.	Závazky z pojištění	117
F.11.	Ostatní rezervy	121
F.12.	Finanční závazky	121
F.13.	Závazky	122
F.14.	Časové rozlišení a výnosy příštích období	123
F.15.	Čisté zasloužené pojistné	123
F.16.	Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí	123
F.17.	Příjmy od dceřiných společností	123
F.18.	Čisté výnosy/náklady z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	124
F.19.	Ostatní výnosy	124
F.20.	Čistá výše nákladů na pojistná plnění	124
F.21.	Úrokové náklady	125
F.22.	Ostatní náklady na finanční instrumenty a ostatní investice	125
F.23.	Náklady z majetkových účastí v dceřiných společnostech	125
F.24.	Požizovací a administrativní náklady	125
F.25.	Ostatní náklady	126
F.26.	Daň z příjmů	126
F.27.	Informace o zaměstnancích	127
F.28.	Zajišťovací účetnictví (hedging)	128
F.29.	Zápočet finančních aktiv a finančních závazků	130
F.30.	Výnos na akcii	130
F.31.	Pohledávky a závazky neuvedené ve výkazu o finanční situaci	131
F.32.	Spřízněné osoby	132
<b>G.</b>	<b>NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI</b>	<b>134</b>
G.1.	Akvizice 100% podílu v Generali PPF Holding B.V. společností Assicurazioni Generali S.p.A.	134

# Individuální účetní závěrka

## Seznam zkratk

### Zkratka

IFRIC	Interpretace Výboru pro výklad Mezinárodních standardů účetního výkaznictví
FVTPL	Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů
AFS	Realizovatelná finanční aktiva (Available-for-sale)
PPE	Pozemky, budovy a zařízení (Property, plant and equipment)
CDS	Credit default swap
IRS	Interest rate swap
CCS	Cross currency swap
OTC	Over the counter deriváty
CDO	Collateralized debt obligation
ABS	Asset backed securities
MTPL	Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla
QS	Kvótní zajištění
X/L	Škodní nadměrek (Excess of loss)
AGG	Property and CASCO aggregate X/L
CAT	Škodní nadměrek pro katastrofické škody
D&O	Odpovědnost členů statutárních orgánů
DPF	Prvky dobrovolné spoluúčasti
ALM	Řízení aktiv a pasiv (Asset-liability management)
MCEV	Market Consistent Embedded Valuation
EBS	Economic balance sheet model
LAT	Test postačitelnosti rezerv (Liability adequacy test)
RBNS	Nahlášené, ale nezlikvidované pojistné události (Reported but not settled)
IBNR	Nenahlášené pojistné události (Incurred but not reported)
UPR	Rezerva na nezasloužené pojistné (Unearned premium reserve)
MVaR	Market Value at Risk
CVaR	Credit Value at Risk
CEO	Generální ředitel (Chief Executive Officer)
TC	Čelkové náklady cyklu (Total cycle cost)
SAA	Strategické umísťování aktiv (Strategic asset allocation)
CGU	Penězotvorná jednotka (Cash-generating unit)

# Výkaz o finanční situaci

## K 31. prosinci

V milionech Kč	Kapitola	2014	2013
Majetkové účasti v dceřiných společnostech	B.	7 887	6 285
Nehmotný majetek	F.1.	1 546	1 793
Hmotný majetek	F.2.	259	493
Investice	F.3.	85 898	87 369
Investice do nemovitostí	F.3.1.	63	63
Úvěry a půjčky	F.3.2.	6 252	2 645
Realizovatelné cenné papíry	F.3.3.	64 969	64 873
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.3.4.	14 612	19 607
Ostatní investice	F.3.2.	2	181
Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	F.4.	9 954	10 270
Pohledávky	F.5.	6 036	6 674
z toho: splatná daňová pohledávka	F.5.	32	343
Dlouhodobá aktiva držena k prodeji	F.6.	6	7
Odložená daňová pohledávka	F.26.1.	23	-
Časové rozlišení a příjmy příštích období	F.8.	966	901
z toho: časové rozlišení pořizovacích nákladů	F.8.1.	779	748
Peníze a peněžní ekvivalenty	F.7.	2 504	5 199
<b>Aktiva celkem</b>		<b>115 079</b>	<b>118 991</b>
Základní kapitál		4 000	4 000
Nerozdělený zisk a ostatní fondy		19 548	17 021
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>F.9.</b>	<b>23 548</b>	<b>21 021</b>
Závazky z pojištění	F.10.	76 950	83 123
Ostatní rezervy	F.11.	745	941
Finanční závazky	F.12.	4 056	4 402
Závazky	F.13.	7 975	7 819
z toho: splatný daňový závazek		301	5
Časové rozlišení a výnosy příštích období	F.14.	1 805	1 685
<b>Cizí zdroje celkem</b>		<b>91 531</b>	<b>97 970</b>
<b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>		<b>115 079</b>	<b>118 991</b>





# Výkaz zisku a ztráty

Za rok končící 31. prosince

V milionech Kč	Kapitola	2014	2013
<b>Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění</b>	<b>F.15.</b>	<b>21 103</b>	<b>21 731</b>
Zasloužené pojistné		31 717	32 335
Pojistné postoupené zajištěním		-10 614	-10 604
Úrokové a ostatní výnosy z investic	F.16.	2 280	2 487
Výnos z majetkových podílů v dceřiných společnostech	F.17.	540	178
Ostatní výnosy z finančních nástrojů a ostatních investic	F.16.	1 335	1 519
Čistý zisk/ ztráta (-) z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů	F.18.	-1 913	-991
Ostatní výnosy	F.19.	2 585	3 093
<b>Výnosy celkem</b>		<b>25 930</b>	<b>28 017</b>
<b>Čistá výše nákladů na pojistná plnění</b>	<b>F.20.</b>	<b>-13 762</b>	<b>-14 731</b>
Hrubé náklady na pojistná plnění		-18 430	-20 583
Podíl zajištěním		4 668	5 852
Úrokové náklady	F.21.	-21	-38
Náklady vyplývající z majetkových podílů v dceřiných společnostech	F.23.	-7	-4
Ostatní náklady na finanční nástroje a ostatní investice	F.22.	-715	-1 792
Požizovací náklady	F.24.	-3 029	-3 282
Administrativní náklady	F.24.	-2 229	-2 192
Ostatní náklady	F.25.	-1 800	-1 500
<b>Náklady celkem</b>		<b>-21 563</b>	<b>-23 539</b>
Zisk před zdaněním		4 367	4 478
Daň z příjmů	F.26.	-731	-751
<b>Zisk v běžném účetním období</b>		<b>3 636</b>	<b>3 727</b>
Vážený průměrný počet akcií		40 000	40 000
Základní a zředěný zisk na akcii (Kč)	F.30.	90 903	93 159



# Výkaz o úplném výsledku

Za rok končící 31. prosince

V milionech Kč	Kapitola	2014	2013
<b>Výsledek hospodaření v běžném účetním období</b>		<b>3 636</b>	<b>3 727</b>
<b>Ostatní úplný výsledek – položky, které mohou být v budoucích obdobích převedeny do výkazu zisku a ztráty</b>			
Kurzové rozdíly vykázané ve vlastním kapitálu		-1	-32
Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám vykázané ve vlastním kapitálu, brutto		-	-5
Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám při odúčtování vykázané v nerozděleném zisku		-	6
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu	F.9.	3 153	-285
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty	F.9.	-571	-727
Ztráty ze snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	F.9.	180	262
Ostatní úplný výsledek před zdaněním		2 761	-781
Daň z položek ostatního úplného výsledku před zdaněním	F.9.	-526	144
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>		<b>2 235</b>	<b>-637</b>
<b>Úplný výsledek celkem</b>		<b>5 871</b>	<b>3 090</b>



# Výkaz změn vlastního kapitálu

Za rok končící 31. prosince

V milionech Kč	Kapitola	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům	Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám	Rezervní fond	Kurzové rozdíly	Fond vyrovnávací rezervy <sup>1</sup>	Ostatní nerozdělené zisky	Celkem
<b>Zůstatek k 1. lednu 2013</b>	<b>F.9.</b>	<b>4 000</b>	<b>2 408</b>	<b>4</b>	<b>800</b>	<b>-</b>	<b>549</b>	<b>13 570</b>	<b>21 331</b>
Zisk v běžném účetním období		-	-	-	-	-	-	3 727	3 727
Kurzové rozdíly vykázané ve vlastním kapitálu		-	-1	-	-	-31	-	-	-32
Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám vykázané ve vlastním kapitálu, brutto		-	-	-5	-	-	-	6	1
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu		-	-285	-	-	-	-	-	-285
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty		-	-727	-	-	-	-	-	-727
Ztráty ze snížení účetní hodnoty realizovatelných finančních aktiv		-	262	-	-	-	-	-	262
Daň z položek ostatního úplného výsledku		-	143	1	-	-	-	-	144
<b>Úplný výsledek celkem</b>		<b>-</b>	<b>-608</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>-31</b>	<b>-</b>	<b>3 733</b>	<b>3 090</b>
Vyplacené dividendy		-	-	-	-	-	-	-3 400	-3 400
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2013</b>		<b>4 000</b>	<b>1 800</b>	<b>-</b>	<b>800</b>	<b>-31</b>	<b>549</b>	<b>13 903</b>	<b>21 021</b>
Zisk v běžném účetním období								3 636	3 636
Kurzové rozdíly vykázané ve vlastním kapitálu		-	1	-	-	24	-	-26	-1
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu		-	3 153	-	-	-	-	-	3 153
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty		-	-571	-	-	-	-	-	-571
Ztráty ze snížení účetní hodnoty realizovatelných finančních aktiv		-	180	-	-	-	-	-	180
Daň z položek ostatního úplného výsledku		-	-526	-	-	-	-	-	-526
<b>Úplný výsledek celkem</b>		<b>-</b>	<b>2 237</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>3 610</b>	<b>5 871</b>
Vyplacené dividendy		-	-	-	-	-	-	-3 344	-3 344
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2014</b>	<b>F.9.</b>	<b>4 000</b>	<b>4 037</b>	<b>-</b>	<b>800</b>	<b>-7</b>	<b>549</b>	<b>14 169</b>	<b>23 548</b>

<sup>1</sup> Na základě lokálních legislativních požadavků je samostatně vyčíslena vyrovnávací rezerva. V souladu s požadavky IFRS vyrovnávací rezerva není vykazována v závazcích z pojištění, ale jako součást vlastního kapitálu, kterou nelze použít pro výplatu dividend. Změna stavu vyrovnávací rezervy je vykázána jako pohyb mezi nerozdělenými hospodářskými výsledky, které lze rozdělit mezi akcionáře, a fondem vyrovnávací rezervy ve vlastním kapitálu.



# Výkaz o peněžních tocích

## Za rok končící 31. prosince

V milionech Kč	Kapitola	2014	2013
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>			
Zisk z běžné činnosti před zdaněním		4 367	4 478
Úpravy o:			
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	F.25.	432	516
Zaučtování/zrušení trvalého snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv	F.16., F.23., F.24.	221	444
Zisky/ztráty z prodeje pozemků, budov a zařízení, nehmotného majetku a investic do nemovitostí		-52	-
Zisky/ztráty z prodeje a přecenění finančních aktiv		800	656
Zisky/ztráty z prodeje majetkových účastí v dceřiných společnostech		-22	2
Přijaté dividendy		-674	-547
Úrokové náklady		21	38
Úrokové výnosy	F.16., F.18.	-2 360	-2 612
Výnosy/náklady, které nepředstavují peněžní toky		-1 162	-1 477
Akciové náhrady		-1	1
Změna stavu půjček a záloh bankám		-3 892	-293
Změna stavu půjček a záloh nebankovním subjektům		37	-85
Změna stavu pohledávek		308	155
Změna stavu podílů zajištělů na pojistně-technických rezervách	F.4.	313	-543
Změna stavu ostatních aktiv, záloh a příjmů příštích období	F.8.	-39	70
Změna stavu závazků		-176	524
Změna stavu závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti		10	250
Změna stavu finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů určených k obchodování		-88	-29
Změna stavu závazků k bankám		-791	1 106
Změna stavu závazků z pojištění		-6 141	-2 892
Změna stavu ostatních závazků, výdajů a výnosů příštích období		120	-147
Změna stavu ostatních rezerv	F.11.	-197	-269
Úroky z přijatých cenných papírů		2 194	2 580
Přijaté dividendy		674	547
Pořízení finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů neurčených k obchodování		-1 410	-1 672
Pořízení realizovatelných finančních aktiv		-15 410	-19 547
Příjmy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů neurčených k obchodování		5 535	2 774
Příjmy z realizovatelných finančních aktiv		19 816	23 383
Zaplacená daň z příjmů právnických osob		-660	-1 542
<b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>		<b>1 773</b>	<b>5 869</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
Přijaté úroky		140	47
Pořízení hmotného a nehmotného majetku		-292	-485
Pořízení majetkových účastí v dceřiných společnostech		-1 587	-1 018
Pořízení pojistného portfolia pobočky		-	-
Poskytnuté úvěry	F.3.2.	-537	-1 349
Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku		342	-
Příjmy z prodeje majetkových účastí v dceřiných společnostech a ostatní příjmy z těchto majetkových účastí		-	297
Splátky poskytnutých úvěrů	F.3.2.	841	212
<b>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</b>		<b>-1 093</b>	<b>-2 296</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>			
Splátky úvěrů		-3	-2
Vyplacené úroky		-9	-10
Vyplacené dividendy	F.9.2.	-3 344	-3 400
<b>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>		<b>-3 356</b>	<b>-3 412</b>
<b>Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>		<b>-2 676</b>	<b>161</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. lednu</b>	F.7.	<b>5 199</b>	<b>5 089</b>
<b>Vliv směnných kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty</b>		<b>-19</b>	<b>-51</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci</b>	F.7.	<b>2 504</b>	<b>5 199</b>

# Příloha individuální účetní závěrky

## A. Obecné informace

### A.1. Charakteristika Společnosti

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

V roce 2012 ČP založila pobočku v Polsku, která byla do tamějšího obchodního rejstříku zapsána dne 23. srpna 2012. Finanční údaje týkající se této pobočky jsou v souladu s českými zákony vykázány v účetní závěrce ČP. Pobočka se zabývá stejnými činnostmi jako její zakládající společnost a podléhá dohledu České národní banky.

#### Struktura akcionářů

Jediným akcionářem Společnosti je společnost CZI Holdings N.V. se sídlem Diemerhof 32, 1112XN, Diemen, Nizozemsko; zapsaná 6. prosince 2006, identifikační číslo 34245976.

CZI Holdings je nedílnou součástí Generali PPF Holdingu B.V. (dále také GPH), vlastněného Assicurazioni Generali S.p.A. („Generali“) (76 %) a PPF Group N.V. (24 %). Konečnou ovládající osobou je Assicurazioni Generali S.p.A. Účetní závěrka Skupiny Generali je veřejně dostupná na internetové adrese [www.generali.com](http://www.generali.com).

#### Sídlo Společnosti:

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

Představenstvo Společnosti schválilo účetní závěrku k vydání dne 13. března 2015.

### A.2. Statutární orgány Společnosti

#### Složení představenstva ke dni sestavení účetní závěrky:

Předseda:	Luciano Cirinà, Praha
Místopředseda:	Petr Bohumský, Praha
Člen:	Jiří Fialka, Dolní Břežany
Člen:	Marie Kovářová, Praha
Člen:	Štefan Tillinger, Praha

Ve složení představenstva byla v roce 2014 provedena následující změna:

Dne 30. září 2014 rezignoval na funkci místopředsedy a člena představenstva Jaroslav Mlynář. K 1. říjnu 2014 byl do funkce místopředsedy představenstva zvolen Petr Bohumský.

Jménem Společnosti jednají vůči třetím osobám, před soudy a před jinými orgány za představenstvo vždy společně alespoň dva členové 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.

**Složení dozorčí rady ke dni sestavení účetní závěrky:**

Předseda:	Martin Sturzlbaum, Vídeň
Člen:	Gianluca Colocci, Terst
Člen:	Gregor Pilgram, Praha

Dne 30. ledna 2014 se předsedou dozorčí rady stal Martin Sturzlbaum. V souvislosti s legislativními změnami z dozorčí rady k 1. červenci 2014 odešla zástupkyně zaměstnanců Irena Špatenková.

Dne 1. srpna 2014 rezignoval na členství v dozorčí radě Marco Maffioli, jehož nahradil Gianluca Colocci.

K 1. říjnu 2014 se stal členem dozorčí rady Gregor Pilgram.

**A.3. Soulad s právními předpisy**

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

Vedení Společnosti posoudilo IFRS, které byly přijaty EU ke dni schválení účetní závěrky, ale které zatím nejsou závazné. Posouzení očekávaného dopadu těchto IFRS na Společnost uvádí kapitola C.5.

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

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

K datu schválení této individuální účetní závěrky nebyla sestavena konsolidovaná účetní závěrka České pojišťovny a jejích dceřiných společností („Skupina ČP“), jak požaduje IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka. Společnost použila ustanovení interpretace vydané Evropskou komisí (dokument ARC/08/2007), na základě které Společnost může vydat individuální účetní závěrku nezávisle na vydání konsolidované účetní závěrky.

V konsolidované účetní závěrce budou dceřiné společnosti, tj. ty, které Společnost ovládá, plně konsolidovány. Společnost ovládá jednotku, do níž investovala, pokud je vystavena variabilním výnosům nebo na ně má právo na základě své angažovanosti v této jednotce a může tyto výnosy prostřednictvím své moci nad ní ovlivňovat.

Společnost zveřejní konsolidovanou účetní závěrku na svých webových stránkách [www.ceskapojistovna.cz](http://www.ceskapojistovna.cz) v dubnu 2015.

V okamžiku, kdy bude vydána konsolidovaná účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2014, měli by uživatelé tuto individuální účetní závěrku číst spolu s konsolidovanou účetní závěrkou, aby získali kompletní informace o finanční situaci, výkonnosti a peněžních tocích Skupiny ČP jako celku.

Účetní závěrka je vypracována v českých korunách („Kč“), které jsou funkční měnou Společnosti. Funkční měnou polské pobočky je polský zlotý („PLN“).

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

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

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

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

## B. Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech

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

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2014	Sídlo (země)	Náklady na investici	Akumulo- vané ztráty z trvalého snížení hodnoty	Čisté náklady na investici	Efektivní vlastnický podíl (%)	Podíl na hlaso- vacích právech (%)	Zaučtování	Pozn.	
ČP DIRECT, a.s.	Česká republika	29	-	29	100	100			
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	191	-	191	100	100			
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	Česká republika	46	-	46	100	100			
ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s.	Česká republika	1 682	-	1 682	76,32	76,32	Pořizovací cena upravená o snížení hodnoty	2	
Generali PPF Services a.s.	Česká republika	122	-120	2	80	80			
Nadace České pojišťovny	Česká republika	6	-	6	100	100			
Pankrác Services s.r.o.	Česká republika	270	-270	-	100	100			
REFICOR s.r.o.	Česká republika	-	-	-	100	100			
Univerzální správa majetku a.s.	Česká republika	1	-	1	100	100			
CP Strategic Investment N.V.	Nizozemsko	3 117	-	3 117	100	100			1
Generali SAF de Pensii Private S.A.	Rumunsko	1 077	-	1 077	99,9	99,9			
Fynansovyy servis o.o.o.	Rusko	2	-2	-	100	100			
Apollo Business Center IV a.s.	Slovensko	835	-	835	100	100			
Pařížská 26, s.r.o.	Česká republika	345	-	345	100	100			
PALAC KRIZIK a.s.	Česká republika	526	-	526	50	50			3
Europ Assistance s.r.o.	Česká republika	30	-	30	25	25			5
<b>Celkem</b>		<b>8 279</b>	<b>-392</b>	<b>7 887</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			



Podrobnější informace o operacích s dceřinými společnostmi, které proběhly v účetním období:

### 1. Zvýšení majetkové účasti ve společnosti CP Strategic Investment N.V.

30. dubna 2014 došlo ke zvýšení majetkové účasti ve společnosti CP Strategic Investment N.V. z původních 96,7 % na 100 %, a to nákupem 7 425 kusů akcií od skupiny ZFP. Nákupní cena činila celkem 100 mil. Kč.

### 2. Zvýšení majetkové účasti ve společnosti ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s.

Akcionáři společnosti rozhodli na valné hromadě o zvýšení základního kapitálu o částku 78 mil. Kč vydáním 78 ks akcií s nominální hodnotou 1 mil. Kč/ks. Dne 14. května 2014 Česká pojišťovna zvýšila svou majetkovou účast v této společnosti upsáním 66 ks akcií v ceně 14,5 mil. Kč/ks. Hodnota její majetkové účasti se tak zvýšila o 957 mil. Kč.

### 3. Akvizice společnosti PALAC KRIZIK a.s.

K 30. květnu 2014 koupila Česká pojišťovna 50 % akcií společnosti PALAC KRIZIK a.s. za částku 526 mil. Kč. Jedná se o realitní společnost vlastníci kancelářské prostory v atraktivní pražské lokalitě.

Česká pojišťovna v této souvislosti poskytla společnosti PALAC KRIZIK a.s. vnitroskupinovou půjčku v celkové částce 537 mil. Kč na refinancování jejích závazků k datu transakce.

Cílem akvizice bylo navýšit podíl realitních společností v investičním portfoliu České pojišťovny.

### 4. Prodej 51% podílu ve společnosti ČP Asistence s.r.o.

V rámci smlouvy uzavřené s Europ Assistance prodala Česká pojišťovna této protistraně 51% podíl ve společnosti ČP Asistence s.r.o. Prodej byl uzavřen 9. prosince 2014, prodejní cena činila celkem 27,6 mil. Kč.

### 5. Nová přidružená společnost Europ Assistance s.r.o.

Dne 9. prosince 2014 Česká pojišťovna zakoupila 25% podíl ve společnosti Europ Assistance s.r.o. za částku 0,967 mil. Kč. K 15. prosinci 2014 navýšila svou investici na 29 mil. Kč, a to peněžním příplatkem mimo základní kapitál.

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013	Sídlo (země)	Náklady na investici	Akumulo- vané ztráty z trvalého snížení hodnoty	Čisté náklady na investici	Efektivní vlastnický podíl (%)	Podíl na hlaso- vacích právech (%)	Zaúčtování
<b>Název</b>							
ČP DIRECT, a.s.	Česká republika	29	-	29	100,0	100,0	Pořizovací cena upravená o snížení hodnoty
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	191	-	191	100,0	100,0	
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	Česká republika	46	-	46	100,0	100,0	
ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s.	Česká republika	725	-	725	67,57	67,57	
Generali PPF Services a.s.	Česká republika	122	-120	2	80,0	80,0	
Nadace České pojišťovny	Česká republika	6	-	6	100,0	100,0	
Pankrác Services s.r.o.	Česká republika	270	-262	8	100,0	100,0	
REFICOR s.r.o.	Česká republika	-	-	-	100,0	100,0	
Univerzální správa majetku a.s.	Česká republika	1	-	1	100,0	100,0	
ČP Asistence s.r.o.	Česká republika	5	-	5	51,0	51,0	
CP Strategic Investment N.V.	Nizozemsko	3 017	-	3 017	96,7	96,7	
Generali SAF de Pensii Private S.A.	Romunsko	1 077	-	1 077	99,9	99,9	
Fynansovij servis o.o.o.	Rusko	2	-2	-	100,0	100,0	
Apollo Business Center IV a.s.	Slovensko	834	-	834	100,0	100,0	
Pařížská 26, s.r.o.	Česká republika	344	-	344	100,0	100,0	
<b>Celkem</b>		<b>6 669</b>	<b>-384</b>	<b>6 285</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	



## C. Zásadní účetní postupy a předpoklady

### C.1. Zásadní účetní postupy

#### C.1.1. Nehmotný majetek

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

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

Zisky nebo ztráty vzniklé z odúčtování nehmotného majetku jsou oceňovány jako rozdíl mezi čistým výtěžkem a účetní hodnotou majetku a tento rozdíl je zohledněn ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy je majetek odúčtován.

##### C.1.1.1. Goodwill

Goodwill představuje kladný rozdíl mezi pořizovací cenou akvizice a reálnou hodnotou pořízených identifikovatelných čistých aktiv.

Po prvotním zaúčtování se goodwill oceňuje pořizovací cenou sníženou o veškeré akumulované ztráty z trvalého snížení hodnoty a neodepisuje se. Minimálně dvakrát ročně se testuje na snížení hodnoty.

Důvodem testování goodwillu na snížení hodnoty je zjistit, zda u částky, která je vykázána jako nehmotné aktivum, nedošlo ke ztrátě z trvalého snížení hodnoty. V této souvislosti jsou identifikovány peněžotvorné jednotky, ke kterým je goodwill přiřazen, a testovány na trvalé snížení hodnoty. Ztráta z trvalého snížení hodnoty je rovna rozdílu, je-li záporná, mezi zpětně získatelnou částkou a účetní hodnotou. Tu představuje vyšší z reálné hodnoty peněžotvorné jednotky a její hodnoty z užívání, tj. současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků generovaných touto jednotkou. Reálná hodnota peněžotvorné jednotky je určena na bázi aktuální tržní kotace či běžných oceňovacích technik. Hodnota z užívání je založena na současné hodnotě budoucích peněžních přítoků a odtoků vycházejících z projekcí plánů/předpovědí schválených vedením Společnosti a pokrývajících dobu maximálně pěti let. U projekcí peněžních toků na dobu delší než pět let hodnota odpovídá terminální hodnotě stanovené s použitím modelu GGM (Gordon Growth Model). Klíčové předpoklady používané při výpočtu hodnoty z užívání zahrnují odhadovanou míru růstu a diskontní sazbu odrážející bezrizikovou úrokovou sazbu, upravenou s ohledem na specifická rizika.

Pokud dřívější ztráty z trvalého snížení hodnoty přiřazené goodwillu již neexistují, nemohou být odúčtovány.



### C.1.2. Investice do nemovitostí

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

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

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

Investice do nemovitostí jsou odúčtovány buď pokud byly prodány, anebo pokud jsou trvale vyřazeny z užívání a nedá se očekávat žádný budoucí ekonomický prospěch z jejich prodeje. Rozdíl mezi čistým výtěžkem a účetní hodnotou majetku je zohledněn ve výkazu zisku a ztráty v období odúčtování.

Pokud je položka budovy a zařízení překlasičkována na položku investic do nemovitostí na základě změny jejího 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 do úplného výsledku, pokud tento rozdíl představuje zisk. V případě prodeje investičního majetku je pak tento zisk převeden do nerozděleného zisku minulých let. Případná ztráta k datu překlasičkování je okamžitě vykázána ve výkazu zisku a ztráty.

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

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

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

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

Majetek se odepisuje lineárně na základě následujících sazeb:

Položka	Odpisové sazby (%)
Stavby	2,00–10,00
Ostatní hmotný majetek a vybavení	5,88–33,33



Technické zhodnocení pronajatého majetku se odpisuje po dobu pronájmu.

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

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

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

Položka pozemků, budov a zařízení a každá významná část původně uznaná je odúčtována při prodeji nebo pokud není očekáván budoucí ekonomický prospěch z jejího prodeje či užívání.

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

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

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

Společnost je ovládající osobou společnosti ČP INVEST Investiční společnost, a.s., která spravuje otevřené podílové fondy. V individuální účetní závěrce se účasti v těchto fondech oceňují reálnou hodnotou v souladu s IAS 39 a jsou vykazovány jako finanční aktiva oceňovaná v reálné hodnotě proti účtu nákladů nebo výnosů nebo jako realizovatelné cenné papíry (Finanční aktiva – viz C.1.5.3. a C.1.5.4.). Stejný přístup se používá také pro otevřené podílové fondy spravované Generali PPF Invest Plc. se sídlem v Irsku.

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

#### C.1.5. Finanční aktiva

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

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

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

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

##### C.1.5.1. Úvěry a pohledávky

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

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

##### C.1.5.2. Finanční aktiva držená do splatnosti

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Po počátečním zachycení se všechna finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů oceňují reálnou hodnotou (viz C.1.31.8.). Zisky a ztráty z těchto změn jsou vykázány reálnou hodnotou ve 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 směňuje s protistranami ve stanovených intervalech rozdíl mezi pevnou a proměnlivou úrokovou platbou vypočítaný v závislosti na sjednané nominální hodnotě.

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

#### *Futures a forwardové smlouvy*

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

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

## Opce

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

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

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

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

### C.1.7. Pohledávky

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

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

Ostatní pohledávky zahrnují všechny ostatní nepojistné a nedaňové pohledávky. Tyto pohledávky jsou účtovány v reálné hodnotě a následně v zůstatkové hodnotě s použitím metody efektivní úrokové míry odrážející předpokládanou zpětně získatelnou částku.

### C.1.8. Peníze a peněžní ekvivalenty

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

### C.1.9. Nájemní transakce

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

### C.1.10. Dlouhodobá aktiva 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 aktiva 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 IFRS. Následně jsou aktiva (nebo skupina aktiv) oceněna účetní hodnotou nebo reálnou hodnotou sníženou o náklady související s prodejem, je-li nižší. Případná ztráta ze snížení účetní hodnoty vyřazované skupiny aktiv je alokována poměrně mezi jednotlivá vyřazovaná aktiva na základě účetní hodnoty s výjimkou zásob, finančních aktiv, odložené daňové pohledávky, zaměstnaneckých požitků a investičního majetku, jež jsou i nadále oceňovány v souladu s účetními postupy Společnosti. Ztráty ze snížení účetní hodnoty při převedení do kategorie dlouhodobých aktiv k prodeji a následné zisky nebo ztráty z přecenění jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty. Zisky z přecenění se vykazují pouze do výše kumulované ztráty z dřívějšího vykázaného snížení hodnoty.

### C.1.11. Vlastní kapitál

#### C.1.11.1. Základní kapitál

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

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

Tato položka zahrnuje následující fondy:

#### *Rezervní fond*

Vytvoření a použití Rezervního fondu se řídí příslušnou legislativou. Rezervní fond nelze použít k rozdělení akcionářům, ale může být využíván ke krytí ztrát.

#### *Fond vyrovnávací rezervy*

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

#### *Nerozdělené výsledky minulých let*

Tato položka zahrnuje zadržené zisky nebo ztráty upravené o efekt změn vyplývajících z prvního použití IFRS a rezervní fond na úhrady vázané na akcie.

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

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

#### *Rezerva na kurzové rozdíly*

Tato položka zahrnuje nerealizované zisky a ztráty z přepočtu účetní závěrky polské pobočky, jejíž funkční měnou je polský zlotý, na měnu vykazování, na české koruny (viz C.1.31.1.).

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

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

#### *Zisk běžného období*

Tato položka představuje výsledek hospodaření běžného období Společnosti.

### C.1.11.3. Dividendy

Dividendy jsou zaúčtovány jako závazek v případě, že je o jejich výplatě rozhodnuto před koncem účetního období. Dividendy, o jejichž výplatě je rozhodnuto po skončení účetního období, nejsou zaúčtovány jako závazek, ale jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

## C.1.12. Klasifikace produktů

### C.1.12.1. Pojistné smlouvy

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

Klasifikace smluv vyžaduje následující kroky:

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

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

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

### C.1.12.3. Investiční smlouvy

Investiční smlouvy bez DPF zahrnují zejména smlouvy investičního životního pojištění vázané na index a čistě kapitálové smlouvy. Společnost neklasifikovala v roce 2014 a 2013 žádné smlouvy jako investiční smlouvy bez DPF.

### C.1.13. Závazky z pojištění

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

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

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

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

Rezerva na pojistná plnění zahrnuje pojistné události, které byly nahlášený ke konci účetního období a u nichž dosud nebyla dokončena likvidace (RBNS), a pojistné události, které nastaly ke konci účetního období, avšak dosud nebyly nahlášený (IBNR).

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

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

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

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

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

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

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

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

#### C.1.13.4. Matematická rezerva

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

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

#### C.1.13.5. Závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)

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 C.1.31.3.). O závazcích z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti se účtuje stejným způsobem jako o závazcích z pojistných smluv.

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

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

#### C.1.14. Ostatní rezervy

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

#### C.1.15. Emitované dluhopisy

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

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

Finanční závazky vůči bankám, nebankovním subjektům a depozita přijatá od zajišťovatelů jsou při svém 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 rozdílů mezi hodnotou závazku při zaúčtování a při jeho splatnosti.

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

Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou závazky, které jsou klasifikovány jako závazky určené k obchodování, a zahrnují zejména závazky z derivátů, které nejsou zajišťovacími nástroji. Související transakce jsou okamžitě vykazovány v nákladech. Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů se oceňují reálnou hodnotou (viz C.1.31.8.) a zisky a ztráty z přecenění jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty. Finanční závazky jsou odúčtovány z výkazu o finanční situaci pouze tehdy a jenom tehdy, jestliže zaniknou – tj. je-li závazek specifikovaný ve smlouvě splacen, zrušen nebo vyprší.

#### C.1.18. Závazky

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

#### C.1.19. Čistý výnos z pojistného

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

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

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

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

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

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

### C.1.20. Pojistně-technické náklady

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

Náklady na pojistná plnění zahrnují náklady na výplatu pojistných plnění a odbytné z pojistných smluv životního pojištění (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 vyplacené formou renty, odbytné, náklady na pojistná plnění z titulu pohybů škodních rezerv v důsledku vstupů a výstupů z portfolia, které je předmětem zajištění smlouvy, a zahrnují externí a interní náklady spojené s likvidací pojistných událostí. Náklady na pojistná plnění a odbytné se 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 nezlizidované, změnu stavu rezervy na pojistné události vzniklé a nenahlášené, změnu matematických rezerv, rezerv pojistných smluv, kde investiční riziko nese pojistník, a změnu stavu jiných pojistně-technických rezerv.

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

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

Dávky (podíly na zisku) z investičních smluv zahrnují změny stavu závazků z investičních smluv s DPF (pro definici DPF viz C.1.31.3.).

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

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

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

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

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

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

Realizované zisky a ztráty vznikají při odúčtování finančních aktiv jiných než finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů a odpovídají rozdílu mezi účetní hodnotou finančního aktiva a jeho prodejní cenou opravenou o veškeré kumulativní zisky či ztráty, které byly vykázány v ostatním úplném výsledku.

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 konci účetního období nebo prodejní cenou.

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

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



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

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

### C.1.26. Pořizovací náklady

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

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

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

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

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

### C.1.27. Administrativní náklady

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

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

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

### C.1.29. Daň z příjmů

Daň z příjmů za účetní období zahrnuje splatnou a odloženou daň. Daň z příjmů se vykáže ve výkazu zisku a ztráty s výjimkou případů, kdy se týká položek vykázaných v ostatním úplném výsledku.

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

Odložená daň se stanoví rozvahovou metodou vyplývající z přechodných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv. Odložená daň se nevykazuje z přechodných rozdílů při počátečním zaúčtování aktiv a pasiv z podnikových kombinací, která nemají vliv na účetnictví ani na zdanitelný zisk. Výše zaúčtované odložené daně vychází z očekávaného způsobu realizace nebo vypořádání účetní hodnoty aktiv a pasiv za použití zákonem stanovených platných nebo již schválených sazeb daně, které jsou očekávány pro období, kdy je pohledávka realizována či závazek vypořádán.

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.

Odložené daňové pohledávky a odložené daňové závazky jsou vzájemně kompenzovány, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení splatných daňových pohledávek proti splatným závazkům daně z příjmů a odložené daně podléhají stejnému správci daně a stejnému daňovému úřadu.

### C.1.30. Zaměstnanecké požitky

#### C.1.30.1. Krátkodobé zaměstnanecké požitky

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

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

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

Požitky se účtují jako náklady a závazky v současné hodnotě daného závazku ke konci účetního období při použití přírůstkové metody.

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

Zaměstnanecké požitky po skončení pracovního poměru zahrnují zaměstnanecké požitky (jiné než požitky při předčasném ukončení pracovního poměru), které jsou plně uhrazeny po skončení pracovního poměru. Společnost provádí odvody na veřejné úrazové, nemocenské a důchodové pojištění a pojištění v nezaměstnanosti dle zákonných sazeb platných v průběhu roku na základě výplat hrubých mezd. V průběhu roku Společnost odváděla na tyto účely 25 % (2013: 25 %) z hrubých mezd až do dosažení limitů stanovených příslušnými právními předpisy spolu s odvody zaměstnanců ve výši dalších 6,5 % (3,5 % v případě zaměstnance účastníčného se II. pilíře důchodového pojištění) (2013: 6,5 %/3,5 %). Náklady Společnosti na tyto odvody jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty ve stejném období jako související mzdové náklady, jak je to formulováno v příspěvkovém plánu, a tak Společnost nemá žádné další závazky, pokud jde o požitky zaměstnanců po ukončení pracovního poměru.

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

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

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

### C.1.31. Ostatní účetní politiky

#### C.1.31.1. Kurzové přepočty

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

##### *Přepočet funkční měny na prezentační*

Položky výkazu o finanční situaci, jejichž funkční měna je jiná než prezentační měna Společnosti, tedy položky polské pobočky, jsou k datu závěrky přepočteny do českých korun (Kč) kurzem platným k datu závěrky.

Položky výkazu zisku a ztráty jsou přepočteny kurzy platnými k datu vzniku transakce.

Kurzové rozdíly vzniklé při přepočtu jsou zaúčtovány do úplného výsledku na příslušné účty oceňovacích rozdílů a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku odúčtování příslušné investice.

Ke konci každého účetního období se:

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

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

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

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

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

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

#### *Trvalé snížení hodnoty finančních aktiv*

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

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

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

Významný nebo dlouhodobý pokles v reálné hodnotě investice do akciového nástroje pod jeho pořizovací hodnotu se považuje za objektivní důkaz trvalého snížení hodnoty aktiv. Společnost považuje za dlouhodobý pokles dobu 12 měsíců. Významný pokles je posuzován jako nerealizovaná ztráta vyšší než 30 %. Realizovatelná hodnota investic Společnosti do cenných papírů držených do splatnosti je stanovena jako současná hodnota očekávaných budoucích peněžních toků, diskontovaných původní efektivní úrokovou mírou obsaženou v aktivu. Krátkodobé pohledávky se nediskontují.

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

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

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

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

#### *Trvalé snížení hodnoty ostatních aktiv*

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

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

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

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

Prvek dobrovolné spoluúčasti (DPF) představuje smluvní právo obdržet jako doplněk k zaručenému plnění další plnění, která představují významný podíl na celkových smluvních plněních, jejichž výše či okamžik poskytnutí plnění závisí na rozhodnutí Společnosti a která jsou smluvně založena na výsledcích určité skupiny aktiv, zisku nebo 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 závazek, tj. v rámci závazků ze životních pojištění, v případě smluv o životním pojištění či v rámci zaručených závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti, v případě investičních smluv s DPF, protože jeho výše je neodvolatelně fixována ke konci účetního období.

### C.1.31.4. Vykazování podle segmentů

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

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

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

### C.1.31.5. Repo operace

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

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

### C.1.31.6. Započítávání finančních nástrojů

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

### C.1.31.7. Úhrady vázané na akcie

Některí zaměstnanci Společnosti dostávají část odměny za práci formou úhrad vázaných na akcie, tzn. za služby, které Společnosti poskytují, jsou jim poskytovány kapitálové nástroje (úhrady vypořádané kapitálovými nástroji). V souvislosti s těmito úhradami vázanými na akcie nevzniká Společnosti žádný smluvní závazek, protože tyto úhrady budou vypořádány akciemi emitovanými společností Assicurazioni Generali S.p.A. (konečná ovládací osoba).

#### *Úhrady vypořádané kapitálovými nástroji*

Náklady na úhrady vypořádané kapitálovými nástroji se oceňují reálnou hodnotou k datu zahájení účasti v plánu (grant date), a to s použitím vhodného oceňovacího modelu. Náklady se účtují souvztažně se zvýšením nerozděleného zisku po dobu, po kterou jsou splněny výkonnostní nebo služební podmínky stanovené pro zaměstnance účastníci se plánu. Kumulované náklady, které se z titulu úhrad vypořádaných kapitálovými nástroji účtují vždy k datu účetní závěrky až do data jejich bezpodmínečného přiznání (vest), odrážejí jednak dobu, která uplynula od začátku rozhodného období (vesting period), a jednak odhadovaný počet kapitálových nástrojů, na které zaměstnanci nakonec vznikne bezpodmínečný nárok. Náklad (případně kladný zůstatek) vykázáný ve výkazu zisku a ztráty za účetní období odráží změnu mezi počátečním a konečným zůstatkem kumulovaných nákladů za dané účetní období a vykazuje se v ostatních nákladech.

V souvislosti s akciemi, na něž zaměstnanci nakonec nárok nevznikne, se žádné náklady neúčtují. Výjimku představují pouze úhrady vypořádané kapitálovými nástroji, jejichž bezpodmínečné přidělení je vázáno na splnění tržních nebo jiných (tzv. non-vesting) podmínek. Pokud jsou splněny všechny související výkonnostní nebo služební podmínky, účtují se tyto úhrady, jako by na ně zaměstnanci vznikl bezpodmínečný nárok, bez ohledu na to, zda jsou tržní, nebo jiné (tzv. non-vesting) podmínky splněny, či nikoli.

V případě změny podmínek akciového plánu účetní jednotka zaúčtuje minimálně takový náklad, který by jí vznikl, kdyby ke změně podmínek nedošlo (za předpokladu, že původní podmínky jsou splněny). Další náklad se zaúčtuje z titulu úprav podmínek plánu, které zvyšují celkovou reálnou hodnotu úhrad vypořádaných akciemi nebo mají k datu úpravy podmínek pro zaměstnance jiný přínos.

**C.1.31.8. Oceňování reálnou hodnotou**

Reálná hodnota je definována jako cena, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění. Oceňování reálnou hodnotou předpokládá, že aktivum, resp. závazek jsou směňovány v rámci řádné transakce realizované mezi účastníky trhu, jejímž cílem je k datu ocenění za stávajících tržních podmínek prodat aktivum nebo převést závazek.

Reálná hodnota finančních aktiv a ostatních aktiv a závazků 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 nebo závazek, je reálná hodnota určena pomocí odhadu provedeného na základě oceňovacích modelů nebo technik diskontovaných peněžních toků.

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

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

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

Reálná hodnota finančních derivátů neobchodovaných na veřejném trhu je ke konci účetního období stanovena odhadem s použitím vhodných oceňovacích modelů, jak je uvedeno v předchozích odstavcích, a to s ohledem na současné tržní podmínky a současnou bonitu účastníků transakce. V případě opcí je používán Black-Scholesův model. Všeobecně uznávané oceňovací modely jsou též aplikovány pro další finanční nástroje obchodované mimo burzu (CDS, IRS, CCS atd.) s tím, že parametry oceňování mají za cíl odrážet tržní podmínky.

Společnost používá takové oceňovací techniky, které jsou přiměřené okolnostem a pro něž jsou k dispozici dostatečné údaje umožňující stanovení reálné hodnoty při maximálním využití vstupů objektivně zjištěných na trhu a minimálním využití ostatních vstupů. Oproti předchozímu účetnímu období nedošlo k žádným změnám v oceňovacích technikách.

Hierarchie stanovení reálné hodnoty (definovaná v IFRS 13), která kategorizuje vstupní veličiny použité oceňovací techniky zvolené pro určení reálné hodnoty, má tři úrovně:

- Úroveň 1 – vstupy jsou kótované (neupravené) ceny na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění,
- Úroveň 2 – vstupy jsou údaje, u nichž se nejedná o kótované ceny obsažené v první úrovni, ale které jsou pro dané aktivum či závazek objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu, a to buď přímo, nebo nepřímo,
- Úroveň 3 – jako vstupní údaje pro aktivum nebo závazek se používají údaje, které nejsou objektivně zjištělné (pozorovatelné) na trhu.

Reálná hodnota aktiv a závazků obchodovaných na aktivních trzích odpovídá kótovaným cenám ke konci účetního období. Tyto nástroje jsou zařazeny do úrovně 1.

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

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

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

Aktiva a závazky jsou zařazeny do úrovně 3, pokud je jejich hodnota stanovena pomocí oceňovacích modelů, metodou diskontovaných peněžních toků nebo podobnými technikami a nejméně jeden významný předpoklad modelu nebo vstup není objektivně zjištělný (pozorovatelný). Úroveň 3 také zahrnuje taková aktiva a závazky, u kterých stanovení reálné hodnoty vyžaduje odborný úsudek nebo odhad. Obecný popis oceňovacích technik použitých pro aktiva a závazky z úrovně 3 je uveden níže.

- Nezávislé ohodnocení třetí stranou – přiměřenost ocenění vyplývá z ocenění, zpráv a posudků („fairness opinion“) zpracovaných nezávislými třetími stranami,
- Ocenění založené na výši vlastního kapitálu,
- Ocenění, které zohledňuje další informace o hodnotě finančního nástroje (nedostatečná hodnota nelikvidních podkladových aktiv v případě fondů/hedge fondů, nedostatečné zdroje k financování podřízených transí v případě strukturovaných produktů, jako jsou CDO, úpadek/insolvence emitenta atd.).

Následující tabulka obsahuje popis oceňovacích technik a vstupů používaných pro ocenění reálnou hodnotou:

Úroveň 2		Úroveň 3
Akcie		Reálná hodnota se stanoví především na základě nezávislého ohodnocení třetí stranou nebo je založena na výši vlastního kapitálu.
Investiční fondy		Reálná hodnota je obvykle odvozena od hodnoty podkladových aktiv. Ocenění podkladových aktiv vyžaduje odborný úsudek nebo odhad.
Dluhopisy, půjčky	Dluhopisy jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Metoda je založena na odhadech budoucích peněžních toků a diskontní sazba je založena na bezrizikových úrokových sazbách upravených o kreditní přírážku. Přírážka je obvykle odvozena od instrumentu s podobnými podmínkami (stejný emitent, stejná doba splatnosti, stejné stáří atd.), což nejlépe odráží tržní cenu.	Indikativní cena je poskytnuta třetí stranou nebo je použita metoda diskontovaných peněžních toků, použita pro 2. úroveň, zahrnuje odborný úsudek, který má na výslednou hodnotu významný dopad.
Deriváty	Deriváty se oceňují metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se využívají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjištělé na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby nebo měnové kurzy.	
Depozita, reverzní repo operace, depozita v aktivním zajištění	Tyto instrumenty jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se používají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjištělé na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby nebo měnové kurzy.	
Finanční závazky oceňované amortizovanou pořizovací cenou	Reálná hodnota dluhových nástrojů emitovaných Společností se stanoví s použitím modelů diskontovaných peněžních toků a aktuálních mezních sazeb, které Společnost hradí za financování úvěrů obdobného typu a s dobou splatnosti odpovídající splatnosti dluhových nástrojů, které jsou předmětem ocenění.	
Investice do nemovitostí		Reálná hodnota se stanoví na základě nezávislého ohodnocení třetí stranou a vychází z tržní hodnoty nemovitosti. Tržní hodnota se určí porovnáním aktuálních prodejních cen obdobných nemovitostí nacházejících se v okolí oceňované nemovitosti, resp. v konkurenční oblasti.

Následující tabulka popisuje objektivně nezjistitelné vstupy pro úroveň 3 (v milionech Kč):

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2014	Oceňovací technika	Vstupy objektivně nezjistitelné	Rozpětí
Akcie	4	Hodnota čistých aktiv	Není relevantní	Není relevantní
Investiční fondy	n/a	Odborný úsudek	Hodnota podkladového nástroje	Není relevantní
Státní dluhopisy	1 428	Metoda diskontovaných peněžních toků	Výše výnosu	140–340 bp
Korporátní dluhopisy	4 309	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní rozpětí	590–1 100 bp
Investice do nemovitostí	63	Ocenění nezávislým znalcem	Obdobné transakce	2 643–6 780 Kč/m2

Je-li to možné, Společnost testuje citlivost reálných hodnot investic zařazených do 3. úrovně na realistické změny objektivně nezjistitelných (nepozorovatelných) vstupů. Údaje o ocenění investic zařazených do 3. úrovně přebírá od nezávislých třetích stran, pokud jsou takové informace k dispozici, a případně je následně validuje s použitím interních oceňovacích modelů, externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry.

Jestliže třetí strana, od níž Společnost čerpá informace o ocenění, není ochotna poskytnout rovněž analýzu citlivosti, resp. pokud žádné informace od třetích stran nejsou k dispozici, Společnost v případech, kdy je to možné, provádí analýzu citlivosti sama, a to za následujících podmínek:

- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou a následně validovaných prostřednictvím interních modelů využívajících významně objektivně nezjistitelné vstupy se ocenění s pomocí interního modelu testuje na realistické změny objektivně nezjistitelných vstupů.
- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou, které následně nebyly validovány, případně byly validovány s použitím externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry, se ocenění poskytnuté třetí stranou jako celek považuje za objektivně nezjistitelný vstup. Citlivost se stanoví prostřednictvím interních modelů, do nichž se zadávají realistické alternativy vstupů, jako např. výnos, násobek NAV, vnitřní výnosové procento, případně jiné oceňovací násobky vhodné pro daný finanční nástroj, které vyplývají z ocenění poskytnutého třetí stranou. Například u cenného papíru s pevným výnosem by implicitní výnos odpovídal míře výnosnosti diskontující smluvní peněžní toky plynoucí z daného cenného papíru na hodnotu ocenění poskytnutého třetí stranou.

Na základě výše popsané metodiky a s použitím rozpětí uvedených v tabulce obsahující objektivně nezjistitelné vstupy je možné provést analýzu citlivosti u investic zařazených do 3. úrovně v celkové hodnotě 5,8 mld. Kč. Realistické změny objektivně nezjistitelných vstupů by u těchto investic vedly ke změně jejich reálné hodnoty o  $\pm 0,1$  mld. Kč.

Okamžikem převodu mezi úrovněmi je datum, kdy nastane daná skutečnost nebo změna v okolnostech, které mají za následek převod. Stejný přístup se uplatňuje jak pro převod do jednotlivých úrovní, tak pro převod z nich.

#### C.1.31.9. Zajištění reálné hodnoty (fair value hedge)

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

Změny reálné hodnoty derivátů kvalifikovaných jako instrumenty k zajištění reálné hodnoty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty společně se změnami v reálné hodnotě, případně v části reálné hodnoty zajišťovaných aktiv, které odpovídají zajišťovaným rizikům. K okamžiku vzniku transakce Společnost dokumentuje vztah mezi zajišťovacími nástroji a zajištěnými 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.

#### C.1.31.10. Vložené deriváty

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

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

## C.2. Základní předpoklady

### C.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 C.1.13.4.), využívající stejná statistická data a úrokové míry, které jsou používány pro výpočet sazeb pojistného (v souladu s příslušnými zákony). K počátku pojištění jsou použité předpoklady zafixovány a zůstávají v platnosti v nezměněné formě až do doby zániku závazku. Postačitelnost výše takto stanoveného závazku je měřena testem postačitelnosti (viz C.2.3.).

Garantovaná technická úroková míra zahrnutá v pojistných smlouvách se pohybuje v rozsahu od 1,9 % do 6 % podle aktuální technické úrokové míry použité při stanovení pojistného.

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

## C.2.2. Závazky z neživotního pojištění

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

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

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

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

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

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

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

### „Tail“ faktory

V případě pojištění s „tail“ faktory je úroveň rezervy významně ovlivněna odhadem vývoje pojistných plnění z posledního roku, za 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 (MTPL) a v dalších typech pojištění odpovědnosti může mít část plnění z pojistných událostí formu pravidelných splátek (rent). Rezerva na tato pojistná plnění je tvořena součtem současné hodnoty očekávaných plateb.

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

Podle současné legislativy stanoví budoucí zvyšování invalidních důchodů vládní vyhláška: 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.

	2014–2015	2016–2025	Od roku 2026
Diskontní sazba	2 %	2 %	2 %
Inflace renty			
– Inflace mezd	2,5 %	5 %	4 %
– Inflace důchodů	1 %	2 %	4 %



Sazby uvedené v tabulce odrážejí ekonomickou situaci v České republice a jsou vázány na českou korunu.

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



### C.2.3. Test postačitelosti závazků

#### C.2.3.1. Životní pojištění

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

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

Hlavní předpoklady (viz také C.2.4.1.) jsou:

##### *Segmentace*

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

- Ochrana – zahrnuje všechny produkty klasifikované jako úraz, invalidita a smlouvy kryjící pouze riziko smrti plus riziková životní připojištění;
- Investiční životní pojištění – produkty, u kterých je nositelem investičního rizika pojistník;
- Spoření – všechny ostatní produkty nezahrnuté v předchozích typech.

##### *Úmrtnost*

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

##### *Trvání smlouvy*

Odhady storen a odbytného jsou vypracovávány na základě historické zkušenosti Společnosti a jejich budoucích očekávání.

##### *Výdaje*

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

##### *Diskontní sazba*

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

##### *Garance úrokových sazeb*

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

##### *Podíly na zisku*

Zatímco u většiny životních pojistek závisí výše a načasování podílu na zisku pro pojistníky na rozhodnutí Společnosti, pro účely testu postačitelosti 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 postačitelosti pojistného Společnost předpokládá míru využití nároku na výplatu pojistného plnění formou penze od 1–4 % (současná úroveň založená na interní analýze) do 5–10 % (budoucí očekávaný tržní vývoj) v dlouhodobém horizontu u všech oprávněných pojistníků.

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

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

**C.2.3.3. Neživotní pojištění**

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

V případě neživotního pojištění je test postačitelosti závazků aplikován pouze na tu část stávajících smluv, které jsou stále v platnosti. Test postačitelosti je prováděn pomocí porovnání očekávané hodnoty pojistných plnění a nákladů přiřaditelných ke zbývajícím době platnosti aktivních smluv ke konci účetního období 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 postačitelosti je počítán pro skupiny produktů, které zahrnují pojistné smlouvy s podobným rizikovým profilem. Produkty prodávané polskou pobočkou se účtují samostatně.

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

Je-li výsledek testu postačitelosti u neživotního pojištění negativní, sníží se časově rozlišené pořizovací náklady. Pokud to nestačí, vytvoří se rezerva na nedostatečnost pojistného.

**C.2.4. Významné proměnné**

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

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

**C.2.4.1. Životní pojištění**

Podle výsledků testu postačitelosti jsou životní zákonné rezervy ve srovnání s minimální hodnotou závazků adekvátní a změny v proměnných nemají dopad na výsledek hospodaření ani na vlastní kapitál.

Závazky ze životního pojištění k 31. prosinci 2014 nebyly podle testu postačitelosti citlivé na změnu v žádné proměnné. Rovněž závazky ze životního pojištění k 31. prosinci 2013 nebyly citlivé na změnu v žádné proměnné.

Závazky byly otestovány na 10% snížení, resp. zvýšení úmrtnosti, stornokvót a nákladových kvót a na snížení, resp. zvýšení diskontních sazeb o 100 bazických bodů (bp). Změny proměnných představují odůvodnitelné možné změny výše uvedených proměnných, které nepředstavují očekávané změny proměnných ani scénáře nejhorsích případů. Analýza byla připravena pro změnu proměnné při zachování u všech ostatních předpokladů a ignoruje změny v hodnotách příslušných aktiv.

**C.2.4.2. Neživotní pojištění**

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

**V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2014**

Proměnná	Změna proměnné	Změna závazků z pojištění (brutto)	Změna závazků z pojištění (netto)
Diskontní sazba	-100 bp	421	266
Valorizace rent	100 bp	408	260

**V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013**

Proměnná	Změna proměnné	Změna závazků z pojištění (brutto)	Změna závazků z pojištění (netto)
Diskontní sazba	-100 bp	457	289
Valorizace rent	100 bp	447	285



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

#### C.3.1. Pojistné smlouvy neživotních pojištění

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

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

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

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

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

##### *Pojištění vozidel*

Nabídku pojistných produktů pojištění motorových vozidel 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 milionů Kč na pojistnou událost. Totéž platí i pro náhradu škody na zdraví.

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

##### *Pojištění majetku*

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

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

##### *Pojištění odpovědnosti za škody*

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

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

##### *Úrazové pojištění*

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

### C.3.2. Životní pojištění

#### *Podíly na zisku*

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

#### *Pojistné*

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

#### *Produkty rizikového životního pojištění*

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

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

#### *Produkty kapitálového životního pojištění*

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

#### *Produkty variabilního kapitálového životního pojištění*

Produkty variabilního kapitálového životního pojištění nabízejí stejné typy krytí pojistného rizika jako tradiční kapitálové životní pojištění. Dále nabízejí pojistníkovi možnost zaplatit mimořádné jednorázové pojistné v průběhu trvání pojištění. Pojistník může dále požádat o přerušování 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 nevyléčitelných onemocnění se zproštěním od placení pojistného v případě plné invalidity, a možnost investovat běžně placené nebo mimořádné pojistné do některých investičních fondů. Pojistník sám určuje fondy pro investování a poměr rozdělení pojistného do jednotlivých fondů a může tyto fondy a poměr rozdělení měnit v průběhu doby trvání pojištění. Pojistník může také změnit výši pojistné částky, běžného pojistného a druhy krytí a vložit mimořádné jednorázové pojistné nebo vybrat jeho část.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Reálná hodnota finančních nástrojů, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (například OTC deriváty), je stanovena pomocí oceňovacích technik. Vedení Společnosti využívá při svých úsudcích více metod a vytváří předpoklady, které vycházejí zejména z tržních podmínek existujících ke konci účetního období (viz C.1.31.8.).

### C.5. Změny účetních postupů

#### C.5.1. Standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které jsou pro Společnost relevantní a byly nově aplikovány v daném účetním období

Níže jsou uvedeny novely existujících standardů, které jsou pro Společnost závazné a byly nově aplikovány od 1. ledna 2014:

*Novela IAS 32 Finanční nástroje: vykazování – Zápočet finančních aktiv a finančních závazků*

Novela vysvětluje význam podmínky pro zápočet finančních aktiv a závazků, tj. „v současnosti má právně vymahatelný nárok na započtení“, a upřesňuje kritéria, která musí splnit clearingová centra, aby mohlo dojít k započtení finančních instrumentů, přestože k jejich vypořádání nedojde ve stejném okamžiku. Novela se uplatňuje retrospektivně.

*Novela IAS 36 Snížení hodnoty aktiv – Zveřejnění zpětně získatelných částek u nefinančních aktiv*

Tato novela odstraňuje nechtěné dopady, které má IFRS 13 Oceňování reálnou hodnotou na původní požadavky na zveřejňování stanovené v IAS 36 Snížení hodnoty aktiv. Dále vyžaduje zveřejňování zpětně získatelných částek u aktiv nebo peněžotvorných jednotek (CGU), u nichž byla v průběhu účetního období vykázána nebo zrušena ztráta ze snížení hodnoty.

Tyto novely nebudou mít na Společnost žádný dopad.

*Novela IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování – Novace derivátů a pokračování zajišťovacího účetnictví*

Novela poskytuje výjimku ze stávajícího požadavku na přerušování zajišťovacího účetnictví v situaci, kdy dochází ke změně zajišťovacího nástroje, pokud jsou splněna daná kritéria. Tato novela nebude mít na Společnost žádný dopad.

Nepředpokládá se, že by revidované standardy měly na účetní závěrku Společnosti významný vliv.

### C.5.2. Standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které nejsou pro Společnost relevantní

*IFRS 10, Konsolidovaná účetní závěrka (poprvé zveřejněn v květnu 2011)*

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

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

*IFRS 11 Společná ujednání*

Standard IFRS 11 nahrazuje IAS 31 Účast ve společném podnikání a SIC-13 Spoluovládané jednotky – nepeněžní vklady spoluvlastníků. Standard ruší možnost účtování metodou poměrné konsolidace. Společná ujednání, která odpovídají definici společného podniku či činnosti (joint venture) podle standardu IFRS 11, musí být účtována ekvivalenční metodou.

*IFRS 12 Zveřejňování informací o účasti v jiných účetních jednotkách (poprvé zveřejněn v květnu 2011)*

Cílem IFRS 12 je zveřejnění informací, které umožní uživateli účetní závěrky zhodnotit povahu a rizika spojená s účastmi v jiných účetních jednotkách a vliv na finanční situaci, výkonnost a cash flow těchto účetních jednotek. Je vyžadováno, aby IFRS 12 byl aplikován všemi entitami, které mají účasti v dceřiných společnostech, společných podnicích, přidružených společnostech a v nekonsolidovaných entitách.

*Novela IFRS 10, IFRS 12 a IAS 27 Investiční jednotky (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2014)*

Na základě této novely mají účetní jednotky, které splňují definici investiční jednotky podle IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka, výjimku z konsolidace a oceňují své dceřiné společnosti reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Tato novela nemá na Společnost žádný dopad.

### C.5.3. Standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které budou pro Společnost relevantní, ale zatím nejsou závazné

Níže uvedené nové standardy, novely a interpretace existujících standardů budou pro Společnost závazné od účetního období začínajícího 1. ledna 2014 nebo později. Společnost je neimplementovala před termínem jejich závazné účinnosti.

*Novela IFRS 7 a IFRS 9, Závazné datum účinnosti a přechodná ustanovení (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2015, resp. od první aplikace IFRS 9)*

*IFRS 9 Finanční nástroje (závazný od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2015, dřívější aplikace je možná, standard zatím nebyl schválen EU)*

IFRS 9 nahrazuje ty části IAS 39, které souvisejí s klasifikací a oceňováním finančních aktiv. Klíčové oblasti jsou následující:

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

24. července 2014 vydala IASB finální verzi IFRS 9, která obsahuje rovněž část upravující model očekávaných ztrát. Finální verze dílčím způsobem novelizuje požadavky týkající se klasifikace a oceňování finančních aktiv. Nahrazuje všechny předchozí verze tohoto standardu a bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2018. Dřívější aplikace je možná.

*IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky (závazný od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2017)*

IFRS 15 nahrazuje všechna dosavadní ustanovení mezinárodních účetních standardů týkající se výnosů (IAS 11 Smlouvy o zhotovení, IAS 18 Výnosy, IFRIC 13 Zákaznické věrnostní programy, IFRIC 15 Smlouvy o zhotovení nemovitostí, IFRIC 18 Převody aktiv od zákazníků a SIC 31 Výnosy – barterové transakce zahrnující reklamní služby) a upravuje veškeré výnosy ze smluv se zákazníky. Definuje rovněž model účtování a oceňování v případě prodeje některých nefinančních aktiv, včetně pozemků a zařízení a nehmotných aktiv. Standard stanoví principy, jimiž se účetní jednotka řídí při oceňování a účtování výnosů. Základním principem je, že účetní jednotka zaúčtuje výnosy v částce předpokládané protihodnoty, kterou by měla podle očekávání obdržet za zboží převedené na zákazníka, resp. za služby mu poskytnuté.

*IFRIC 21 Odvody (interpretace vydána v květnu 2013, závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2014)*

Společnost v současné době posuzuje dopad výše uvedených standardů a možný termín jejich implementace.

#### **C.5.4. Standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které zatím nejsou závazné a nejsou pro Společnost relevantní**

*Novela IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016)*

*Novela IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investiční jednotky: Uplatňování výjimky z konsolidace (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016)*

Smyslem novely je odstranit problémy, které se objevily v souvislosti s výjimkou pro investiční jednotky podle IFRS 10. Novela vysvětluje, že výjimka z povinnosti sestavovat konsolidovanou účetní závěrku (odstavec 4, IFRS 10) se na mateřskou společnost, která je dceřinou společností investiční jednotky, vztahuje v případě, že investiční jednotka oceňuje všechny své dceřiné společnosti reálnou hodnotou.

*Novela IFRS 11 Účtování o nabytí účasti ve společné činnosti (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016)*

*IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci (vydán v lednu 2014, platí pro první řádnou účetní závěrku podle IFRS sestavenou od účetního období začínajícího 1. ledna 2016)*

IFRS 14 stanoví požadavky pro účtování zůstatků na účtech časového rozlišení vyplývajících z cenové regulace, tj. v případech, kdy účetní jednotka poskytuje zákazníkům zboží nebo služby za cenu nebo sazby, které jsou předmětem regulace.

*Novela IAS 1 Iniciativa týkající se informací v příloze (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016)*

Smyslem novely IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky není změnit, ale pouze zpřesnit některá stávající ustanovení IAS 1. Novela i) zpřesňuje požadavky IAS 1 týkající se významnosti; ii) stanoví, že jednotlivé řádky výkazu zisku a ztráty, výkazu o ostatním úplném výsledku a rozvahy lze podle potřeby rozdělovat; iii) vysvětluje, že pořadí, v jakém jsou informace uváděny v příloze účetní závěrky, je věcí odborného úsudku účetní jednotky; iv) stanoví, že podíl účetní jednotky na ostatním úplném výsledku přidružených nebo společných podniků, které jsou do účetních výkazů zahrnuty metodou ekvivalence, se musí vykazovat agregovaně na jednom řádku a dále rozčlenit na položky, které následně budou, resp. nebudou převedeny do výkazu zisku a ztráty.

Novela rovněž zpřesňuje požadavky na vykazování dalších mezisoučtů ve výkazu o finanční situaci a ve výkazu zisku a ztráty, resp. ve výkazu o ostatním úplném výsledku (ať už se jedná o dva samostatné výkazy, či jeden společný).

*Novela IAS 16 a IAS 38 Přijatelné metody odpisování hmotného a nehmotného majetku (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016)*

Novela vysvětluje princip definovaný v IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení a IAS 38 Nehmotná aktiva, podle něž výnosy odrážejí model ekonomických užitků plynoucích z provozování podniku (jehož je dané aktivum součástí), nikoli ekonomické užitky spotřebované používáním aktiva. Metodu odpisování založenou na výnosech proto není možné pro dlouhodobý hmotný majetek (pozemky, budovy a zařízení) používat vůbec a pro nehmotný majetek jen v omezených případech.

Novela IAS 16 a IAS 41 Plodící rostliny (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016)

Novela IAS 19 Plány definovaných požitků: Příspěvky zaměstnanců (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. července 2014)

Novela IAS 27 Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016, dřívější aplikace je možná)

12. prosince 2013 vydala IASB dva soubory revizí vybraných účetních standardů, a to za roky 2010–2012 a 2011–2013. Jedná se celkem o 11 dílčích novel 9 standardů, IFRS 1, IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24, IAS 38 a IAS 40 (plus následné novely souvisejících standardů). S výjimkou novel týkajících se výhradně důvodových zpráv (Basis for Conclusions) jsou změny závazné od řádného účetního období začínajícího 1. července 2014. Novel se obecně nebudou uplatňovat retrospektivně, ale prospektivně, s výjimkou novel týkajících se informací zveřejňovaných v příloze k účetní závěrce a oceňování vlastních aktiv.

V září 2014 vydala IASB další soubor revizí, a to za roky 2012–2014. Soubor obsahuje pět novel čtyř standardů – IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 a IAS 34. Změny jsou závazné od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016. Dřívější aplikace je možná, ale je nutné o tom uvést informaci v příloze účetní závěrky.

### C.5.5. Návrh novely IFRS 4 – Pojistné smlouvy

IASB zveřejnila 20. června 2013 revidovaný pracovní návrh novelizovaného standardu, který bude komplexně upravovat problematiku vykazování a oceňování pojistných smluv, včetně informací, jež budou účetní jednotky povinny o těchto smlouvách zveřejňovat v příloze účetní závěrky.

Návrh převzal definici pojistné smlouvy ze současného standardu IFRS 4, ale mění rozsah jeho působnosti: novelizovaný standard se už nebude vztahovat na smlouvy s pevnou cenou, ale do jeho působnosti naopak budou zahrnuty některé smlouvy o finančních zárukách.

Návrh vyžaduje, aby pojistitel oceňoval své pojistné smlouvy oceňovacím modelem na bázi současné hodnoty. Ocenění je postaveno na základě následujících vstupů: současný, nezaujatý a ziskem vážený průměr budoucích peněžních toků očekávaných po splnění smlouvy; časová hodnota peněz; explicitní zohlednění rizika a smluvní marže stanovené tak, že žádný zisk není vykázán okamžitě při uzavření pojistné smlouvy.

## D. Vykazování podle segmentů

Představenstvo Společnosti jako vedoucí orgán s rozhodovací pravomocí rozhoduje o přidělování ekonomických zdrojů a hodnocení výkonnosti těchto provozních segmentů: segmentu životního pojištění, segmentu neživotního pojištění a segmentu zahrnujícího polskou pobočku (PL). Tyto segmenty představují součást Společnosti:

- která provádí podnikatelské činnosti, z nichž může získat výnosy a které přinášejí náklady;
- jejíž provozní výsledky jsou pravidelně vyhodnocovány vedením Společnosti, které rozhoduje o ekonomických zdrojích určených pro činnost segmentu a které hodnotí výkonnost segmentu;
- pro kterou jsou k dispozici samostatné finanční informace.

Produkty nabízené v rámci jednotlivých provozních segmentů zahrnují:

<b>Příjmy z hrubého přijatého pojistného v milionech Kč, za rok končící 31. prosince</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Životní pojištění</b>	<b>10 844</b>	<b>11 774</b>
Tradiční životní pojištění	9 327	10 164
Investiční životní pojištění	1 517	1 610
<b>Neživotní pojištění</b>	<b>18 347</b>	<b>19 038</b>
Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel a havarijní pojištění	7 987	8 564
Pojištění majetku, pojištění odpovědnosti za škody občanů	4 044	3 997
Cargo, námořní a letecké pojištění	179	183
Průmyslové pojištění	5 595	5 718
Neživotní úrazové pojištění	542	576
<b>Polská pobočka</b>	<b>2 526</b>	<b>1 523</b>
Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel a havarijní pojištění	2 328	1 413
Pojištění majetku, pojištění odpovědnosti za škody občanů	60	31
Neživotní úrazové pojištění	138	79
<b>Celkem</b>	<b>31 717</b>	<b>32 335</b>





V kapitole C.3. této účetní závěrky jsou uvedeny podrobné informace o obchodních podmínkách pojistných produktů.

Všechny výnosy segmentů vyplývají z prodejů externím klientům. Na žádného externího klienta nepřipadá 10 nebo více procent výnosů Společnosti.

Vedení Společnosti stanovilo provozní segmenty na základě výkazů pravidelně předkládaných představenstvu Společnosti, které činí hlavní strategická rozhodnutí. Výkon polské pobočky představenstvo vyhodnocuje na základě výkazu zisku a ztráty, výkon ostatních provozních segmentů na základě čistého technického výsledku. Čistý finanční výsledek není alokován mezi provozní segmenty, protože výsledek této činnosti je řízen centrálně. Ostatní výnosy a náklady se rovněž nealokují mezi segmenty.

Informace o segmentech poskytované představenstvu Společnosti za rok končící 31. prosince 2014 v milionech Kč:

	Životní pojištění	Neživotní pojištění	Celkem	Rozdíl	Výkaz zisku a ztráty ČP	Výkaz zisku a ztráty PL	Výkaz zisku a ztráty celkem	Pozn.
<b>Hrubá výše</b>								
Předepsané pojistné	10 844	18 347	29 191	-	29 191	2 526	31 717	
Náklady na pojistná plnění	-6 018	-9 103	-15 121	-1 342	-16 463	-1 967	-18 430	
<b>Náklady celkem</b>	<b>-2 180</b>	<b>-4 553</b>	<b>-6 733</b>	-	-	-	-	
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	-1 468	-3 419	-4 887	-	-	-	-	
<i>Administrativní náklady</i>	-712	-1 134	-1 846	-	-	-	-	
Ostatní technické položky	-73	-87	-160	-	-	-	-	
<b>Hrubý technický výsledek</b>	<b>2 573</b>	<b>4 604</b>	<b>7 177</b>	-	-	-	-	
<b>Zajištění</b>								
Předepsané pojistné postoupené zajistitelům	-1 313	-8 254	-9 567	-	-9 567	-1 047	-10 614	
Podíl zajištětele na nákladech na pojistná plnění	408	3 499	3 907	15	3 922	746	4 668	
<b>Náklady celkem</b>	<b>329</b>	<b>1 736</b>	<b>2 065</b>	-	-	-	-	
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	329	1 736	2 065	-	-	-	-	
<b>Technický výsledek ze zajištění</b>	<b>-576</b>	<b>-3 019</b>	<b>-3 595</b>	-	-	-	-	
<b>Čistá výše</b>								
Předepsané pojistné	9 531	10 093	19 624	-	19 624	1 479	21 103	
Náklady na pojistná plnění	-5 610	-5 604	-11 214	-1 327	-12 541	-1 221	-13 762	1
<b>Náklady celkem</b>	<b>-1 851</b>	<b>-2 817</b>	<b>-4 668</b>	-	<b>-4 668</b>	<b>-590</b>	<b>-5 258</b>	
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	-1 139	-1 683	-2 822	34	-2 788	-241	-3 029	2
<i>Administrativní náklady</i>	-712	-1 134	-1 846	-34	-1 880	-349	-2 229	2
Ostatní technické položky	-73	-87	-160	160	-	-	-	3
<b>Čistý technický výsledek</b>	<b>1 997</b>	<b>1 585</b>	<b>3 582</b>	<b>-1 167</b>	<b>2 415</b>	<b>-332</b>	<b>2 083</b>	
<b>Finanční výsledek</b>								
Čistý finanční výsledek	-	-	875	-	-	-	-	
Eliminace	-	-	510	-	-	-	-	
<b>Celkový výnos z finančních investic</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 385</b>	<b>135</b>	<b>1 520</b>	<b>-21</b>	<b>1 499</b>	4
Ostatní výnosy a náklady celkem	-	-	-189	1 032	843	-58	785	5
Daň z příjmů	-	-	-731	-	-731	-	-731	
<b>Výsledek hospodaření za rok</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 047</b>	<b>-</b>	<b>4 047</b>	<b>-411</b>	<b>3 636</b>	



Hlavní rozdíly mezi výkazy poskytovanými představenstvu Společnosti a mezi výkazem zisku a ztráty jsou:

1. Nejvýznamnější položku rozdílu nákladů na pojistná plnění představuje změna rezervy na investiční životní pojištění v částce 1 327 mil. Kč, která je vykázána ve výkazu zisku a ztráty, zatímco ve zprávě pro vedení je vykázána jako finanční výnos.
2. Odlišná klasifikace pořizovacích a administrativních nákladů – převážně servisní náklady v částce 34 mil. Kč.
3. Ostatní příjmy a ostatní náklady vykázané ve výkazu zisku a ztráty jsou rozděleny ve zprávě pro vedení mezi ostatní technické položky a ostatní celkové výnosy a náklady.
4. Souhrnný dopad poznámek 1, 3 a 5.
5. Významný podíl na celkovém rozdílu ve výši 1 032 mil. Kč tvoří ocenění realizovatelných finančních nástrojů v částce 1 187 mil. Kč, které jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako ostatní celkové výnosy a náklady, zatímco ve zprávě pro vedení jsou vykázány v sekci finančních výnosů.

Informace o segmentech poskytované představenstvu Společnosti za rok končící 31. prosince 2013 v milionech Kč:

	Životní pojištění	Neživotní pojištění	Celkem	Rozdíl	Výkaz zisku a ztráty ČP	Výkaz zisku a ztráty PL	Výkaz zisku a ztráty celkem	Pozn.
<b>Hrubá výše</b>								
Předepsané pojistné	11 774	19 038	30 812	-	30 812	1 523	32 335	
Náklady na pojistná plnění	-6 613	-10 866	-17 479	-1 879	-19 358	-1 225	-20 583	1
<b>Náklady celkem</b>	<b>-2 392</b>	<b>-4 786</b>	<b>-7 178</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	-1 657	-3 653	-5 310	-	-	-	-	
<i>Administrativní náklady</i>	-735	-1 133	-1 868	-	-	-	-	
Ostatní technické položky	-65	69	4	-	-	-	-	
<b>Hrubý technický výsledek</b>	<b>2 704</b>	<b>3 455</b>	<b>6 159</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Zajištění</b>								
Předepsané pojistné postoupené zajistitelům	-1 332	-8 757	-10 089	-	-10 089	-515	-10 604	
Podíl zajištětele na nákladech na pojistná plnění	385	5 060	5 445	-	5 445	407	5 852	
<b>Náklady celkem</b>	<b>332</b>	<b>1 902</b>	<b>2 234</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	332	1 902	2 234	-	-	-	-	
<b>Technický výsledek ze zajištění</b>	<b>-615</b>	<b>-1 795</b>	<b>-2 410</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Čistá výše</b>								
Předepsané pojistné	10 442	10 281	20 723	-	20 723	1 008	21 731	
Náklady na pojistná plnění	-6 228	-5 806	-12 034	-1 879	-13 913	-818	-14 731	1
<b>Náklady celkem</b>	<b>-2 060</b>	<b>-2 884</b>	<b>-4 944</b>	<b>-</b>	<b>-4 944</b>	<b>-530</b>	<b>-5 474</b>	
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	-1 325	-1 751	-3 076	44	-3 032	-250	-3 282	2
<i>Administrativní náklady</i>	-735	-1 133	-1 868	-44	-1 912	-280	-2 192	2
Ostatní technické položky	-65	69	4	-4	-	-	-	3
<b>Čistý technický výsledek</b>	<b>2 089</b>	<b>1 660</b>	<b>3 749</b>	<b>-1 883</b>	<b>1 866</b>	<b>-340</b>	<b>1 526</b>	
<b>Finanční výsledek</b>								
Čistý finanční výsledek	-	-	1 122	-	-	-	-	
Eliminace	-	-	155	-	-	-	-	
<b>Celkový výnos z finančních investic</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 277</b>	<b>97</b>	<b>1 374</b>	<b>-15</b>	<b>1 359</b>	4
Ostatní výnosy a náklady celkem	-	-	-140	1 786	1 646	-53	1 593	5
Daň z příjmů	-	-	-751	-	-751	-	-751	
<b>Výsledek hospodaření za rok</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 135</b>	<b>-</b>	<b>4 135</b>	<b>-408</b>	<b>3 727</b>	



Hlavní rozdíly mezi výkazy poskytovanými představenstvu Společnosti a mezi výkazem zisku a ztráty jsou:

1. Změna rezervy investičního životního pojištění (z celkové částky 1 879 mil Kč) v částce 1 881 mil. Kč je vykázána ve výkazu zisku a ztráty jako náklady na pojistná plnění, zatímco ve zprávě pro vedení je vykázána jako finanční výnos.
2. Odlišná klasifikace pořizovacích a administrativních nákladů – převážně servisní náklady ve výši 44 mil. Kč.
3. Ostatní příjmy a ostatní náklady vykázané ve výkazu zisku a ztráty jsou rozděleny ve zprávě pro vedení mezi ostatní technické položky a ostatní celkové výnosy a náklady.
4. Souhrnný dopad poznámek 1, 3 a 5.
5. Významný podíl na celkovém rozdílu ve výši 1 786 mil. Kč tvoří kurzové rozdíly v částce 1 642 mil. Kč (především u portfolia realizovatelných finančních nástrojů), které jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako ostatní celkové výnosy a náklady, zatímco ve zprávě pro vedení jsou vykázány v sekci finančních výnosů.

Přehled klíčových ukazatelů jednotlivých provozních segmentů:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2014	Neživotní pojištění	Životní pojištění	PL	Celkem
Kapitálové výdaje *	-205	-78	-16	-299
Odpisy	-259	-154	-21	-434
Trvalé snížení hodnoty majetku	-208	-209	-38	-455
Zrušení ztráty ze snížení hodnoty majetku	199	35	-	234
<b>Celková aktiva segmentu</b>	<b>39 385</b>	<b>72 883</b>	<b>3 184</b>	<b>115 452</b>

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013	Neživotní pojištění	Životní pojištění	PL	Celkem
Kapitálové výdaje *	-377	-109	-35	-521
Odpisy	-320	-178	-17	-515
Trvalé snížení hodnoty majetku	-447	-215	-45	-707
Zrušení ztráty ze snížení hodnoty majetku	252	11	-	263
<b>Celková aktiva segmentu</b>	<b>36 090</b>	<b>81 075</b>	<b>2 203</b>	<b>119 368</b>

\* Přírůstky dlouhodobých aktiv jiných než finanční instrumenty, odložené daňové pohledávky, požitky po skončení pracovního poměru a práva vyplývající z pojistných smluv.



Celková aktiva segmentu neodpovídají v roce 2014 a 2013 celkovým aktivům ve finančních výkazech z důvodu vzájemných transakcí mezi Společností a polskou pobočkou, které jsou ve finančních výkazech eliminovány.

Aktiva a závazky segmentů nejsou pravidelně zahrnovány do výkazů poskytovaných představenstvu Společnosti.

#### Informace o územní segmentaci

V roce 2014 Společnost provozovala svou podnikatelskou činnost zejména v České republice a v zemích Evropské unie. V roce 2012 získala pojistné portfolio a související aktiva a závazky v Polsku a v roce 2013 díky tomu rozšířila své zahraniční aktivity. Z polské pobočky v roce 2014 pocházelo 7,96 % výnosů z pojistných smluv, více než 99 % zbývajících výnosů pochází od klientů z České republiky.

Informace o územní segmentaci dlouhodobých aktiv:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2014	Česká republika	Polsko
Majetkové účasti v dceřiných společnostech	7 887	-
Nehmotný majetek	1 059	487
Hmotný majetek	223	36
Investice do nemovitostí	63	-
<b>Celkem</b>	<b>9 232</b>	<b>523</b>

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013	Česká republika	Polsko
Majetkové účasti v dceřiných společnostech	6 285	-
Nehmotný majetek	1 289	504
Hmotný majetek	453	40
Investice do nemovitostí	63	-
<b>Celkem</b>	<b>8 090</b>	<b>544</b>



## 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 situaci a výkonnost Společnosti. Současně v souladu se standardem IFRS 7 zde Společnost prezentuje informace o své expozici vůči rizikům vyplývajícím z finančních nástrojů a pojistných smluv a zveřejňuje cíle, politiky a procesy uplatňované vedením Společnosti v oblasti řízení rizik.

### E.1. Systém řízení rizik

Společnost je součástí Skupiny Generali („Skupina“) a její struktury řízení rizik. Skupina Generali uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, kterým je Skupina Generali a Společnost vystavena. Důsledky těchto rizik mohou mít dopad na solventnost Skupiny Generali, na její jednotlivé společnosti, resp. být překážkou v dosahování cílů Společnosti.

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

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

Interní zásady a směrnice Společnosti upravují řízení všech významných rizik, jimž je Společnost vystavena (včetně metodiky identifikace a vyhodnocování rizik, rizikových preferencí a míry tolerance, eskalačního plánu atd.).

Systém řízení rizik je postavený na třech základních pilířích:

- a) proces měření rizik, zaměřený na vyhodnocování solventnosti Společnosti;
- b) proces správy rizik, zaměřený na stanovení a kontrolu manažerských rozhodnutí ve vztahu k relevantním rizikům;
- c) kultura řízení rizik, zaměřená na růst tvorby hodnoty.

### E.2. Role a zodpovědnosti

Systém je založen na třech úrovních zodpovědnosti:

- a) Assicurazioni Generali („Skupina Generali“) – stanovuje pro každou zemi cíle v oblasti solventnosti, výsledků a míry akceptovaného rizika, definuje zásady řízení rizik a směrnice pokrývající hlavní rizika.
- b) Generali PPF Holding („Skupina GPH“) – definuje strategie a cíle pro každou společnost se zohledněním místních specifik a předpisů. Dále poskytuje metodickou podporu 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 Skupiny Generali. Skupina Generali a GPH mají také stanoveny své výkonnostní cíle v příslušné oblasti.
- c) Společnost definuje své strategie a cíle v rámci politik a směrnic GPH. Řízení rizik zahrnuje správu a řízení Společnosti a operační a kontrolní uspořádání s definovanými úrovněmi zodpovědnosti s cílem zabezpečit v každém okamžiku adekvátní, komplexní systém řízení rizik. Oddělení pro řízení rizik (Risk Management) vykazuje pravidelně vyšší expozice vůči všem hlavním rizikům (měsíčně například vykazuje vyšší expozice vůči investičnímu riziku a stupeň tržního a úvěrového rizika).

### E.3. Měření a kontrola rizika

Vzhledem ke svým pojišťovacím aktivitám je Společnost přirozeně vystavena různým typům rizik, která jsou spojena s pohyby na finančních trzích, nepříznivým vývojem pojistných rizik v životním i neživotním segmentu, a obecně všem rizikům, která ovlivňují fungující ekonomické procesy.

Tato rizika je možno seskupit do následujících pěti hlavních kategorií, které budou dále podrobněji popsány: tržní riziko, úvěrové riziko, riziko likvidity, pojistně-matematické riziko a operační riziko.

Výpočet ekonomického kapitálu představuje spolu se specifickými opatřeními pro jednotlivé kategorie rizik definovanými Skupinou Generali komplexní nástroj měření rizika, který může být vyčíslen za různé organizační stupně (Skupina, země, společnost) a za jednotlivé obchodní segmenty (životní či neživotní pojištění, správa aktiv).

Ekonomický kapitál představuje míru rizika, která odpovídá takovému množství kapitálu, jež zabezpečí, že v horizontu dvanácti měsíců bude tržní hodnota aktiv vyšší než tržní hodnota závazků – při dané míře spolehlivosti.

Interní modely pro měření rizika jsou soustavně zdokonalovány a zejména ty, které se vztahují ke kalkulaci ekonomického kapitálu a řízení aktiv a pasiv (ALM), jsou harmonizovány na všech organizačních stupních v rámci Skupiny Generali.

#### E.4. Tržní riziko

Neočekávané pohyby v cenách cenných papírů, nemovitostí, měn a úrokových měr mohou negativně ovlivnit tržní hodnotu investic.

Aktiva jsou investována za účelem pokrytí závazků vůči pojištěncům v životním i neživotním pojištění a také vygenerování výnosu z investovaného kapitálu očekávaného vlastníky. Popsané změny mohou mít dopad zároveň na aktiva i na současnou hodnotu pojistných závazků.

Tržní riziko vztahující se k finančnímu majetku a závazkům investičního portfolia Společnosti je soustavně sledováno, měřeno a řízeno za použití analýzy rizika (označovaná též jako „Value at Risk“, zkráceně „VaR“) a dalších metod (přirazování peněžních toků, analýza durace atd.).

Riziko je sledováno na základě tržních cen s tím, že některé účetní kategorie s nevýznamným rizikem jsou vyčleněny z dalších kapitol. Investiční portfolia zahrnují veškeré investice s výjimkou investic do dceřiných společností, investic, kde nositelem investičního rizika je pojistník, pohledávky a některých specifických nevýznamných investic. Zahrnuje také peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty a finanční závazky.

Pohledávky z obchodního styku jsou vystaveny hlavně riziku neplacení. Vzhledem ke krátkodobosti obchodních pohledávek Společnost považuje tržní riziko vztahující se k obchodním pohledávkám za nevýznamné.

##### E.4.1. Úrokové riziko

Všechna aktiva a závazky Společnosti citlivé na změnu časové struktury jsou vystaveny úrokovému riziku. V případě aktiv a pasiv s pohyblivou úrokovou sazbou je Společnost v souvislosti s peněžními toky vystavena úrokovému riziku, které spočívá v tom, že různé nástroje s pohyblivou sazbou mají odlišné charakteristiky přeceňování.

Úrokové deriváty jsou používány zejména pro překlenutí nesouladu mezi přeceněním aktiv a pasiv. V některých případech jsou deriváty používány také pro konverzi určitých aktiv generujících úroky na pohyblivé či pevné sazby s cílem omezit riziko ztrát plynoucích ze snížení hodnoty finančních instrumentů v důsledku změn úrokových sazeb nebo zafixovat ziskovou marži.

Společnost sleduje citlivost finančních aktiv a závazků na různé standardní i nestandardní scénáře vývoje úrokových sazeb. Standardní scénáře, vyhodnocované na měsíční bázi, zahrnují 100bodový paralelní pokles nebo nárůst všech výnosových křivek globálně.

Aktiva se dělí do 3 skupin: dluhopisy, finanční nástroje citlivé na změny úrokových sazeb (skupina úrokové deriváty) a ostatní (skupina nástroje peněžního trhu), která jsou téměř necitlivá na změny úrokových sazeb. Nástroje investičního životního pojištění, kde je investiční riziko přeneseno na pojistníka, jsou vyňaty z analýzy citlivosti. Citlivost vykázaná v následující tabulce se vztahuje pouze k aktivům v reálné hodnotě ke konci účetního období. Celkový dopad na pozici Společnosti je výsledkem vzájemně se kompenzujících citlivostí jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

Reálná hodnota portfolia k 31. prosinci 2014 v milionech Kč	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru	Posun o 100 bp dolů
Dluhopisy	64 497	60 638	68 564
Nástroje peněžního trhu	7 121	7 103	7 129
Úrokové deriváty	-1 698	-988	-2 190
<b>Celkem</b>	<b>69 920</b>	<b>66 753</b>	<b>73 503</b>

Reálná hodnota portfolia k 31. prosinci 2013 v milionech Kč	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru	Posun o 100 bp dolů
Dluhopisy	64 497	61 295	68 105
Nástroje peněžního trhu	5 410	5 408	5 412
Úrokové deriváty	-1 243	-502	-1 993
<b>Celkem</b>	<b>68 664</b>	<b>66 201</b>	<b>71 524</b>



Citlivost pojistných závazků je uvedena v kapitole C.2.4. přílohy k účetní závěrce.

Následující tabulka ukazuje srovnání investičního portfolia, které nese úrokové riziko, s finančními nástroji, jak jsou prezentovány v příslušných kapitolách přílohy:

V milionech Kč, k 31. prosinci	Kapitola	2014	2013
Úvěry a pohledávky – nekótované dluhopisy v reálné hodnotě	F.3.2.	2 005	2 227
Realizovatelné cenné papíry	F.3.3.	56 357	55 359
FVTPL	F.3.4.	7 043	8 132
Termínované vklady klasifikované jako hotovost	F.7.	2 062	4 421
Ostatní termínované vklady	F.3.2.	2	181
Reverzní dohoda o zpětném odkupu (Reverse REPO)	F.3.2.	4 400	490
Dohoda o zpětném odkupu (REPO)	F.12.1.	–	-959
Deriváty – aktiva	F.3.4.	153	265
Deriváty – pasiva	F.12.	-2 123	-1 453
Zajišťovací deriváty	F.3.4.	12	22
Rozdíl oproti Investičnímu portfoliu		9	-21
<b>Celkem</b>		<b>69 920</b>	<b>68 664</b>



Rozdíl roku 2014 ve výši 9 mil. Kč tvoří vybrané deriváty (cizoměnové swapy s UniCredit Bank Czech Republic, a.s.).

Rozdíl roku 2013 je tvořen depozity zajistitelů (2 mil. Kč), vybranými cizoměnovými deriváty (s UniCredit Bank Czech Republic, a.s., 5 mil. Kč) a rozdílným oceněním úvěru poskytnutého společnosti Apollo Business Center IV a.s. (13 mil. Kč).

#### E.4.2. Řízení aktiv a pasiv

Podstatná část pojistných závazků nese riziko změny úrokových sazeb. Řízení aktiv a pasiv je významnou součástí v řízení rizik úrokové míry. Řízení rizik změny úrokové míry založené na čisté pozici aktiv a závazků je klíčovým aspektem řízení aktiv a pasiv (asset liability management – ALM).

GPH má ustaven Výbor řízení aktiv a pasiv (ALCO). Jedná se o poradní orgán představenstva Společnosti zodpovědný za nejvýznamnější strategická rozhodnutí ohledně investic a řízení aktiv a pasiv. Tento výbor určuje a dohlíží na rozvržení strategických aktiv Skupiny GPH v hlavních třídách aktiv, jako jsou státní a podnikové dluhopisy, akcie, nemovitosti a jiné. Dále dohlíží i na výslednou strategickou pozici aktiv a pasiv. Cílem této alokace je přiměřená návratnost při zajištění schopnosti Skupiny GPH vždy dostát svým závazkům bez nadměrných nákladů a při dodržení interních směrnic Společnosti a požadavků na kapitálovou přiměřenost ze strany regulátorů. Za účelem garance nezbytné odbornosti a oprávnění je výbor sestaven ze zástupců vrcholového řízení a dále ze zástupců řízení aktiv, řízení rizik a také ALM expertů z jednotlivých společností.

ALM řídí čistou pozici aktiv a pasiv v segmentu životního i neživotního pojištění se zaměřením hlavně na tradiční životní segment, jehož závazky jsou přirozeně dlouhodobé a často obsahují opce a garance. Pojistné závazky jsou analyzovány včetně vložených opcí a garancí a ve spolupráci s pojistnými matematiky jsou modelovány budoucí peněžní toky. Modely berou v úvahu všechny záruky obsažené v pojistných smlouvách a očekávaný vývoj klíčových parametrů, zejména úmrtnosti, nemocnosti, stornovosti smluv a administrativních nákladů.

K řízení čisté pozice aktiv a závazků, zejména k řízení jejich citlivosti na paralelní i neparalelní posuny výnosové křivky, jsou primárně využívány vládní dluhopisy. Dále se používají podnikové dluhopisy a deriváty, zejména úrokové swapy. V souladu s politikou řízení úvěrových rizik jsou dlouhodobé investice i další dlouhodobé nástroje směřovány zejména do vládních dluhopisů. Používání úrokových swapů je omezeno jejich účetním zpracováním – způsob jejich přecenění přes nákladové, resp. výnosové účty je odlišný od metodiky ocenění pojistných závazků.

Strategická cílová pozice úrokové míry aktiv a pasiv je nastavena v rámci procesu strategického umístování aktiv (strategic asset allocation, SAA). Cílem je: a) dosáhnout míry výnosnosti, která bude v souladu s obchodními potřebami i s cíli strategického plánování, a b) zajistit, aby strategické umístování aktiv, včetně kapitálových nástrojů, úvěrů a nemovitostí a rovněž včetně durační pozice strategických aktiv a závazků, bylo v souladu se zásadami řízení rizik a kapitálu. I když z mnoha důvodů není zcela možné beze zbytku přiřadit budoucí peněžní toky aktiv a závazků, v posledních letech byla pozice značně zredukována, především nákupy 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.

### E4.3. Riziko volatility cen akcií

Riziko volatility ceny akcií ovlivňuje reálnou hodnotu investic do akcií a jiných nástrojů, které odvozují svoji cenu od ceny akcií či akciových indexů.

Společnost řídí své investice do akcií v souladu s měnicími se podmínkami na trhu a využívá přitom následující nástroje řízení rizik:

- a) diverzifikaci portfolia;
- b) stanovení a pečlivé sledování limitů pro investice.

Riziko volatility cen akcií je i součástí výpočtu Market Value at Risk (MVaR) a tímto nástrojem je i měřeno (detaily metodologie viz E.4.5.). MVaR je kalkulováno v horizontu jednoho roku při 99,5% hladině spolehlivosti.

Positivní vliv diverzifikace portfolia je vidět v následující tabulce.

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
Portfolio vystavené riziku volatility cen akcií	11 899	11 444
Součet MVaR pro jednotlivé instrumenty (před diverzifikací)	4 948	4 530
MVaR portfolia po diverzifikaci	3 503	2 797



Následující tabulka uvádí srovnání investičního portfolia nesoucího riziko změny cen s finančními nástroji, jak jsou prezentovány v příslušných kapitolách přílohy:

V milionech Kč, k 31. prosinci	Kapitola	2014	2013
Investiční fondy	F.3.3.	6 378	7 022
Realizovatelné akcie	F.3.3.	2 230	2 489
Rozdíl oproti investičnímu portfoliu		3 291	1 933
<b>Celkem</b>		<b>11 899</b>	<b>11 444</b>



Rozdíl roku 2014 představují dceřiné společnosti Apollo Business Center IV a.s. (891 mil. Kč), Pařížská 26, s.r.o. (345 mil. Kč), PALAC KRIZIK a.s. (526 mil. Kč), ČP Invest realitní uzavřený investiční fond a.s. (1 747 mil. Kč) a 1. Fond kvalifikovaných investorů GPH (218 mil. Kč).

### E4.4. Měnové riziko

Společnost je vystavena měnovému riziku v důsledku transakcí v cizích měnách a aktiv a pasiv denominovaných v cizích měnách. Vzhledem k tomu, že Společnost sestavuje účetní závěrku v českých korunách, mají změny měnových kurzů české koruny vůči těmto měnám dopad na účetní závěrku Společnosti.

Strategií Společnosti je plně se zabezpečit vůči měnovým rizikům. Společnost zajišťuje, aby se čistá expozice vůči měnovému riziku držela na přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud to považuje za vhodné, anebo prostřednictvím využití krátkodobých FX operací. FX (foreign exchange) pozice je pravidelně monitorována a zajišťovací (hedging) nástroje jsou hodnoceny měsíčně a průběžně upravovány. Finanční deriváty jsou využívány k řízení potenciálních dopadů měnových pohybů na příjmy, používají se hlavně měnové swapy, spotové a forwardové obchody. V případě potřeby se také zvažují a využívají 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) a vzhledem k založení pobočky v Polsku v roce 2012 také polský zlotý (PLN).

Přehled měnového rizika je uveden v následujících tabulkách.

Následující tabulka uvádí citlivost portfolia na pohyby měnových kurzů, portfolio neobsahuje nástroje investičního životního pojištění z důvodu přenosu investičního rizika ze Společnosti na pojistníka. Za měnové výkyvy se považuje nárůst nebo pokles měnové pozice v cizí měně o určité procento. Tento přístup odpovídá definici měnového rizika dle Solvency II.

V důsledku aplikování zajišťovacího účetnictví představuje prakticky celý potenciální výkyv dopad do výkazu zisku a ztráty:

V milionech Kč, k 31. prosinci 2014	EUR	USD	CZK*	PLN**	Ostatní	Celkem
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku	1 004	207	79 597	1 532	249	82 589
Po změně měnových kurzů (+10 %)	1 104	227	79 597	1 685	274	82 887
Po změně měnových kurzů (-10 %)	903	186	79 597	1 379	224	82 289

V milionech Kč, k 31. prosinci 2013	EUR	USD	CZK*	PLN**	Ostatní	Celkem
Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku	1 498	117	77 853	797	259	80 524
Po změně měnových kurzů (+10 %)	1 648	129	77 853	876	285	80 791
Po změně měnových kurzů (-10 %)	1 349	105	77 853	717	233	80 257

\* funkční měna

\*\* funkční měna polské pobočky – viz A.4



Následující tabulka uvádí citlivost technických rezerv na pohyby měnových kurzů.

V milionech Kč, k 31. prosinci 2014	EUR	USD	CZK*	PLN**	Ostatní	Celkem
Expozice závazků z pojištění vůči kurzovému riziku	1 374	36	72 193	3 142	205	76 950
Po změně měnových kurzů (+10 %)	1 511	40	72 193	3 456	226	77 426
Po změně měnových kurzů (-10 %)	1 237	32	72 193	2 828	185	76 475

V milionech Kč, k 31. prosinci 2013	EUR	USD	CZK*	PLN**	Ostatní	Celkem
Expozice závazků z pojištění vůči kurzovému riziku	1 328	52	79 569	1 930	244	83 123
Po změně měnových kurzů (+10 %)	1 461	57	79 569	2 123	268	83 478
Po změně měnových kurzů (-10 %)	1 195	47	79 569	1 737	220	82 768

\* funkční měna

\*\* funkční měna polské pobočky – viz A.4



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

V milionech Kč, k 31. prosinci 2014	EUR	USD	CZK	PLN	Ostatní	Celkem
Úvěry a půjčky	372	–	5 880	–	–	6 252
Realizovatelné cenné papíry	16 395	8 129	36 991	1 599	1 855	64 969
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	221	308	14 036	11	36	14 612
Ostatní investice	–	–	2	–	–	2
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	6	6	9 244	697	1	9 954
Pohledávky	1 248	102	4 427	212	47	6 036
Peníze a peněžní ekvivalenty	84	81	2 113	215	11	2 504
<b>Aktiva celkem</b>	<b>18 326</b>	<b>8 626</b>	<b>72 693</b>	<b>2 734</b>	<b>1 950</b>	<b>104 329</b>
Závazky z pojištění	1 374	36	72 193	3 142	205	76 950
Finanční závazky	462	292	1 851	19	29	2 653
Depozita přijatá od zajistitelů	–	–	1 403	–	–	1 403
Závazky	354	121	7 161	331	8	7 975
Ostatní závazky	–	–	1 763	42	–	1 805
<b>Celkem závazky</b>	<b>2 190</b>	<b>449</b>	<b>84 371</b>	<b>3 534</b>	<b>242</b>	<b>90 786</b>

Čistá devizová pozice	16 136	8 177	-11 678	-800	1 708	13 543
-----------------------	--------	-------	---------	------	-------	--------





V milionech Kč, k 31. prosinci 2013	EUR	USD	CZK	PLN	Ostatní	Celkem
Úvěry a půjčky	1 232	–	1 413	–	–	2 645
Realizovatelné cenné papíry	15 741	10 228	36 890	623	1 391	64 873
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-8 230	-7 646	35 550	–	-67	19 607
Ostatní investice	–	–	181	–	–	181
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	8	6	9 858	398	–	10 270
Pohledávky	1 697	91	4 574	212	100	6 674
Peníze a peněžní ekvivalenty	239	73	4 587	284	16	5 199
<b>Aktiva celkem</b>	<b>10 687</b>	<b>2 752</b>	<b>93 053</b>	<b>1 517</b>	<b>1 440</b>	<b>109 449</b>
Závazky z pojištění	1 328	52	79 569	1 930	244	83 123
Finanční závazky	5	–	4 397	–	–	4 402
Závazky	288	79	7 151	294	7	7 819
Ostatní závazky	–	–	1 647	38	–	1 685
<b>Celkem závazky</b>	<b>1 621</b>	<b>131</b>	<b>92 764</b>	<b>2 262</b>	<b>251</b>	<b>97 029</b>
Čistá devizová pozice	9 066	2 621	289	-745	1 189	12 420



#### E.4.5. Rizikové limity a Market Value at Risk

Základními nástroji Společnosti pro měření a řízení tržního rizika jsou rizikové limity a analýza hodnoty rizika (označovaná též jako „Market Value at Risk“ - MVaR).

Systém zahrnuje jednotlivé a celkové limity pro rizika cizí měny (FX), úrokových sazeb (IR) a vlastního kapitálu (EQ). Primárním cílem systému limitů je řídit vystavení se jednotlivým druhům rizik. Limity jsou sledovány na denní bázi a umožňují při řízení rizika okamžitě reagovat a aktivně řídit úroveň nesených rizik.

Při řízení rizik se používá kombinace systému limitů a Market Value at Risk jako efektivních nástrojů celého systému řízení rizik, které umožňují zpracovat operativní krátkodobé analýzy a současně monitorovat rizika i z dlouhodobého pohledu.

Investiční portfolia zahrnují veškeré investice s výjimkou investic do nemovitostí, investic do dceřiných společností, investic, kde nositelem investičního rizika je pojistník, pohledávek a některých specifických nevýznamných investic. Zahrnují také peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty a finanční závazky.

Value at Risk udává výši potenciální ztráty v důsledku nepříznivých změn v tržních faktorech za dané období při dané hladině spolehlivosti. Tento postup, založený na metodice JP Morgan Risk Metrics, počítá Value at Risk pomocí kovarianční matice relativních změn v tržních faktorech a v čisté současné hodnotě aktuálních pozic za předpokladu, že tyto relativní změny mají normální rozdělení. MVaR je kalkulována v horizontu jednoho roku při 99,5% hladině spolehlivosti.

Předpoklady použité v modelu MVaR mají určitá omezení. Jedná se především o následující:

- Pro období držení se předpokládá, že je možné pozice zajistit nebo prodat v rámci tohoto období. To je ve většině případů považováno za realistický předpoklad, ale nemusí platit v případě kriticky nízké likvidity trhu po delší časové období.
- Hladina procentní spolehlivosti nezohledňuje ztráty, které mohou vzniknout za touto hranicí. I v samotném modelu existuje 0,5procentní 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 citlivý na stáří použitých historických dat. K dostatečnému zobrazení historie i současné tržní situace Společnost používá historická data z posledního roku.
- Hodnota MVaR je závislá na pozici Společnosti a na volatilitě tržních cen. Proto se může při nezměněné pozici Společnosti snižovat, pokud volatilita tržních cen klesá, a zvyšovat v opačném případě.

MVaR pro obchodní portfolia je uvedena v následující tabulce. Prezentována je rovněž citlivost a vývoj celkové MVaR, a to pomocí uvedených průměrných, minimálních a maximálních hodnot MVaR v průběhu roku (pro výpočet jsou použity hodnoty vždy ke konci měsíce) v odpovídajícím rozdělení do tří hlavních kategorií (měnové riziko, úrokové riziko, riziko volatility cen akcií):

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2014	K 31. prosinci	Průměrná VaR*	Maximum*	Minimum*
Měnové riziko	88	99	74	112
Úrokové riziko	620	623	829	606
Riziko volatility cen akcií	3 503	2 891	3 398	2 289
Efekt diverzifikace	-532	-619	-623	-719
<b>Celkem</b>	<b>3 679</b>	<b>2 994</b>	<b>3 678</b>	<b>2 288</b>

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013	K 31. prosinci	Průměrná VaR*	Maximum*	Minimum*
Měnové riziko	184	106	92	111
Úrokové riziko	610	1 100	1 245	951
Riziko volatility cen akcií	2 797	2 800	2 992	2 672
Efekt diverzifikace	-811	-1 031	-829	-1 083
<b>Celkem</b>	<b>2 780</b>	<b>2 975</b>	<b>3 500</b>	<b>2 651</b>

\* Minimální, maximální a průměrná VaR se stanovuje na základě celkové VaR spočítané během roku a nepředstavuje nutně minimální, maximální a průměrnou VaR na každém jednotlivém komponentu VaR.



## E.5. Úvěrové riziko

V milionech Kč, k 31. prosinci	Kapitola	2014	2013
<b>Dluhopisy a úvěry</b>		<b>69 862</b>	<b>66 265</b>
Realizovatelné dluhopisy	F.3.3	56 357	55 358
Dluhopisy oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.3.4	7 043	8 132
Úvěry (reálná hodnota)	F.3.2	6 462	2 775
<b>Pohledávky z obchodního styku a ostatní pohledávky</b>	<b>F.5</b>	<b>6 036</b>	<b>6 674</b>
<b>Zajistná aktiva</b>	<b>F.4</b>	<b>9 954</b>	<b>10 270</b>
<b>Celkem</b>		<b>85 852</b>	<b>83 209</b>



Úvěrové riziko představuje ekonomický dopad úpadku protistrany či neplnění závazků z cenných papírů s fixním výnosem na finanční sílu Společnosti. Tu ovlivňuje i všeobecný nárůst hodnot kreditních spreadů, způsobený např. kreditní krizí či nedostatkem likvidity.

Společnost přijala směrnice k omezení úvěrového rizika z investic, které preferují nákup cenných papírů z investičního stupně rizika a podporují diverzifikaci a rozptyl portfolia.

K určení ratingu emise nebo emitenta jsou používána hodnocení ratingových agentur. Cenným papírům bez ratingu je přiřazováno interní hodnocení na základě úvěrové analýzy. Ve většině případů je interní rating založen na externím ratingu mateřské společnosti nebo je přiřázkou externího ratingu podle podřazení k instrumentu. Všechny interní ratingy jsou v souladu s ohodnocením GPH.

V souladu s principy Skupiny Generali používá Společnost pro každého obchodního partnera druhý nejlepší externí rating ve všech výpočtech a systému úvěrových limitů.

Za účelem řízení úvěrového rizika Společnost spolupracuje s obchodními partnery s dobrou úvěrovou pozicí (morálkou), a pokud je to možné, uzavírá tzv. „master netting“ smlouvy. „Master netting“ smlouvy umožňují vypořádání smluv s jednou a toutéž smluvní stranou v čisté výši v případě neplnění závazků.

Společnost vytváří ucelený systém limitů pro řízení úvěrového rizika a denně monitoruje jejich dodržování. Tento systém zahrnuje limity pro jednotlivé emitenty/protistrany podle jejich úvěrové kvality, limity pro jednotlivé ratingové kategorie a limity koncentrace jednotlivých rizik.

Následující tabulky ukazují úvěrovou kvalitu finančních aktiv Společnosti oceněných reálnou hodnotou.

Rating dluhopisů, úvěrů a půjček

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
AAA	2 899	2 819
AA	27 541	27 703
A	11 482	11 182
BBB	13 383	11 005
BB	2 168	2 075
B	–	233
Nehodnoceno	12 389	11 248
<b>Celkem</b>	<b>69 862</b>	<b>66 265</b>



Rating podílů zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
AA	126	42
A	546	142
BBB	57	2
Kaptivní zajištění	9 053	9 174
Nehodnoceno	172	910
<b>Celkem</b>	<b>9 954</b>	<b>10 270</b>



V roce 2014 ani 2013 nebyly žádné částky v položce podílů zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

Společnost ukládá depozita u vybraných bankovních institucí, které měly k 31. prosinci 2014 rating od AA- do A (31. prosince 2013: od AA- do BBB+), případně u nich nebyl rating stanoven, ale byly posouzeny interně. Nevelká část depozit ohodnocených interním ratingem je uložena u PPF banky, a.s., která je spřízněnou osobou (viz F.32.3.). V roce 2014 ani 2013 nebyly žádné pohledávky z termínovaných depozit po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

Následující tabulka uvádí analýzu úvěrového rizika, kterému je Společnost vystavena pro úvěry, půjčky a pohledávky:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	Úvěry a půjčky		Pohledávky z obchodního styku a ostatní pohledávky	
	2014	2013	2014	2013
Aktiva s individuálním snížením hodnoty – čistá účetní hodnota celkem	57	57	2 356	1 652
Nominální hodnota celkem	6 542	7 442	3 808	3 027
Od 31 dnů do 90 dnů po splatnosti	–	–	2 038	1 113
Od 91 dnů do 180 dnů po splatnosti	–	–	267	335
Od 181 dnů do 1 roku po splatnosti	–	–	199	277
Více než 1 rok po splatnosti	6 542	7 442	1 304	1 302
Trvalé snížení hodnoty	-6 485	-7 385	-1 452	-1 375
Aktiva po splatnosti a bez trvalého snížení hodnoty – čistá účetní hodnota	–	–	391	320
Aktiva před splatností a bez trvalého snížení hodnoty – čistá účetní hodnota	6 195	2 588	3 289	4 702
<b>Celkové amortizované náklady</b>	<b>6 252</b>	<b>2 645</b>	<b>6 036</b>	<b>6 674</b>
<b>Reálná hodnota celkem</b>	<b>6 462</b>	<b>2 775</b>	<b>6 036</b>	<b>6 674</b>



Společnost nedržela v letech 2014 a 2013 žádné dluhopisy po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

Rozhodující část pohledávek ve skupině s individuálně stanovovaným snížením hodnoty tvoří pohledávky za pojistníky, zprostředkovateli a pohledávky ze zajištění (vše ve skupině pohledávek) a pohledávky z nesplacených půjček a jistin dluhopisů (úvěry a půjčky subjektům). U těchto skupin pohledávek se ocenění posuzuje především podle stáří a způsobu vymáhání – každá pohledávka se individuálně testuje těmito kritérii a podle výsledku se stanoví výše trvalého znehodnocení.

Úvěry a půjčky a ostatní investice před splatností a bez trvalého snížení hodnoty tvoří především termínovaná depozita u bank a pohledávky z repo operací s bankami. Pohledávky před splatností a bez trvalého snížení hodnoty jsou tvořeny zejména pohledávkami z pojištění a zajištění.

Pohledávky po splatnosti a bez trvalého snížení hodnoty představují převážně pohledávky ze zajištění.

Společnost má zajištěny pohledávky vůči bankám z titulu reverzních repo operací formou zástavy cenných papírů, úvěry a zálohy nebankovním subjektům formou zástavy nemovitostí, přijatými směnkami a ručitelskými úvěry. Protistranou reverzních repo operací je PPF banka, která je spřízněnou osobou (viz F.32.).

Následující tabulka zobrazuje reálnou hodnotu přijatých zástav:

	Úvěry a půjčky bankám a nebankovním subjektům	
	2014	2013
K pohledávkám s individuálním snížením hodnoty	20	20
Nemovitosti	20	20
K pohledávkám před splatností	3 925	490
Dluhové cenné papíry	3 925	490
<b>Celkem</b>	<b>3 945</b>	<b>510</b>



Ke koncentraci úvěrového rizika dochází v případech skupin smluvních protistran, které mají obdobné ekonomické charakteristiky a jejichž schopnost plnit smluvní závazky je podobně ovlivňována změnami ekonomických či jiných podmínek.

Následující tabulky uvádějí koncentraci úvěrového rizika z dluhopisů a půjček z hlediska obchodních odvětví a z územního hlediska:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014		2013	
	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v %
<b>Obchodní odvětví</b>				
Veřejný sektor	39 584	56,66	36 012	54,35
Finanční sektor	26 140	37,42	26 335	39,74
Komunální služby	2 316	3,32	1 937	2,92
Energetika	1 054	1,50	1 457	2,20
Průmysl	196	0,28	198	0,30
Telekomunikace	339	0,49	113	0,17
Suroviny	233	0,33	213	0,32
<b>Celkem</b>	<b>69 862</b>	<b>100,00</b>	<b>66 265</b>	<b>100,00</b>



V milionech Kč, k 31. prosinci	2014		2013	
	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v %
<b>Území</b>				
Česká republika	40 410	57,84	41 108	62,04
Rusko	7 784	11,14	6 093	9,19
Region střední a východní Evropy kromě ČR	3 994	5,72	2 419	3,64
Polsko	3 663	5,24	2 044	3,08
Zbytek Evropy	3 651	5,23	3 497	5,28
Slovensko	3 173	4,54	3 392	5,12
Rakousko	1 578	2,26	1 379	2,08
Slovinsko	1 433	2,05	1 385	2,09
USA	1 408	2,02	1 561	2,36
Holandsko	1 291	1,85	1 170	1,77
Velká Británie	1 014	1,45	1 766	2,67
Zbytek světa	463	0,66	451	0,68
<b>Celkem</b>	<b>69 862</b>	<b>100,00</b>	<b>66 265</b>	<b>100,00</b>



Při vyhodnocování koncentrace úvěrového rizika z hlediska obchodních odvětví a z územního hlediska se zohledňují rizikové znaky jednotlivých dluhopisů nebo půjček. Částky uvedené v tabulkách představují maximální účetní ztrátu, která by byla zaúčtována ke konci účetního období v případě, že by smluvní strana nesplnila ani zčásti svůj smluvní závazek a zjistilo by se, že poskytnuté zástavy či zajištění mají nulovou hodnotu. Tyto částky proto vysoce převyšují očekávané ztráty, které jsou zahrnuty do opravné položky na nedobytné pohledávky.

### E.5.1. Měření úvěrového rizika

Základním nástrojem k měření a kontrolování stupně úvěrového rizika v rámci investičního portfolia Společnosti je metoda Credit Value at Risk (CVaR).

Metoda Credit Value at Risk představuje potenciální ztrátu z nepříznivých změn v úvěrových faktorech za určitý časový úsek a při určité hladině spolehlivosti. Tento přístup je založen na metodě úvěrových metrik JP Morgan (JP Morgan Credit Metrics), užívající přenosových matic a Monte-Carlo simulací změny ratingu. Tato metoda pokrývá úvěrové riziko v celém portfoliu a zahrnuje změny hodnoty způsobené nejen možným neplněním závazků, ale také změnou úvěrové kvality. Metoda CVaR je dále kalkulována pravidelně na hladině spolehlivosti 99,5 % s ročním horizontem.

### E.6. Riziko likvidity

Riziko likvidity obecně vyplývá z financování činností Společnosti a z řízení jejích pozic. Zahrnuje riziko neschopnosti financovat aktiva zdroji s odpovídajícími splatnostmi a úrokovými sazbami, riziko neschopnosti prodat aktivum za přiměřenou cenu a v přiměřeném časovém horizontu a riziko neschopnosti dostát závazkům v okamžiku jejich splatnosti.

Společnost má k dispozici různé zdroje financování. Kromě pojistně-technických rezerv, které jsou hlavním zdrojem financování, jsou prostředky získávány prostřednictvím širokého spektra nástrojů včetně depozit, závazků z emitovaných cenných papírů, zajištěného programu, podřízených závazků a vlastního kapitálu. Tyto možnosti posilují flexibilitu financování, omezují závislost na jednom zdroji financování a obecně snižují náklady na financování.

Společnost se snaží udržet rovnováhu mezi kontinuitou a flexibilitou financování, a to využitím zdrojů s různou dobou splatnosti (viz předchozí kapitola Řízení aktiv a pasiv). Společnost dále drží portfolio likvidních aktiv, které je součástí její strategie řízení rizika likvidity. Zvláštní pozornost je věnována řízení likvidity u neživotního pojištění, které vyžaduje dostatečné prostředky ke splnění všech potenciálních závazků v případě přírodních katastrof nebo jiných mimořádných událostí.

Společnost průběžně vyhodnocuje riziko likvidity prostřednictvím identifikování a monitorování změn ve financování tak, aby byly splněny podnikatelské cíle a plány stanovené v souladu s celkovou strategií Společnosti.

Následující tabulky uvádějí analýzu finančního majetku a závazků Společnosti dle splatnosti na základě zbývajících doby do splatnosti.

Zbývajících doba do splatnosti finančních aktiv:

V milionech Kč, k 31. prosinci 2014	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
<b>Investice</b>	<b>4 526</b>	<b>793</b>	<b>14 632</b>	<b>28 014</b>	<b>36 681</b>	<b>16 050</b>	<b>100 696</b>
Úvěry a půjčky	4 400	–	582	1 552	–	57	6 591
Realizovatelné cenné papíry	88	771	10 151	24 415	35 384	8 611	79 420
Dluhopisy	88	771	10 151	24 415	35 384	–	70 809
Akcie	–	–	–	–	–	2 233	2 233
Podílové jednotky v investičních fondech	–	–	–	–	–	6 378	6 378
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	38	20	3 899	2 047	1 297	7 382	14 683
Dluhopisy	–	10	3 908	1 934	1 257	–	7 109
Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	–	6	6	11	–	7 382	7 405
Deriváty	38	4	-15	102	40	–	169
Ostatní investice	–	2	–	–	–	–	2
<b>Pohledávky</b>	<b>4 141</b>	<b>1 012</b>	<b>136</b>	<b>347</b>	<b>400</b>	<b>–</b>	<b>6 036</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>2 504</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 504</b>
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>11 171</b>	<b>1 805</b>	<b>14 768</b>	<b>28 361</b>	<b>37 081</b>	<b>16 050</b>	<b>109 236</b>



V milionech Kč, k 31. prosinci 2013	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
<b>Investice</b>	<b>1 748</b>	<b>2 698</b>	<b>8 236</b>	<b>36 109</b>	<b>37 357</b>	<b>20 738</b>	<b>106 886</b>
Úvěry a půjčky	490	1 207	45	180	1 045	58	3 025
Realizovatelné cenné papíry	99	1 449	7 879	30 026	34 614	9 514	83 581
Dluhopisy	99	1 449	7 879	30 026	34 614	-	74 067
Akcie	-	-	-	-	-	2 492	2 492
Podílové jednotky v investičních fondech	-	-	-	-	-	7 022	7 022
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	980	40	312	5 903	1 698	11 166	20 099
Dluhopisy	890	10	228	5 851	1 628	-	8 607
Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	6	11	-	6	-	11 166	11 189
Deriváty	84	19	84	46	70	-	303
Ostatní investice	179	2	-	-	-	-	181
<b>Pohledávky</b>	<b>4 257</b>	<b>1 149</b>	<b>461</b>	<b>158</b>	<b>649</b>	<b>-</b>	<b>6 674</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>5 199</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 199</b>
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>11 204</b>	<b>3 847</b>	<b>8 697</b>	<b>36 267</b>	<b>38 006</b>	<b>20 738</b>	<b>118 759</b>



Zbývající doba do splatnosti finančních závazků:

V milionech Kč, k 31. prosinci 2014	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	323	316	473	1 317	267	1 400	4 096
Ostatní finanční závazky	-	3	1	501	-	1 400	1 905
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	323	313	472	816	267	-	2 191
Závazky	3 372	3 526	1 013	64	-	-	7 975
Ostatní závazky	1 557	224	-	24	-	-	1 805
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>5 252</b>	<b>4 066</b>	<b>1 486</b>	<b>1 405</b>	<b>267</b>	<b>1 400</b>	<b>13 876</b>

V milionech Kč, k 31. prosinci 2013	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	994	163	477	1 335	108	1 400	4 477
Ostatní finanční závazky	960	3	2	503	-	1 400	2 868
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	34	160	475	832	108	-	1 609
Závazky	3 738	3 349	732	-	-	-	7 819
Ostatní závazky	1 416	244	-	25	-	-	1 685
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>6 148</b>	<b>3 756</b>	<b>1 209</b>	<b>1 360</b>	<b>108</b>	<b>1 400</b>	<b>13 981</b>



Odhadované peněžní toky z pojistných závazků a finančních závazků z investičních smluv s DPF:

V milionech Kč, k 31. prosinci 2014	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
<b>Závazky z neživotního pojištění</b>	<b>8 181</b>	<b>3 929</b>	<b>1 938</b>	<b>1 635</b>	<b>1 456</b>	<b>1 133</b>	<b>18 272</b>
RBNS & IBNR	7 894	3 929	1 938	1 635	1 456	1 133	17 985
Jiné závazky z pojištění	287	–	–	–	–	–	287
<b>Závazky ze životního pojištění</b>	<b>7 933</b>	<b>17 176</b>	<b>11 097</b>	<b>6 183</b>	<b>4 067</b>	<b>6 471</b>	<b>52 927</b>
z toho zaručený závazek z investičních smluv s DPF	636	1 538	137	-149	-129	68	2 101
<b>Celkem</b>	<b>16 114</b>	<b>21 105</b>	<b>13 035</b>	<b>7 818</b>	<b>5 523</b>	<b>7 604</b>	<b>71 199</b>

V milionech Kč, k 31. prosinci 2013	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
<b>Závazky z neživotního pojištění</b>	<b>7 485</b>	<b>4 440</b>	<b>1 817</b>	<b>1 635</b>	<b>1 368</b>	<b>1 117</b>	<b>17 862</b>
RBNS & IBNR	7 210	4 440	1 817	1 635	1 368	1 117	17 587
Jiné závazky z pojištění	275	–	–	–	–	–	275
<b>Závazky ze životního pojištění</b>	<b>8 945</b>	<b>19 448</b>	<b>11 238</b>	<b>7 272</b>	<b>4 563</b>	<b>8 500</b>	<b>59 966</b>
z toho zaručený závazek z investičních smluv s DPF	31	550	351	313	238	609	2 092
<b>Celkem</b>	<b>16 430</b>	<b>23 888</b>	<b>13 055</b>	<b>8 907</b>	<b>5 931</b>	<b>9 617</b>	<b>77 828</b>



## 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 na 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 C.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 metody založené na dynamickém a stochastickém modelování, které jsou 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 územního hlediska**

Rizika, která Společnost upisovala, 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 zajištění 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 v rámci majetkového pojištění očekává 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 vichřice a krupobití.

*Strategie upisování smluv*

Strategie upisování smluv je pevnou součástí tvorby ročního obchodního plánu, který definuje podnikatelské obory a cílové skupiny klientů, kteří budou v plánovacím období kontraktováni. Tato strategie je dále delegována na jednotlivé upisovatele pojistných rizik ve formě limitů, jejichž výši schvaluje představenstvo Společnosti (každý upisovatel může uzavřít smlouvy dle velikosti společnosti, druhu podnikatelské činnosti, regionu a odvětví v množství zachovávaným rozložením rizika v portfoliu).

**E.7.1.3. Upisovací riziko životního pojištění**

V portfoliu smluv životního pojištění převládají spořicí smlouvy, obsahuje ale i smlouvy kryjící pouze riziko (riziko smrti plus riziková životní připojištění, jako je například úraz, invalidita, nevyléčitelné onemocnění apod.) a také smlouvy se splátkami ročního důchodu, ve kterých je obsaženo riziko dlouhověkosti.

Rizika vztahující se ke smlouvám, ve kterých převládá spořicí složka, jsou do ocenění zaručených výnosů zahrnuta opatrným způsobem v souladu s konkrétní situací na lokálním finančním trhu a se zohledněním regulatorních omezení.

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 přírážkou.

Pro rizikově nejvýznamnější portfolio smluv je ročně prováděna detailní analýza porovnávací skutečnou úmrtnost s očekávanou úmrtností pro dané portfolio podle nejaktuálnějších úmrtnostních tabulek. Tato analýza bere v úvahu úmrtnost podle pohlaví, věku, doby trvání pojistky, pojistné částky, ostatní upisovací kritéria a rovněž trendy v úmrtnosti. Detailní analýza rizik nevyléčitelného onemocnění a invalidity se též provádí ročně.

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 Společnosti, případně, pokud je nelze považovat za dostatečně spolehlivé či vhodné, založených na zkušenosti ostatních společností ve Skupině Generali či na obecné zkušenosti místního trhu. Za účelem snižování rizika storna jsou do pojistných tarifů standardně zahrnuty poplatky, které jsou stanoveny tak, aby kompenzovaly – alespoň částečně – ztrátu budoucích zisků.

V tabulce jsou uvedeny hrubé pojistné závazky z přímého životního pojištění členěné dle míry minimálních zaručených výnosů.

<b>V milionech Kč, za rok končící 31. prosince</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Pojistné závazky se zaručenou mírou výnosů		
Mezi 0 % a 2,49 %	14 245	15 814
Mezi 2,5 % a 3,49 %	4 665	4 927
Mezi 3,5 % a 4,49 %	2 843	3 230
Více než 4,5 % (včetně)	14 105	15 856
Pojistné závazky bez zaručené míry výnosu	7 984	7 469
<b>Celkem</b>	<b>43 842</b>	<b>47 296</b>





**E.7.1.4. Upisovací riziko neživotního pojištění**

Přehled hrubého zaslouženého pojistného po skupinách pojištění zobrazuje následující tabulka.

<b>V milionech Kč, za rok končící 31. prosince</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Vozidla	10 315	9 977
Osobní	4 104	4 028
Námořní a letecká přeprava	179	183
Průmyslové	5 595	5 718
Neživotní úrazové – individuální	–	655
Pojištění příjmů	680	–
<b>Neživotní pojištění</b>	<b>20 873</b>	<b>20 561</b>



Riziko stanovení ceny pokrývá riziko, že pojistné nebude dostatečné, aby pokrylo skutečné budoucí škody a výdaje.

Riziko stanovení rezerv se vztahuje k nejistotě ohledně výdajů při konečném vyřízení závazků z pojistných smluv v porovnání s jejich očekávanou hodnotou, jde tedy o riziko, že rezervy stanovené pojistnými matematiky 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 ročně obnovuje zajištění smlouvy, které zajišťují některá rizika z uzavíraných pojistných smluv s cílem omezit individuální riziko, riziko četných a katastrofických ztrát s ohledem na kvantitativní a kvalitativní ukazatele a ochránit své kapitálové zdroje.

Společnost používá proporcionální a neproporcionální zajištění smlouvy nebo jejich kombinace s cílem snížit vlastní vrub. Maximální limity pro vlastní vrub pro jednotlivá odvětví jsou každoročně přehodnocovány. K získání dodatečné ochrany Společnost využívá u některých pojistných smluv rovněž fakultativní zajištění.

Většina zajištění smluv je uzavřena s GP RE – skupinovou kaptivní zajišťovnou se sídlem v Bulharsku. Společnost profituje ze sdílení pojistného rizika ve společném zajištění programu v rámci celé Skupiny GPH, přičemž diverzifikaci podporuje další retrocese na zajištění trh prostřednictvím společnosti Generali Trieste.

Zajištění v sobě obsahuje úvěrové riziko, jelikož postoupení pojistného rizika na zajištětele nezbavuje Společnost jejích závazků vůči klientům. Společnost pravidelně prostřednictvím GPH credit risk managementu vyhodnocuje finanční situaci svých zajišťovatelů a sleduje koncentraci úvěrového rizika tak, aby minimalizovala objem, v jakém je vystavena možným finančním ztrátám v důsledku platební neschopnosti zajištětele. Umístění neživotních obligatorních zajištění smluv je řízeno GPH, ten postupuje na základě bezpečnostních kritérií Generali Trieste.

Všechny oblasti zajištění jsou přísně sledovány. Jsou stanovovány podmínky zajištění sjednávané ve smlouvách, minimální kapacita, výše vlastního vrubu. Uzavřené kontrakty jsou s těmito kritérii porovnávány a je sledována vhodnost zajištění programu, jeho trvalá přiměřenost a objem úvěrového rizika. Stanovení potřebné kapacity je založeno na interním i skupinovém modelování.

Přehled obligatorních zajištěných smluv pro hlavní zajištěný program a upisovací rok 2014:

Odvětví / zajištěná smlouva	Metoda zajištění	Hlavní zajišťitel
<b>Majetek</b>		
Individuální majetková rizika	Kvótové zaj. + Risk X/L, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Průmyslová rizika	Kvótové zaj. + Risk X/L, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Pojištění staveb občanů	Kvótové zajištění (QS), CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Domácnosti	Kvótové zajištění (QS), CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Majetková rizika malých a středních podniků	Kvótové zajištění (QS), CAT X/L, AGG X/L	GP Re
<b>Odpovědnost</b>		
Průmyslová odpovědnost	Kvótové zaj. + Risk X/L	GP Re
Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla	Kvótové zaj. + Risk X/L	GP Re
D&O	Surplus	WR Berkley Europe Limited
<b>Námořní</b>		
Přeprava balíků	Kvótové zaj. + Risk X/L	GP Re
<b>CASCO</b>		
	Kvótové zaj. + CAT X/L	GP Re
<b>Zdravotní a úrazové pojištění</b>		
	Kvótové zajištění (QS)	GP Re
<b>Zemědělské pojištění</b>		
Hospodářská zvířata	Risk + CAT X/L	GP Re
Krupobití	Stop Loss	GP Re
<b>Pojištění dluhopisů</b>		
Pojištění dluhopisů	Kvótové zajištění (QS)	GP Re
<b>Životní pojištění</b>		
Individuální pojištění	Surplus	Generali Trieste
Skupinové pojištění	Kvótové zajištění (QS)	Generali Trieste
Život a úraz	Surplus	Swiss Re
Úrazové připojištění	Kvótové zajištění (QS)	GP Re

## E.8. Operační riziko a ostatní rizika

Operační riziko je definováno jako riziko potenciální ztráty, včetně ztrát z ušlých příležitostí vznikajících na základě nedostatečných nebo chybějících interních procesů, lidských zdrojů a systémů nebo z vnějších příčin. Do kategorie operačních rizik patří rovněž riziko nesouladu s právními předpisy (compliance risk), tedy riziko právního postihu, významných finančních ztrát či ztráty dobré pověsti v důsledku porušení zákonů a jiných právních a správních předpisů relevantních pro podnikatelskou činnost Společnosti. Za typ operačního rizika se považuje rovněž riziko související s účetním výkaznictvím, tedy riziko transakční chyby, v jejímž důsledku nejsou aktiva, závazky, zisk nebo ztráta v účetních výkazech Společnost vykázány věrně a správně.

Společnost v rámci soustavného procesu probíhajícího na úrovni Skupiny Generali přijala několik obecných principů a opatření pro řízení operačního rizika:

- Interní zásady a provozní směrnice definující jednotný rámec řízení operačních rizik pro celou Skupinu Generali;
- Metodika identifikace významných rizikových událostí a vyhodnocování jejich dopadu na plnění cílů Společnosti;
- Proces shromažďování informací o vzniklých provozních ztrátách; tyto informace následně slouží pro účely validace výsledků různých analýz a umožňují identifikovat zatím neznámá rizika a nedostatky v interních kontrolách;
- 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 vyhodnocování rizik v jednotlivých provozních oblastech Společnosti příslušnými odborníky a na shromažďování informací o fakticky vzniklých ztrátách. Výstupy z těchto analýz jsou pak podkladem pro cílené zavádění nových vnitřních kontrol nebo jejich modifikace a pro další opatření, jejichž cílem je udržet míru rizika v přijatelných mezích.

### 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 provozu a vývoje IT. Pravidla stanovená Společností v oblasti řízení rizik informačních technologií a informační bezpečnosti vycházejí z pravidel a doporučení obsažených ve standardu ISO/IEC 27001:2005 Informační technologie – požadavky na systém managementu bezpečnosti informací.

### E.8.2. Jiná rizika

Kromě výše zmíněných hlavních typů rizik Společnost vyhodnocuje rovněž některá další rizika. Kvantifikace těchto rizik je však obtížná, takže jejich posouzení je věcí odborného odhadu:

- Riziko ztráty dobré pověsti, tj. riziko potenciálních ztrát, které by Společnosti vznikly v případě, že by byla poškozena její dobrá pověst nebo pokud by Společnost či Skupina Generali byly negativně vnímány klienty, obchodními partnery, akcionáři nebo orgány vykonávajícími dohled.
- Strategické riziko, tj. riziko vyplývající z vnějších změn nebo interních rozhodnutí, jež by mohla mít v budoucnu dopad na rizikový profil Společnosti nebo Skupiny Generali.
- Riziko šíření problémů, tj. riziko, že problémy, s nimiž se potýká jedna společnost Skupiny Generali, by mohly negativně ovlivnit solventnost a ekonomickou či finanční situaci ostatních společností Skupiny Generali, nebo dokonce Skupinu Generali jako celek.
- Nová rizika, tj. rizika, která se nově objevují v důsledku změn vnitřního nebo vnějšího prostředí či společenských nebo technologických změn a která by mohla zvýšit rizikovou expozici Společnosti nebo Skupiny Generali, případně si vyžádat definování nové kategorie rizik.

Vyhodnocení těchto rizik se provádí minimálně jednou ročně jako součást plánovacího procesu s cílem identifikovat potenciální rizikové faktory ohrožující splnění stanovených ekonomických cílů.

### E.9. Monitorování finančního rizika třetími stranami

Rizika Společnosti jsou také sledována třetími stranami, např. dohledem nad pojišťovny.

Významné ratingové agentury pravidelně hodnotí rovněž finanční sílu celé Skupiny Generali a vyjadřují mínění o její schopnosti plnit trvalé závazky vůči pojištěným.

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

K 31. prosinci 2014 agentura Standard & Poor's (S&P) ohodnotila Společnost ratingem BBB+ se stabilním výhledem. Tento rating je dán hodnocením konečné ovládající osoby, společnosti Assicurazioni Generali.

Kreditní profil Společnosti samotné je „a-“, což odráží pozitivní hodnocení jejího ekonomického a finančního rizikového profilu ze strany S&P.

### E.10. Řízení kapitálu

Cíle Skupiny Generali a Společnosti v oblasti řízení kapitálu jsou:

- a) zajistit plnění požadavků na kapitálovou přiměřenost, které jsou dány zákonnými požadavky pro oblast činnosti Společnosti;
- b) zajistit schopnost Společnosti pokračovat ve svých činnostech a poskytnout kapacitu na rozvoj jejích aktivit;
- c) pokračovat v zabezpečení adekvátního zhodnocení vlastního kapitálu;
- d) stanovit přiměřené cenové politiky, které jsou vhodné pro úroveň rizik každé oblasti činnosti.

#### E.10.1. Solvency I

Společnost podniká v pojištnictví, které je regulovaným odvětvím. Předmětem regulace, upravené zejména zákonem 277/2009 Sb., o pojištnictví, ve znění pozdějších novel a předpisů, a vyhláškou 434/2009 Sb., kterou se provádí zákon o pojištnictví, ve znění pozdějších novel a předpisů, jež jsou plně harmonizovány s legislativou EU, jsou mimo jiné i pravidla obezřetnosti týkající se výše kapitálu. Tato pravidla stanoví metodu výpočtu požadované míry solventnosti (minimální výše regulačního kapitálu) a disponibilní míry solventnosti (skutečné výše regulačního kapitálu). Požadovaná i disponibilní míra solventnosti se zjišťují odděleně pro životní a neživotní pojištění.

Dohled v pojištnictví, a tím i dohled nad dodržováním požadavků na regulační kapitál vykonává Česká národní banka.

V milionech Kč, k 31. prosinci		2014	2013
Požadovaná míra solventnosti	Životní pojištění	2 548	2 739
	Neživotní pojištění	2 204	2 204
Disponibilní míra solventnosti	Životní pojištění	13 549	13 514
	Neživotní pojištění	6 748	6 546



Společnost pozorně sleduje dodržování požadavků na regulační kapitál. S ohledem na to, že současná regulace je založena na principech tzv. Solventnosti 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

Skupina uplatňuje při identifikaci disponibilních finančních zdrojů a určování kapitálových požadavků reflektujících rizika, jimž je vystavena, interní metodiku (tzv. interní kapitálový model). Současně postupuje v souladu se základním rámcem nového systému regulace evropského pojištnictví (označovaným jako Solventnost II), který zatím nebyl finalizován. V roce 2014 Skupina pokračovala v aktivitách zaměřujících se na zkvalitnění systému řízení rizik v souladu s projektem zajišťujícím plnění požadavků Solvency II.

Skupina se zaměřuje na zdokonalení metodiky posuzování disponibilních finančních zdrojů a škály souvisejících rizik, a to v souladu s ekonomickým přístupem. V rámci aktivit, jejichž cílem je zkvalitnit vyhodnocování a monitoring rizik, se klade důraz na kvalitnější validaci procesu vyhodnocení rizik tak, aby Skupina byla schopna plnit požadavky připravovaného regulačního režimu. Další aktivity se zaměřují na zveřejňování podrobnějších a transparentnějších informací o rizicích, a to s ohledem na požadavky Solvency II, jmenovitě druhého pilíře (vyhodnocení vlastních rizik a solventnosti) a třetího pilíře (zveřejňované informace týkající se regulace trhu).

Společnost jakožto součást Skupiny uplatňuje stejný přístup. V této fázi legislativních změn a změn na trhu systém řízení kapitálu integruje vnitřní ekonomickou logiku s nezbytnými úvahami nad existujícími kapitálovými omezeními a zohledňuje především současně lokální a skupinové požadavky na kapitálovou přiměřenost a požadavky ratingových agentur.

## F. Příloha k výkazu o finanční situaci, výkazu zisku a ztráty a výkazu o úplném výsledku

### F.1. Nehmotná aktiva

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
Software	1 076	1 291
Ostatní nehmotná aktiva	7	30
Goodwill	463	472
<b>Nehmotná aktiva celkem</b>	<b>1 546</b>	<b>1 793</b>



Společnost převedla vybrané IT činnosti na spřízněnou osobu Generali Infrastructure Services s.c.a.r.l. Na základě tohoto rozhodnutí odprodala této spřízněné osobě nehmotný majetek v hodnotě 114 mil. Kč, software v hodnotě 92 mil. Kč a ostatní nehmotný majetek v hodnotě 22 mil. Kč. Zisk realizovaný z těchto prodejů činil 11 mil. Kč.

V souvislosti s akvizicí pojišťovací činnosti v Polsku v roce 2012 Společnost zaúčtovala goodwill. Peněžotvorná jednotka, na niž byl goodwill alokovan, se pravidelně jednou ročně testuje na trvalé snížení hodnoty, tj. porovnává se účetní hodnota celé peněžotvorné jednotky včetně goodwillu s tzv. zpětně získatelnou částkou. Tato zpětně získatelná částka se stanoví na základě hodnoty z užívání, což je současná hodnota budoucích peněžních toků, které by měla podle očekávání peněžotvorná jednotka generovat.

Současnou hodnotu budoucích peněžních příjmů a výdajů model počítá na základě projekcí plánů/předpovědí schválených vedením Společnosti (15 let). Klíčovými předpoklady používanými pro výpočet hodnoty z užívání pro účely testování zpětně získatelné částky goodwillu je projekce zisku, dlouhodobá míra růstu (2 %) a diskontní sazba (7,6 %). Indikátor, který nejlépe vystihuje projekce zisku, je hrubý kombinovaný poměr (gross combined ratio). Společnost v projekcích předpokládá zlepšení poměru ze 116,1 % v roce 2014 na 98,9 % v roce 2017, a to v důsledku zlepšení škodního poměru (claims ratio) a očekávaných úspor z rozsahu vyvolaných plánovaným růstem výkonů, které povedou ke snížení ukazatele nákladovosti (expense ratio).

Testování goodwillu provedené v letech 2014 a 2013 neodhalilo žádné trvalé snížení hodnoty. Nicméně k 31. prosinci 2014 se hodnota goodwillu snížila o 9 mil. Kč v důsledku kurzových rozdílů.

#### F.1.1. Software

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
<b>Pořizovací cena na počátku období</b>	<b>5 864</b>	<b>5 666</b>
<b>Oprávký na počátku účetního období</b>	<b>-4 573</b>	<b>-4 287</b>
<b>Účetní hodnota na počátku účetního období</b>	<b>1 291</b>	<b>1 379</b>
Přírůstky	233	317
Úbytky	-115	-32
Odpisy běžného účetního období	-333	-375
Kurzové rozdíly	-	2
<b>Pořizovací cena na konci období</b>	<b>5 593</b>	<b>5 864</b>
<b>Oprávký na konci období</b>	<b>-4 517</b>	<b>-4 573</b>
<b>Účetní hodnota na konci období</b>	<b>1 076</b>	<b>1 291</b>



## F.1.2. Ostatní nehmotná aktiva

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Pořizovací cena na počátku období	178	152
Oprávký a trvalé snížení hodnoty na počátku období	-148	-128
Účetní hodnota na počátku účetního období	30	24
Přírůstky	16	26
Úbytky	-22	-
Odpisy běžného účetního období	-17	-20
Pořizovací cena na konci období	59	178
Oprávký a trvalé snížení hodnoty na konci období	-52	-148
Účetní hodnota na konci období	7	30



## F.2. Hmotná aktiva

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
Pozemky a budovy (provozní majetek)	139	146
Ostatní hmotná aktiva	95	296
Ostatní aktiva	25	51
Hmotná aktiva celkem	259	493



Jak je podrobněji popsáno v bodě F.1, Společnost převedla vybrané IT činnosti na spřízněnou osobu. V této souvislosti odprodala této spřízněné osobě hmotný majetek (hardware) v hodnotě 158 mil. Kč. Zisk realizovaný z těchto prodejů činil 11 mil. Kč.

## F.2.1. Pozemky a budovy (provozní majetek)

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Pořizovací cena na počátku období	263	242
Oprávký a trvalé snížení hodnoty na počátku období	-117	-120
Účetní hodnota na počátku účetního období	146	122
Přírůstky	21	53
Reklasifikace	-	-7
Úbytky	-4	-4
Odpisy běžného účetního období	-24	-18
Pořizovací cena na konci období	278	263
Oprávký a trvalé snížení hodnoty na konci období	-139	-117
Účetní hodnota na konci období	139	146



## F.2.2. Ostatní hmotná aktiva

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Pořizovací cena na počátku období	1 444	1 510
Oprávký a trvalé snížení hodnoty na počátku období	-1 148	-1 205
Účetní hodnota na počátku účetního období	296	305
Přírůstky	27	97
Úbytky	-167	-6
Odpisy běžného účetního období	-61	-102
Kurzové rozdíly	-	2
Pořizovací cena na konci období	346	1 444
Oprávký a trvalé snížení hodnoty na konci období	-251	-1 148
Účetní hodnota na konci období	95	296



Ostatní hmotná aktiva zahrnují především IT zařízení.

**F.3. Investice**

Účetní hodnota investice:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	Investice do nemovitostí	Úvěry a půjčky	Realizovatelné cenné papíry	Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů	Ostatní investice
<b>Zůstatek k 1. lednu 2013</b>	<b>65</b>	<b>1 019</b>	<b>68 048</b>	<b>22 082</b>	<b>381</b>
Nákupy	-	11 639	19 547	1 672	472
Úbytky	-	-10 171	-25 603	-4 856	-672
Zisky z přecenění na reálnou hodnotu vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-1	-	-434	224	-
Zisky z přecenění na reálnou hodnotu vykázané v ostatním úplném výsledku	-	-	-284	-	-
Změna snížení hodnoty	-	4	-47	-	-
Naběhlý úrok	-	89	2 022	505	-
Kurzové rozdíly	-	65	1 633	-	-
Ostatní	-1	-	-9	-20	-
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2013</b>	<b>63</b>	<b>2 645</b>	<b>64 873</b>	<b>19 607</b>	<b>181</b>
Nákupy	-	36 706	15 410	1 410	555
Úbytky	-	-33 161	-22 015	-6 643	-734
Zisky z přecenění na reálnou hodnotu vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-	-	362	-3	-
Zisky z přecenění na reálnou hodnotu vykázané v ostatním úplném výsledku	-	-	3 153	-	-
Změna snížení hodnoty	-	19	-	-	-
Naběhlý úrok	-	104	2 012	245	-
Kurzové rozdíly	-	-61	1 175	-	-
Ostatní	-	-	-1	-4	-
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2014</b>	<b>63</b>	<b>6 252</b>	<b>64 969</b>	<b>14 612</b>	<b>2</b>

**F.3.1. Investice do nemovitostí**

Reálná hodnota investičního majetku je založena na odhadu nezávislého znalce, který má k této činnosti uznávanou profesní kvalifikaci a má aktuální zkušenost s typem a lokací hodnoceného investičního majetku. Na základě analýzy vstupů použitých pro ocenění investic do nemovitostí a s ohledem na skutečnost, že případy, kdy jsou tyto vstupy objektivně zjištělné na aktivních trzích, jsou omezené, byla celá tato kategorie pro účely stanovení reálné hodnoty zařazena do 3. úrovně. K 31. prosinci 2014 je součástí investičního majetku jedna budova v hodnotě 63 mil. Kč.

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
<b>Účetní hodnota na počátku účetního období</b>	<b>63</b>	<b>65</b>
Převod do/z aktiv držených k prodeji	-	-1
Ztráta ze snížení hodnoty za období, netto	-	-1
<b>Účetní hodnota na konci účetního období</b>	<b>63</b>	<b>63</b>



## F.3.2. Úvěry a jiné investice

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
<b>Úvěry</b>		
Nekótované dluhopisy	886	865
Půjčky dceřiným společnostem	909	1 232
Ostatní půjčky	4 457	548
<b>Celkem</b>	<b>6 252</b>	<b>2 645</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>4 937</b>	<b>1 721</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>1 315</b>	<b>924</b>



Dne 30. května 2014 Společnost poskytla roční půjčku dceřiné společnosti PALAC KRIZIK a.s. v částce 537 mil. Kč.

V roce 2013 byla dceřiné společnosti Apollo Business Centre IV a.s. poskytnuta krátkodobá půjčka ve výši 1 232 mil. Kč. Z této půjčky bylo splaceno 840 mil. Kč. Nesplacená část ve výši 372 mil. Kč byla k 31. prosinci 2014 převedena na půjčku splatnou v roce 2019.

Hodnota ostatních půjček byla navýšena o reverzní repo operace v celkové částce 4 400 mil. Kč.

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
<b>Ostatní investice</b>		
Depozita v aktivním zajištění	2	2
Termínová depozita u bank	-	179
<b>Celkem</b>	<b>2</b>	<b>181</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>2</b>	<b>181</b>



Reálná hodnota úvěrů a ostatních investic:

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
<b>Úvěry</b>	<b>6 462</b>	<b>2 775</b>
Nekótované dluhopisy	1 096	1 006
Půjčky dceřiným společnostem	909	1 221
Ostatní půjčky	4 457	548
<b>Ostatní investice</b>	<b>2</b>	<b>181</b>
Depozita v aktivním zajištění	2	2
Termínová depozita u bank	-	179
<b>Celkem</b>	<b>6 464</b>	<b>2 956</b>



V milionech Kč, k 31. prosinci 2014	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Úvěry</b>				
Nekótované dluhopisy	-	1 096	-	1 096
Půjčky dceřiným společnostem	-	909	-	909
Ostatní půjčky	-	4 400	57	4 457
<b>Ostatní investice</b>				
Depozita v aktivním zajištění	-	2	-	2
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>6 407</b>	<b>57</b>	<b>6 464</b>



V milionech Kč, k 31. prosinci 2013	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Úvěry</b>				
Nekótované dluhopisy	-	1 006	-	1 006
Půjčky dceřiným společnostem	-	1 221	-	1 221
Ostatní půjčky	-	491	57	548
<b>Ostatní investice</b>				
Depozita v aktivním zajištění	-	2	-	2
Termínová depozita u bank	-	179	-	179
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>2 899</b>	<b>57</b>	<b>2 956</b>



## F.3.3. Realizovatelné cenné papíry

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou	4	4
Akcie oceňované reálnou hodnotou	2 230	2 489
Kótované	2 230	2 489
Dluhopisy	56 357	55 358
Kótované	40 265	35 594
Nekótované	16 092	19 764
Podílové jednotky v investičních fondech	6 378	7 022
<b>Celkem</b>	<b>64 969</b>	<b>64 873</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>9 158</b>	<b>7 517</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>55 811</b>	<b>57 356</b>



Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období:

V milionech Kč, k 31. prosinci 2014	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou	–	–	4	4
Akcie oceňované reálnou hodnotou	2 230	–	–	2 230
Kótované	2 230	–	–	2 230
Dluhopisy	40 265	10 355	5 737	56 357
Kótované	40 265	–	–	40 265
Nekótované	–	10 355	5 737	16 092
Podílové jednotky v investičních fondech	6 378	–	–	6 378
<b>Celkem</b>	<b>48 873</b>	<b>10 355</b>	<b>5 741</b>	<b>64 969</b>



V roce 2014 převody z úrovně 2 do úrovně 1 činily 183 mil. Kč.

V milionech Kč, k 31. prosinci 2013	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou	–	–	4	4
Akcie oceňované reálnou hodnotou	2 489	–	–	2 489
Kótované	2 489	–	–	2 489
Dluhopisy	35 594	19 764	–	55 358
Kótované	35 594	–	–	35 594
Nekótované	–	19 764	–	19 764
Podílové jednotky v investičních fondech	7 022	–	–	7 022
<b>Celkem</b>	<b>45 105</b>	<b>19 764</b>	<b>4</b>	<b>64 873</b>



V roce 2013 došlo k převodu z úrovně 2 do úrovně 1 v částce 159 mil. Kč.

Následující tabulka zobrazuje změny finančních aktiv oceněných ve 3. úrovni k 31. prosinci.

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
<b>Stav na počátku období</b>	<b>4</b>	<b>51</b>
Převody do 3. úrovně	5 137	–
Zisky nebo ztráty celkem	600	–
vykázané ve výkazu zisku a ztráty	36	–
vykázané v ostatním úplném výsledku	564	–
Vypořádání	–	-1
Snížení hodnoty	–	-46
<b>Stav na konci období</b>	<b>5 741</b>	<b>4</b>



Společnost v roce 2014 převedla z 2. do 3. úrovně korporátní dluhopisy v celkové hodnotě 4 309 mil. Kč. Důvodem byla napjatá situace na finančních trzích, která ovlivnila dostupnost objektivně zjištěných tržních vstupů, především úrovně kreditního rozpětí.



Dále Společnost provedla analýzu, jejímž cílem bylo lépe sladit kritéria oceňování finančních aktiv a jejich zařazování do jednotlivých úrovní pro účely stanovení reálné hodnoty. Na základě této analýzy byly z 2. do 3. úrovně převedeny dluhopisy v hodnotě 828 mil. Kč, protože nebyly k dispozici tržní informace o jejich budoucích výnosech. V roce 2013 bylo zaúčtováno snížení hodnoty finančních aktiv určených k obchodování zařazených do 3. úrovně. Snížení hodnoty odráželo změny vstupů pro ocenění reálnou hodnotou u konkrétního aktiva se sníženou hodnotou.

	2014	2013
Převody z 2. do 1. úrovně	183	159
Převody z 2. do 3. úrovně	5 137	-



Splatnost realizovatelných finančních aktiv – dluhopisy v reálné hodnotě:

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
Do 1 roku	9 158	7 517
Mezi 1 rokem a 5 lety	20 484	23 421
Mezi 5 a 10 lety	13 431	9 876
Více než 10 let	13 284	14 544
<b>Celkem</b>	<b>56 357</b>	<b>55 358</b>



Realizované zisky a ztráty a ztráty ze snížení hodnoty u realizovatelných finančních aktiv:

V milionech Kč, k 31. prosinci 2014	Realizované zisky	Realizované ztráty	Ztráty ze snížení trvalé účetní hodnoty
Akcie	191	-191	-83
Dluhopisy	345	-118	-
Podílové jednotky v investičních fondech	346	-2	-97
Ostatní realizovatelná finanční aktiva	378	-15	-
<b>Celkem</b>	<b>1 260</b>	<b>-326</b>	<b>-180</b>



V milionech Kč, k 31. prosinci 2013	Realizované zisky	Realizované ztráty	Ztráty ze snížení trvalé účetní hodnoty
Akcie	350	-456	-194
Dluhopisy	674	-187	-
Podílové jednotky v investičních fondech	459	-131	-18
Ostatní realizovatelná finanční aktiva	36	-453	-96
<b>Celkem</b>	<b>1 519</b>	<b>-1 227</b>	<b>-308</b>



## F.3.4. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

V milionech 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Dluhopisy</b>	-	-	<b>7 043</b>	<b>8 132</b>	<b>7 043</b>	<b>8 132</b>
Kótované	-	-	2 506	2 687	2 506	2 687
Nekótované	-	-	4 537	5 445	4 537	5 445
<b>Deriváty</b>	<b>77</b>	<b>119</b>	<b>88</b>	<b>167</b>	<b>165</b>	<b>286</b>
<b>Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník</b>	-	-	<b>7 404</b>	<b>11 189</b>	<b>7 404</b>	<b>11 189</b>
Alokováno na pojistníky	-	-	7 112	10 652	7 112	10 652
Nealokováno na pojistníky	-	-	292	537	292	537
<b>Celkem</b>	<b>77</b>	<b>119</b>	<b>14 535</b>	<b>19 488</b>	<b>14 612</b>	<b>19 607</b>
<b>Krátkodobé</b>	-	-	-	-	<b>3 825</b>	<b>1 046</b>
<b>Dlouhodobé</b>	-	-	-	-	<b>10 787</b>	<b>18 561</b>



Určitá část pojistných smluv, kde nositelem investičního rizika je pojistník, není na konci období alokována na pojistníky a zůstává k dispozici pro nové pojistné smlouvy tohoto typu.

Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období:

V milionech Kč, k 31. prosinci 2014	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Dluhopisy</b>	<b>2 506</b>	<b>4 537</b>	-	<b>7 043</b>
Kótované	2 506	-	-	2 506
Nekótované	-	4 537	-	4 537
Deriváty	12	153	-	165
Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	7 373	31	-	7 404
<b>Celkem</b>	<b>9 891</b>	<b>4 721</b>	-	<b>14 612</b>



V roce 2014 převody z úrovně 2 do úrovně 1 činily 23 mil. Kč.

V milionech Kč, k 31. prosinci 2013	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Dluhopisy</b>	<b>2 687</b>	<b>5 445</b>	-	<b>8 132</b>
Kótované	2 687	-	-	2 687
Nekótované	-	5 445	-	5 445
Deriváty	18	268	-	286
Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	11 183	6	-	11 189
<b>Celkem</b>	<b>13 888</b>	<b>5 719</b>	-	<b>19 607</b>



V roce 2013 nedošlo k žádným významným převodům mezi úrovněmi stanovení reálné hodnoty 1 a 2.

**F.4. Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách**

V milionech Kč, k 31. prosinci	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách – neživotní</b>	<b>9 046</b>	<b>9 423</b>	<b>199</b>	<b>130</b>	<b>9 245</b>	<b>9 553</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	1 750	1 819	8	33	1 758	1 852
RBNS	5 104	5 538	132	58	5 236	5 596
IBNR	2 150	2 032	59	39	2 209	2 071
Ostatní závazky z pojištění	42	34			42	34
<b>Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách – životní</b>	<b>707</b>	<b>715</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>709</b>	<b>717</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	67	69	–	1	67	70
RBNS	201	233	1	1	202	234
IBNR	439	413	1	–	440	413
<b>Celkem</b>	<b>9 753</b>	<b>10 138</b>	<b>201</b>	<b>132</b>	<b>9 954</b>	<b>10 270</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>5 310</b>	<b>5 372</b>	<b>85</b>	<b>74</b>	<b>5 395</b>	<b>5 446</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>4 443</b>	<b>4 766</b>	<b>116</b>	<b>58</b>	<b>4 559</b>	<b>4 824</b>



Částky zahrnuté v položce podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách představují částky plynoucí z podílů zajistitelů na očekávaných budoucích výplatách pojistných událostí a podíl zajistitelů na nezaslouženém pojistném.

Postoupená zajištění 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 zajištěných smluv.

**F.5. Pohledávky**

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
Pohledávky z přímého pojištění	1 998	2 647
Pohledávky za pojistníky	1 972	2 560
Pohledávky za zprostředkovateli	26	87
Pohledávky ze zajištění	2 249	2 242
Obchodní a ostatní pohledávky	637	625
Pohledávky z kolaterálů k derivátům	1 120	817
Krátkodobé pohledávky z daně z příjmů	32	343
<b>Celkové pohledávky</b>	<b>6 036</b>	<b>6 674</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>5 289</b>	<b>5 867</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>747</b>	<b>807</b>



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
<b>K 1. lednu</b>	<b>6 674</b>	<b>6 647</b>
Čistá změna hrubé výše pohledávek	-476	192
Změna snížení hodnoty	66	67
Odpisy	-228	-232
<b>K 31. prosinci</b>	<b>6 036</b>	<b>6 674</b>

**F.6. Dlouhodobá aktiva držená k prodeji**

Kategorie dlouhodobých aktiv držených k prodeji zahrnuje k 31. prosinci 2014 jednu budovu ve vlastnictví Společnosti, kterou se Společnost zavázala prodat, a to buď v prodejní smlouvě, nebo při jednáních s kupujícími. Je to jedna ze dvou budov, které byly v této kategorii zařazeny již k 31. prosinci 2013. Její prodej se zatím kvůli neúspěšným jednáním s kupujícími neuskutečnil. Společnost se snaží tuto budovu prodat, prodej by se měl uskutečnit během roku 2015. Hodnota aktiv zařazených do kategorie držených k prodeji k 31. prosinci 2014 činila 6 mil. Kč (2013: 7 mil. Kč), související odložený daňový závazek činil 1,2 mil. Kč.

**F.7. Peníze a peněžní ekvivalenty**

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
Peníze a peněžní ekvivalenty	6	5
Bankovní účty	436	773
Krátkodobé termínové vklady	2 062	4 421
<b>Celkem</b>	<b>2 504</b>	<b>5 199</b>

**F.8. Časové rozlišení a příjmy příštích období**

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	779	748
Časové rozlišení a příjmy příštích období	187	153
<b>Celkem</b>	<b>966</b>	<b>901</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>966</b>	<b>901</b>

**F.8.1. Časové rozlišení pořizovacích nákladů**

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci minulého účetního období</b>	<b>748</b>	<b>738</b>
Čistá změna časového rozlišení pořizovacích nákladů	31	10
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci běžného účetního období</b>	<b>779</b>	<b>748</b>



Jak je uvedeno v kapitole C.1.26., Společnost časově rozlišuje pouze pořizovací náklady na neživotní pojištění. Časově rozlišené pořizovací náklady se obvykle rozpouštějí během jednoho roku.

**F.9. Vlastní kapitál**

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
Základní kapitál	4 000	4 000
Nerealizované zisky/ztráty z přecenění realizovatelných finančních aktiv vykázané ve vlastním kapitálu	4 037	1 800
Kurzové rozdíly	-7	-32
Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám	-	1
Nerozdělené výsledky hospodaření minulých let	11 882	11 525
Zisk v běžném účetním období	3 636	3 727
<b>Celkem</b>	<b>23 548</b>	<b>21 021</b>



Následující tabulka poskytuje detailní pohled na rezervy na nerealizované zisky a ztráty z realizovatelných finančních aktiv.

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>1 800</b>	<b>2 408</b>
<b>Hrubé přecenění k 1. lednu</b>	<b>2 216</b>	<b>2 967</b>
<b>Daň z přecenění k 1. lednu</b>	<b>-416</b>	<b>-559</b>
Kurzové rozdíly	1	-1
Zisky/ztráty z přecenění realizovatelných finančních aktiv vykázané ve vlastním kapitálu – brutto	3 153	-285
Zisky z přecenění finančních aktiv převedené do výkazu zisku a ztráty – brutto	-571	-727
Ztráty z trvalého snížení účetní hodnoty – brutto	180	262
Daň z přecenění	-526	143
<b>Hrubé přecenění k 31. prosinci</b>	<b>4 979</b>	<b>2 216</b>
<b>Daň z přecenění k 31. prosinci (0)</b>	<b>-942</b>	<b>-416</b>
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>4 037</b>	<b>1 800</b>



## F.9.1. Základní kapitál

Tato tabulka uvádí podrobné údaje o kmenových akciích:

K 31. prosinci	2014	2013
Počet schválených, vydaných a plně splacených akcií	40 000	40 000
Nominální hodnota na akcii (Kč)	100 000	100 000



## F.9.2. Dividendy

Na řádné valné hromadě konané dne 30. dubna 2014 rozhodl jediný akcionář o výplatě nerozděleného zisku ve formě dividend v hodnotě 83 600 Kč na 1 akcii, jejíž nominální hodnota činí 100 000 Kč. Celková výše dividend činila 3 344 mil. Kč. Výplata dividend zohledňuje zisk předchozího roku ve výši 3 727 mil. Kč snížený o příděl do nerozděleného zisku v hodnotě 383 mil. Kč.

Na řádné valné hromadě konané dne 30. dubna 2013 rozhodl jediný akcionář o výplatě nerozděleného zisku ve formě dividend v hodnotě 85 000 Kč na 1 akcii, jejíž nominální hodnota činí 100 000 Kč. Celková výše dividend činila 3 400 mil. Kč. Výplata dividend zohledňuje zisk předchozího roku ve výši 3 883 mil. Kč snížený o příděl do nerozděleného zisku v hodnotě 483 mil. Kč.

## F.10. Závazky z pojištění

V milionech Kč, k 31. prosinci	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Závazky z neživotního pojištění</b>	<b>23 176</b>	<b>22 345</b>	<b>847</b>	<b>812</b>	<b>24 023</b>	<b>23 157</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	5 679	5 202	72	93	5 751	5 295
RBNS	11 618	11 695	642	609	12 260	12 304
IBNR	5 613	5 197	112	86	5 725	5 283
Ostatní závazky z pojištění	266	251	21	24	287	275
<b>Závazky z životního pojištění</b>	<b>52 925</b>	<b>59 964</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>52 927</b>	<b>59 966</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	264	284	-	1	264	285
RBNS	517	606	1	1	518	607
IBNR	1 190	1 126	1	-	1 191	1 126
Matematická rezerva	43 842	47 296	-	-	43 842	47 296
Rezerva na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	7 112	10 652	-	-	7 112	10 652
<b>Celkem</b>	<b>76 101</b>	<b>82 309</b>	<b>849</b>	<b>814</b>	<b>76 950</b>	<b>83 123</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>21 473</b>	<b>21 325</b>	<b>392</b>	<b>400</b>	<b>21 865</b>	<b>21 725</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>54 628</b>	<b>60 984</b>	<b>457</b>	<b>414</b>	<b>55 085</b>	<b>61 398</b>



## F.10.1. Závazky z neživotního pojištění

## F.10.1.1. Rezerva na nezasloužené pojistné

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2014	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>5 295</b>	<b>-1 852</b>	<b>3 443</b>
Tvorba	21 045	-846	20 199
Rozpuštění účtované do výnosů	-20 572	760	-19 812
Kurzové rozdíly	-17	180	163
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>5 751</b>	<b>-1 758</b>	<b>3 993</b>



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>4 849</b>	<b>-1 838</b>	<b>3 011</b>
Tvorba	20 412	-2 840	17 572
Rozpuštění účtované do výnosů	-19 936	2 692	-17 244
Kurzové rozdíly	-30	134	104
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>5 295</b>	<b>-1 852</b>	<b>3 443</b>



## F.10.1.2. Rezervy na pojistná plnění

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2014	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>12 304</b>	<b>-5 596</b>	<b>6 708</b>
Pojistné události vzniklé	11 155	-4 806	6 349
V běžném roce	10 154	-4 413	5 741
Přeúčtování z IBNR	1 001	-393	608
Pojistné události vyplacené	-9 861	4 302	-5 559
Rozpuštění účtované do výnosů	-1 357	861	-496
Kurzové rozdíly	19	3	22
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>12 260</b>	<b>-5 236</b>	<b>7 024</b>



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>12 126</b>	<b>-5 078</b>	<b>7 048</b>
Pojistné události vzniklé	11 558	-5 324	6 234
V běžném roce	10 650	-4 962	5 688
Přeúčtování z IBNR	908	-362	546
Pojistné události vyplacené	-10 336	4 818	-5 518
Rozpuštění účtované do výnosů	-1 190	32	-1 158
Kurzové rozdíly	146	-44	102
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>12 304</b>	<b>-5 596</b>	<b>6 708</b>



## F.10.1.3. Rezerva na pojistné události vzniklé, ale nenahlášené

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2014	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>5 283</b>	<b>-2 071</b>	<b>3 212</b>
Přírůstek v běžném roce	2 567	-991	1 576
Převod do rezervy na nahlášené pojistné události	-1 001	393	-608
Rozpuštění účtované do výnosů	-1 114	455	-659
Kurzové rozdíly	-10	5	-5
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>5 725</b>	<b>-2 209</b>	<b>3 516</b>



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>4 991</b>	<b>-2 009</b>	<b>2 982</b>
Přírůstek v běžném roce	2 269	-891	1 378
Převod do rezervy na nahlášené pojistné události	-908	362	-546
Rozpuštění účtované do výnosů	-1 098	560	-538
Kurzové rozdíly	29	-93	-64
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>5 283</b>	<b>-2 071</b>	<b>3 212</b>



## F.10.14. Vývoj nahlášených pojistných událostí (RBNS a IBNR)

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2014	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Celkem
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí ke konci škodního roku	13 992	13 859	12 543	11 920	12 175	11 902	11 267	11 198	10 875	11 970	-
Za 1 rok	13 462	13 205	12 540	11 871	12 028	11 672	10 673	11 087	10 390	-	-
Za 2 roky	13 083	13 110	12 215	11 512	11 908	11 595	10 553	10 814	-	-	-
Za 3 roky	12 794	12 899	11 979	11 421	11 730	11 317	10 262	-	-	-	-
Za 4 roky	12 578	12 553	11 657	11 175	11 503	10 823	-	-	-	-	-
Za 5 let	12 409	12 373	11 421	10 987	11 279	-	-	-	-	-	-
Za 6 let	12 278	12 292	11 267	10 853	-	-	-	-	-	-	-
Za 7 let	12 199	12 114	11 162	-	-	-	-	-	-	-	-
Za 8 let	12 131	12 068	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Za 9 let	12 091	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí</b>	<b>12 091</b>	<b>12 068</b>	<b>11 162</b>	<b>10 853</b>	<b>11 279</b>	<b>10 823</b>	<b>10 262</b>	<b>10 814</b>	<b>10 390</b>	<b>11 970</b>	<b>111 712</b>
Kumulované výplaty pojistných událostí	11 804	11 621	10 701	10 373	10 558	9 963	8 926	8 968	7 844	6 183	96 941
Katastrofy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	951
Přijatá zajištění	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	754
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté ve škodním roce	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 509
<b>Částka vykázaná ve výkazu o finanční situaci</b>	<b>287</b>	<b>447</b>	<b>461</b>	<b>480</b>	<b>721</b>	<b>860</b>	<b>1 336</b>	<b>1 846</b>	<b>2 546</b>	<b>5 787</b>	<b>17 985</b>



Informace v tabulce obsahují také náklady na zpracování škodních událostí. Rezervy na pojistná plnění, které nejsou zahrnuty v analýze podle škodních roků, tvoří rezervy na události, které nastaly před rokem 2005, ve výši 1 368 mil. Kč a rezervy vztahující se na méně významné produkty neživotního pojištění.

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Celkem
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí ke konci škodního roku	13 372	13 992	13 859	12 543	11 920	12 175	11 902	11 267	11 198	10 875	-
Za 1 rok	13 038	13 462	13 205	12 540	11 871	12 028	11 672	10 673	11 087	-	-
Za 2 roky	12 853	13 083	13 110	12 215	11 512	11 908	11 595	10 553	-	-	-
Za 3 roky	12 615	12 794	12 899	11 979	11 421	11 730	11 317	-	-	-	-
Za 4 roky	12 338	12 578	12 553	11 657	11 175	11 503	-	-	-	-	-
Za 5 let	12 207	12 409	12 373	11 421	10 987	-	-	-	-	-	-
Za 6 let	12 050	12 278	12 292	11 267	-	-	-	-	-	-	-
Za 7 let	12 059	12 199	12 114	-	-	-	-	-	-	-	-
Za 8 let	12 032	12 131	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Za 9 let	11 874	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí</b>	<b>11 874</b>	<b>12 131</b>	<b>12 114</b>	<b>11 267</b>	<b>10 987</b>	<b>11 503</b>	<b>11 317</b>	<b>10 553</b>	<b>11 087</b>	<b>10 875</b>	<b>113 708</b>
Kumulované výplaty pojistných událostí	11 489	11 783	11 586	10 678	10 305	10 489	9 857	8 799	8 605	5 768	99 359
Katastrofy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 191
Přijatá zajištění	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	695
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté ve škodním roce	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 352
<b>Částka vykázaná ve výkazu o finanční situaci</b>	<b>385</b>	<b>348</b>	<b>528</b>	<b>589</b>	<b>682</b>	<b>1 014</b>	<b>1 460</b>	<b>1 754</b>	<b>2 482</b>	<b>5 107</b>	<b>17 587</b>



Informace v tabulce obsahují také náklady na zpracování škodních událostí. Rezervy na pojistná plnění, které nejsou zahrnuty v analýze podle škodních roků, tvoří rezervy na události, které nastaly před rokem 2004, ve výši 1 195 mil. Kč a rezervy vztahující se na méně významné produkty neživotního pojištění.

## F10.1.5. Ostatní závazky z pojištění

Rezerva na prémie a slevy:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2014	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Stav k 1. lednu</b>	<b>275</b>	<b>-34</b>	<b>241</b>
Tvorba rezerv	347	-34	313
Použití rezerv	-334	26	-308
Kurzové rozdíly	-1	-	-1
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>287</b>	<b>-42</b>	<b>245</b>



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Stav k 1. lednu</b>	<b>391</b>	<b>-41</b>	<b>350</b>
Tvorba rezerv	363	-24	339
Použití rezerv	-480	31	-449
Kurzové rozdíly	1	-	1
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>275</b>	<b>-34</b>	<b>241</b>



## F10.2. Závazky ze životního pojištění

V milionech Kč, k 31. prosinci 2014	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>59 966</b>	<b>-717</b>	<b>59 249</b>
Alokace pojistného	13 925	-	13 925
Plnění z předčasně a standardně ukončených smluv	-19 615	-	-19 615
Srážky z pojistného na úhradu nákladů	-2 597	-	-2 597
Technický úrok	1 278	-	1 278
Změny cen podílových jednotek	16	-	16
Změna stavu IBNR a RBNS	-25	5	-20
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-21	3	-18
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>52 927</b>	<b>-709</b>	<b>52 218</b>



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>63 283</b>	<b>-736</b>	<b>62 547</b>
Alokace pojistného	11 523	-	11 523
Plnění z předčasně a standardně ukončených smluv	-14 381	-	-14 381
Srážky z pojistného na úhradu nákladů	-2 261	-	-2 261
Technický úrok	1 426	-	1 426
Změny cen podílových jednotek	454	-	454
Změna stavu IBNR a RBNS	-59	20	-39
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-19	-1	-20
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>59 966</b>	<b>-717</b>	<b>59 249</b>



## F10.2.1. Smluvní závazky z pojištění a smluvní závazky vyplývající ze životního pojištění

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
Pojistné smlouvy	50 826	57 874
Investiční smlouvy s DPF	2 101	2 092
<b>Celkem</b>	<b>52 927</b>	<b>59 966</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>7 931</b>	<b>8 944</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>44 996</b>	<b>51 022</b>





**F.11. Ostatní rezervy**

V milionech Kč, k 31. prosinci	2014	2013
Rezerva na restrukturalizaci	27	52
Rezerva na podmíněné závazky	718	889
<b>Celkem</b>	<b>745</b>	<b>941</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>60</b>	<b>98</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>685</b>	<b>843</b>



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
<b>Účetní hodnota k 1. lednu</b>	<b>941</b>	<b>1 209</b>
Rezervy tvořené v průběhu roku	58	78
Rezervy čerpané v průběhu roku	-52	-44
Rezervy rozpuštěné v průběhu roku	-202	-306
Kurzové rozdíly	-	4
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>	<b>745</b>	<b>941</b>



Rezervy na podmíněné závazky obsahují rezervu na deficit z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla ve výši 664 mil. Kč (2013: 824 mil. Kč) a další rezervy.

*Rezerva na deficit z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla („Závazek z MTPL“)*

Dne 31. prosince 1999 bylo v České republice nahrazeno zákonné pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla smluvním pojištěním odpovědnosti z provozu motorového vozidla. Všechna práva a povinnosti související s provozováním zákonného pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla do 31. prosince 1999 včetně deficitu přijatého pojistného ke krytí nákladů a závazků byly převedeny na Českou kancelář pojistitelů (dále jen „Kancelář“).

Dne 12. října 1999 získala Společnost licenci na poskytování pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla (MTPL) a následně se stala členem Kanceláře (viz též F.31.24.).

Každý z členů Kanceláře ručí za část závazků Kanceláře, která odpovídá výši jeho tržního podílu u tohoto typu pojištění.

Na základě veřejně dostupných informací a informací získaných od ostatních členů Kanceláře vytvořila Společnost rezervu ve výši nákladů spojených s pojistnými událostmi, které pravděpodobně nastaly v souvislosti s těmito postoupenými závazky. Konečná a přesná výše nákladů vztahujících se k pojistným událostem bude známa až za několik let.

**F.12. Finanční závazky**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	2 153	1 537
Deriváty	2 123	1 453
Ostatní finanční závazky	30	84
Finanční závazky – ostatní	1 903	2 865
<b>Celkem</b>	<b>4 056</b>	<b>4 402</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>1 026</b>	<b>1 446</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>3 030</b>	<b>2 956</b>



Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2014	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-	2 153	-	2 153
Ostatní finanční závazky	-	1 914	-	1 914



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-	1 537	-	1 537
Ostatní finanční závazky	-	2 865	-	2 865



V roce 2014 a 2013 nedošlo k významným převodům mezi úrovněmi stanovení reálné hodnoty 1 a 2.

#### F.12.1. Ostatní finanční závazky

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	Amortizovaná hodnota	2014 Reálná hodnota	Úroveň reálné hodnoty	Amortizovaná hodnota	2013 Reálná hodnota	Úroveň reálné hodnoty
<b>Úvěry, půjčky a vydané dluhopisy</b>	<b>1 903</b>	<b>1 914</b>	-	<b>2 865</b>	<b>2 865</b>	-
Depozita přijatá od zajištitelů	1 403	1 403	2	1 403	1 403	2
Vydané dluhopisy	498	509	2	498	498	2
Ostatní půjčky	2	2	2	964	964	2
<b>Celkem</b>	<b>1 903</b>	<b>1 914</b>	-	<b>2 865</b>	<b>2 865</b>	-
<b>Krátkodobé</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	-	<b>967</b>	<b>967</b>	-
<b>Dlouhodobé</b>	<b>1 898</b>	<b>1 909</b>	-	<b>1 898</b>	<b>1 898</b>	-



Ostatní půjčky se v roce 2013 skládaly z přijatých bankovních úvěrů z repo operací v částce 959 mil. Kč. V roce 2014 nebyly přijaty žádné bankovní úvěry z repo operací.

#### F.13. Závazky

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Závazky z přímého pojištění	2 183	2 253
Závazky ze zajištění	4 326	4 449
Daňové závazky	334	6
Závazky vůči klientům a dodavatelům	188	198
Závazky vůči zaměstnancům	135	135
Sociální zabezpečení	73	69
Ostatní závazky	736	709
<b>Celkem</b>	<b>7 975</b>	<b>7 819</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>7 911</b>	<b>7 819</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>64</b>	-



Nejvýznamnější položka ostatních závazků je závazek vůči Ministerstvu financí ČR z titulu pojištění odpovědnosti zaměstnavatele ve výši 654 mil. Kč (2013: 637 mil Kč).

Daňové závazky se zvýšily o 289 mil. Kč, důvodem jsou nižší zálohy na daň zaplacené v roce 2014 ve srovnání s rokem předchozím.

## F.14. Časové rozlišení a výnosy příštích období

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Časové rozlišení zajištění	16	18
Časové rozlišení ostatních nákladů	1 788	1 666
Z toho: Nevyfakturované dodávky	686	644
Provize	827	835
Závazky z mezd za nevyčerpanou dovolenou, bonusů a odměn	275	187
Výnosy příštích období z nemovitostí	1	1
<b>Celkem</b>	<b>1 805</b>	<b>1 685</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>1 805</b>	<b>1 685</b>



## F.15. Čisté zasloužené pojistné

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	Hrubá výše		Podíl zajistitele		Čistá výše	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Neživotní zasloužené pojistné</b>	<b>20 873</b>	<b>20 561</b>	<b>-9 301</b>	<b>-9 272</b>	<b>11 572</b>	<b>11 289</b>
Předeepsané pojistné	21 347	20 935	-9 460	-9 420	11 887	11 515
Změna stavu v UPR	-474	-374	159	148	-315	-226
<b>Životní zasloužené pojistné</b>	<b>10 844</b>	<b>11 774</b>	<b>-1 313</b>	<b>-1 332</b>	<b>9 531</b>	<b>10 442</b>
Předeepsané pojistné	10 844	11 774	-1 313	-1 332	9 531	10 442
<b>Celkem</b>	<b>31 717</b>	<b>32 335</b>	<b>-10 614</b>	<b>-10 604</b>	<b>21 103</b>	<b>21 731</b>



## F.16. Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
<b>Úrokové výnosy</b>	<b>2 082</b>	<b>2 090</b>
Úrokové výnosy z půjček a pohledávek	64	65
Úrokové výnosy z realizovatelných finančních aktiv	2 010	2 005
Úrokové výnosy z peněz a peněžních ekvivalentů	8	19
Úrokové výnosy z ostatních investic	-	1
<b>Ostatní výnosy</b>	<b>198</b>	<b>397</b>
Výnosy z investice do budov a pozemků (investice do nemovitostí)	2	2
Výnosy z realizovatelných akcií	112	302
Ostatní výnosy z podílových jednotek v investičních fondech	84	93
<b>Úroky a ostatní výnosy z finančních nástrojů a ostatních investic</b>	<b>2 280</b>	<b>2 487</b>
<b>Realizované zisky</b>	<b>1 262</b>	<b>1 519</b>
Realizované zisky z půjček a pohledávek	2	-
Realizované zisky z realizovatelných finančních aktiv (F.3.3.)	1 260	1 519
<b>Zrušení impairmentu (zrušení ztrát ze snížení hodnoty)</b>	<b>73</b>	<b>-</b>
Zrušení impairmentu k půjčkám a pohledávkám	69	-
Zrušení impairmentu ostatních pohledávek ze zajištění	4	-
<b>Ostatní výnosy z finančních nástrojů a ostatních investic</b>	<b>1 335</b>	<b>1 519</b>
<b>Celkem</b>	<b>3 615</b>	<b>4 006</b>



## F.17. Příjmy od dceřiných společností

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Dividendy a jiné příjmy	518	176
Realizované zisky z prodeje	22	2
<b>Celkem</b>	<b>540</b>	<b>178</b>



**F.18. Čisté výnosy/náklady z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	Finanční investice určené k obchodování		Investice z pojistných smluv, kde je nositelem investičního rizika pojistník		Finanční investice oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		Celkové finanční investice oceněné reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Finanční aktiva</b>								
Úroky a ostatní výnosy z finančních aktiv	14	35	-	-	213	470	227	505
Realizované – výnosy	48	128	55	50	627	1 561	730	1 739
– ztráty	-50	-84	-18	-20	-409	-835	-477	-939
Nerealizované – výnosy	56	91	182	555	177	135	415	781
– ztráty	-44	-19	-150	-110	-63	-249	-257	-378
<b>Finanční závazky</b>								
Placené úroky z finančních závazků	-82	-148	-	-	-377	-417	-459	-565
Realizované – výnosy	67	128	-	-	297	698	364	826
– ztráty	-150	-233	-	-	-1 427	-2 839	-1 577	-3 072
Nerealizované – výnosy	33	109	-	-	87	371	120	480
– ztráty	-125	-32	-	-	-953	-471	-1 078	-503
Ostatní výnosy	17	28	-	-	62	107	79	135
<b>Celkem</b>	<b>-216</b>	<b>3</b>	<b>69</b>	<b>475</b>	<b>-1 766</b>	<b>-1 469</b>	<b>-1 913</b>	<b>-991</b>

**F.19. Ostatní výnosy**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Výnosy z cizoměnových operací	1 887	2 263
Použití ostatních rezerv (F.11.)	210	324
Výnosy za služby a asistenční aktivity a vratky poplatků	295	265
Příjmy z prodeje majetku	23	-
Ostatní technické výnosy	170	241
<b>Celkem</b>	<b>2 585</b>	<b>3 093</b>

**F.20. Čistá výše nákladů na pojistná plnění**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	Hrubá výše		Podíl zajistitele		Čistá výše	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Čisté neživotní pojistné dávky a pojistné události</b>	<b>11 116</b>	<b>12 090</b>	<b>-4 260</b>	<b>-5 467</b>	<b>6 856</b>	<b>6 623</b>
Vyplacené pojistné události	10 080	11 125	-4 301	-5 000	5 779	6 125
Náklady na vypořádání pojistných událostí	278	195	-	-	278	195
Zaplacené poskytnuté prémie a slevy	324	367	-26	-31	298	336
Změna stavu rezervy na pojistná plnění	-34	162	253	-474	219	-312
Změna stavu rezervy IBNR	451	263	-178	31	273	294
Změna jiných technických rezerv	17	-22	-8	7	9	-15
<b>Čisté životní pojistné dávky a pojistné události</b>	<b>7 314</b>	<b>8 493</b>	<b>-408</b>	<b>-385</b>	<b>6 906</b>	<b>8 108</b>
Vyplacené pojistné události	14 249	11 692	-416	-404	13 833	11 288
Náklady na vypořádání pojistných událostí	18	14	-	-	18	14
Zaplacené poskytnuté prémie a slevy	87	104	-	-	87	104
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-21	-19	3	-1	-18	-20
Změna stavu rezervy na pojistná plnění	-89	-169	32	65	-57	-104
Změna stavu rezervy IBNR	64	110	-27	-45	37	65
Změna stavu matematické rezervy	-3 454	-3 679	-	-	-3 454	-3 679
Změna stavu rezervy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	-3 540	440	-	-	-3 540	440
<b>Celkem</b>	<b>18 430</b>	<b>20 583</b>	<b>-4 668</b>	<b>-5 852</b>	<b>13 762</b>	<b>14 731</b>



**Životní pojištění**

Důvodem vyšší částky vyplacených pojistných událostí v roce 2014 a významné záporné změny (tj. rozpuštění) rezerv pojistných smluv, kde investiční riziko nese pojistník, je splatnost jednorázového produktu životního pojištění Garance. Pokračující rozpuštění matematických rezerv je způsobeno velkým objemem splatných produktů a produktovým mixem zaměřujícím se na investiční a rizikové produkty.

**Neživotní pojištění**

Oproti roku 2013, který byl ovlivněn výskytem kalamitních pojistných událostí (záplavy, bouřky a krupobití) v letních měsících, byla situace v roce 2014 příznivější. Za růstem některých položek stojí především tvorba rezerv v rozvíjející se polské pobočce.

**F.21. Úrokové náklady**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Úrokové náklady na půjčky, dluhopisy a jiné závazky	10	10
Úrokové náklady na depozita přijatá od zajistitelů	11	28
<b>Úrokové náklady</b>	<b>21</b>	<b>38</b>

**F.22. Ostatní náklady na finanční instrumenty a ostatní investice**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
<b>Ostatní náklady</b>	<b>103</b>	<b>120</b>
Náklady na pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	5	2
Ostatní náklady na investice	98	118
<b>Realizované ztráty</b>	<b>326</b>	<b>1 227</b>
Realizované ztráty na realizovatelných finančních aktivech (F.3.3.)	326	1 227
<b>Ztráty ze snížení účetní hodnoty (impairment)</b>	<b>286</b>	<b>445</b>
Snížení hodnoty pozemků a budov (investice do nemovitostí)	-	1
Ztráty ze snížení účetní hodnoty pohledávek od zajistitelů	106	88
Snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	180	308
Snížení hodnoty pohledávek za zajistiteli	-	18
Ztráty ze snížení účetní hodnoty ostatních pohledávek	-	30
<b>Ostatní náklady na finanční instrumenty a ostatní investice</b>	<b>715</b>	<b>1 792</b>

**F.23. Náklady z majetkových účastí v dceřiných společnostech**

Realizované ztráty ze snížení hodnoty majetkových účastí v dceřiných společnostech dosáhly v roce 2014 částky 7 mil. Kč. Realizované ztráty z prodeje majetkových účastí v dceřiných společnostech v roce 2013 činily 4 mil. Kč.

**F.24. Pořizovací a administrativní náklady**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	Neživotní segment		Životní segment		Celkem	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Hrubé pořizovací náklady a ostatní provize	1 931	2 002	1 115	1 289	3 046	3 291
Změna časově rozlišených pořizovacích nákladů	-17	-9	-	-	-17	-9
Ostatní administrativní náklady	1 492	1 420	737	772	2 229	2 192
<b>Celkem</b>	<b>3 406</b>	<b>3 413</b>	<b>1 852</b>	<b>2 061</b>	<b>5 258</b>	<b>5 474</b>



Náklady z pronájmu budov v hodnotě 381 mil. Kč jsou zahrnuty v ostatních administrativních nákladech (v roce 2013: 422 mil. Kč).

Následující tabulka zahrnuje souhrn budoucích minimálních leasingových plateb pro nevypověditelný operativní leasing pro každé z následujících období.

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Do jednoho roku	350	413
Od jednoho roku do pěti let	793	1 038
Nad pět let	962	180
<b>Celkem</b>	<b>2 105</b>	<b>1 631</b>



## F.25. Ostatní náklady

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Odpisy nehmotných aktiv	350	395
Odpisy hmotných aktiv	83	120
Ztráty z cizoměnových operací	683	489
Náklady na restrukturalizaci a příděly do ostatních rezerv (viz F.11.)	33	33
Náklady na služby, poplatky za třetí strany a asistenční služby	255	184
Ostatní technické náklady	393	276
Ostatní náklady	3	3
<b>Celkem</b>	<b>1 800</b>	<b>1 500</b>



## F.26. Daň z příjmů

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Splatná daň z příjmů	754	737
Odložená daň	-23	14
<b>Celkem</b>	<b>731</b>	<b>751</b>



Odsouhlasení mezi předpokládanou a efektivní sazbou daně:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
<b>Předpokládaná sazba daně</b>	<b>19 %</b>	<b>19 %</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>4 367</b>	<b>4 478</b>
<b>Předpokládaná daň z příjmů</b>	<b>908</b>	<b>928</b>
Daňově neodečitatelné náklady	44	56
Nedaňové výnosy	-178	-149
Ostatní	-43	-84
Daň z příjmů	731	751
<b>Efektivní sazba daně</b>	<b>16,74 %</b>	<b>16,77 %</b>



Správce daně může kdykoliv nahlížet do účetních knih a záznamů Společnosti ve lhůtě nejvýše 10 let po skončení zdaňovacího období a může uložit dodatečné daně a penále. Vedení Společnosti si není vědomo žádných okolností, které by v této souvislosti mohly vést k dalším významným závazkům.

## F.26.1. Odložená daň

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	Odložená daňová pohledávka		Odložený daňový závazek	
	2014	2013	2014	2013
Nehmotný majetek	-	-	-99	-101
Hmotný majetek a provozní nemovitosti	17	12	-6	-26
Investice do nemovitostí	-	-	-9	-8
Realizovatelné cenné papíry	4	4	-	-
Ostatní finanční aktiva	-	-	-2	-2
Úvěry a pohledávky	75	87	-	-
Finanční a ostatní závazky	30	13	-	-
Ostatní	15	22	-2	-1
<b>Celkem</b>	<b>141</b>	<b>138</b>	<b>-118</b>	<b>-138</b>
<b>Čistá odložená daňová pohledávka / závazek</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Změny v odložených daňových pohledávkách a závazcích vykázané ve výkazu zisku a ztráty činily 23 mil. Kč.

V souladu s účetními metodami je částka odložené daně vypočtena na základě očekávaného způsobu realizace či vyrovnání účetní hodnoty aktiv a závazků při použití očekávané platné daňové sazby ke konci účetního období. Sazba, která bude platná pro 2015 a následující období, je ve výši 19 % (2014: 19 %).

## F.26.2. Splatná a odložená daň vykázána v ostatním úplném výsledku

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Odložená daň – zisky z přecenění realizovatelných finančních aktiv	4	4
Splatná daň – nerealizované zisky/ztráty z realizovatelných finančních aktiv	-946	-420
Celková daň z přecenění realizovatelných finančních aktiv	-942	-416
<b>Celkem</b>	<b>-942</b>	<b>-416</b>



Detaily týkající se daně z přecenění realizovatelných finančních aktiv jsou uvedeny v kapitole F.9.

## F.27. Informace o zaměstnancích

Počet zaměstnanců, k 31. prosinci	2014	2013
Vedení Společnosti	32	35
Ostatní vedení	337	335
Zaměstnanci	3 110	3 029
Prodejci	732	711
Ostatní	252	187
<b>Celkem</b>	<b>4 463</b>	<b>4 297</b>



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Mzdové náklady	2 063	1 978
Povinné odvody sociálního a zdravotního pojištění	649	655
Z toho: státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	416	412
Ostatní náklady	78	74
Z toho: příspěvek na soukromé penzijní fondy	21	23
<b>Osobní náklady celkem</b>	<b>2 790</b>	<b>2 707</b>
<b>Odměny vrcholového managementu zahrnuté do osobních nákladů</b>	<b>259</b>	<b>325</b>



Následující tabulka ukazuje rozdělení osobních nákladů ve výkazu zisků a ztrát.

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Pořizovací náklady	1 021	1 001
Pojistně-technické náklady	542	418
Administrativní náklady	1 227	1 288
<b>Celkem</b>	<b>2 790</b>	<b>2 707</b>



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

Generální ředitel Společnosti byl v předchozím roce účastníkem dlouhodobého motivačního plánu Skupiny Generali, a to cyklu 2013–2015. Související rezerva byla v roce 2014 rozpuštěna, protože nebyly splněny rozhodné podmínky (generální ředitel ukončil v roce 2014 pracovní poměr ve Společnosti).

## F.28. Zajišťovací účetnictví (hedging)

### F.28.1. Zajišťovací účetnictví na kurzové riziko

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

Funkční měnou Společnosti a rovněž měnou jejích závazků je česká koruna. Nicméně v investičním portfoliu jsou finanční nástroje denominované v cizích měnách. V souladu s obecnou politikou Společnosti jsou všechny tyto nástroje dynamicky zajišťovány (hedged) do českých korun využitím cizoměnových (FX) derivátů.

Hedging cizí měny se používá pro všechny investice v cizí měně včetně dluhopisů, investičních fondů, akcií aj., aby bylo plně zajištěno v instrumentech obsažené FX riziko. Nastavený proces zabezpečuje vysokou efektivnost zajištění.

Kurzové rozdíly všech finančních aktiv a derivátů s výjimkou akcií zařazených v portfoliu realizovatelných cenných papírů jsou účtovány na účtech výnosů a nákladů v souladu se standardními postupy dle IAS 39. Kurzová přecenění akcií v portfoliu realizovatelných cenných papírů jsou v rámci zajišťovacího účetnictví zaúčtována na účtech výnosů a nákladů jako ostatní výnosy – kurzové zisky a ostatní náklady – kurzové ztráty.

#### Zajištěné 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:

- a) finanční aktiva kryjící produkty investičního životního pojištění;
- b) ostatní specifické výjimky deklarované v rámci investiční strategie.

Zajištěné položky zahrnují finanční aktiva z kategorií realizovatelných aktiv, oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, ostatní investice a peníze a peněžní ekvivalenty. Zajištěné položky neobsahují finanční závazky.

#### Zajišťovací nástroje

Zajišťovací nástroje jsou definovány jako FX deriváty – s výjimkou opcí. Deriváty jsou použity jako zajišťovací nástroje v celé hodnotě.



Takto stanovená aktiva je možné kdykoliv jasně identifikovat. Zajištěné položky a zajišťovací nástroje k 31. prosinci:

V milionech Kč	Reálná hodnota k 31. 12. 2014	Kurzové zisky a ztráty za období od 1. 1. do 31. 12. 2014
Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech	24 399	1 313
Termínované vklady a bankovní účty	69	-
Deriváty	-821	-1 363



V milionech Kč	Reálná hodnota k 31. 12. 2013	Kurzové zisky a ztráty za období od 1. 1. do 31. 12. 2013
Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech	25 830	1 760
Termínované vklady a bankovní účty	210	-
Deriváty	-436	-1 755



Společnost pravidelně jednou měsíčně vyhodnocuje účinnost zajištění a nutnost případných úprav dynamické zajišťovací strategie. Ve všech měsících roku 2014 a 2013 bylo zajištění v souladu s požadavky IFRS a interními zásadami Společnosti upravujícími zajišťovací účetnictví posouzeno jako účinné.

### F.28.2. Zajišťovací účetnictví na úrokové riziko

Od 1. července 2011 Společnost aplikuje zajišťovací účetnictví na finanční aktiva vystavená působení úrokové míry. Společnost používá zajištění reálné hodnoty.

Společnost zavedla strategii řízení rizik pro úrokové riziko. Cílem investiční a zajišťovací strategie je řízení celkové pozice úrokového rizika na nepřetržitě bázi. Společnost dosahuje tohoto cíle prostřednictvím dynamické strategie.

Změna reálné hodnoty úrokových derivátů a finančních aktiv FVTPL nesoucích úrok je vykázána ve výkazu zisku a ztráty podle IAS 39. Změna reálné hodnoty realizovatelných cenných papírů nesoucích úrok, která je spojena s úrokovým rizikem, je v rámci zajišťovacího účetnictví vykázána na účtech nákladů nebo výnosů buď jako ostatní výnos z finančních nástrojů a ostatních investic, nebo jako ostatní náklady na finanční nástroje a ostatní investice.

#### Zajištěné položky

Společnost definovala zajištěnou položku jako skupinu nástrojů s fixním výnosem. Zajištěné položky zahrnují finanční aktiva klasifikovaná v kategorii realizovatelných finančních aktiv v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů. Zajištěné položky neobsahují finanční závazky.

#### Zajišťovací nástroje

Zajišťovací nástroje jsou definovány jako skupina úrokových derivátů. Deriváty jsou určeny jako zajišťovací nástroje v jejich celém rozsahu.

Díky výše uvedené definici mohou být aktiva a deriváty kdykoliv jasně identifikovány. K 31. prosinci byly zajištěné položky a zajišťovací deriváty následující:

V milionech Kč	Reálná hodnota k 31. 12. 2014	Změna reálné hodnoty připadající na riziko úrokových sazeb pro období od 1. 1. do 31. 12. 2014
Nástroje s fixním výnosem	17 956	446
Deriváty	-1 065	-456

V milionech Kč	Reálná hodnota k 31. 12. 2013	Změna reálné hodnoty připadající na riziko úrokových sazeb pro období od 1. 1. do 31. 12. 2013
Nástroje s fixním výnosem	15 740	-565
Deriváty	-663	419



Společnost pravidelně jednou měsíčně vyhodnocuje účinnost zajištění a nutnost případných úprav dynamické zajišťovací strategie. Ve všech měsících roku 2014 a 2013 bylo zajištění v souladu s požadavky IFRS a interními zásadami Společnosti upravujícími zajišťovací účetnictví posouzeno jako účinné.

**F.29. Zápočet finančních aktiv a finančních závazků**

V následující tabulce jsou uvedeny finanční nástroje vykázané v účetních výkazech, u nichž Společnost uzavřela tzv. „master netting“ smlouvy nebo jiné obdobné smlouvy, nicméně související aktiva a závazky nebyly k 31. prosinci 2014 a 2013 započteny. Tabulka ukazuje dopad, který by na výkaz o finanční situaci Společnosti mělo uplatnění veškerých souvisejících práv na zápočet finančních aktiv a závazků. K 31. prosinci 2014 a 2013 nebyl zápočet proveden u žádného finančního nástroje.

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2014	Kapitola	Derivátová aktiva	Derivátové závazky	Pohledávky ze zajištění
Celková účetní hodnota finančních nástrojů	F.34., F.12.	165	-2 123	2 248
Finanční nástroje bez „master netting“ smluv		38	-929	1 674
Finanční nástroje kryté „master netting“ smlouvami		127	-1 194	574
Poskytnuté zajištění/přijatá depozita	F.5., F.12.1.	-	1 120	-1 403
Částka vykázaná ve výkazu o finanční situaci		127	-74	-829
Dopad „master netting“ smluv		-1 194	127	-
<b>Čistá částka očištěná o „master netting“ smlouvy</b>		<b>-1 067</b>	<b>53</b>	<b>-829</b>



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013	Kapitola	Derivátová aktiva	Derivátové závazky	Pohledávky ze zajištění
Celková účetní hodnota finančních nástrojů	F.34., F.12.	287	-1 453	2 242
Finanční nástroje bez „master netting“ smluv		38	-87	1 746
Finanční nástroje kryté „master netting“ smlouvami		249	-1 366	496
Poskytnuté zajištění/přijatá depozita	F.5., F.12.1.	-	817	-1 403
Částka vykázaná ve výkazu o finanční situaci		249	-549	-907
Dopad „master netting“ smluv		-1 366	249	-
<b>Čistá částka očištěná o „master netting“ smlouvy</b>		<b>-1 117</b>	<b>-300</b>	<b>-907</b>



Společnost má uzavřenou vymahatelnou „master netting“ smlouvu, a to konkrétně rámcovou smlouvu ISDA, kterou sjednala s derivátovou protistranou. V souladu s podmínkami této smlouvy lze zápočet u derivátů provést výhradně v případě konkurzu jedné ze smluvních stran či jejího neplnění. Pro účely řízení kreditního rizika protistrany souvisejícího s derivátovými obchody uzavřely smluvní strany rovněž smlouvu o kolaterálu.

Zajistitel ponechal Společnosti část postoupeného předepsaného pojistného, které slouží jako zajištění jeho schopnosti bez zbytečného odkladu splnit budoucí závazky z titulu pojistných plnění.

**F.30. Výnos na akcii**

Následující tabulka zobrazuje výnosy na akcii:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2014	2013
Výsledek hospodaření běžného období	3 636	3 727
Vážený průměrný počet akcií	40 000	40 000
<b>Výnos na akcii (Kč), běžný i zdanitelný</b>	<b>90 903</b>	<b>93 159</b>



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

**F.31. Pohledávky a závazky neuvedené ve výkazu o finanční situaci****F.31.1. Přísliby**

Společnost neměla k 31. prosinci 2014 žádné další významné přísliby.

**F.31.2. Jiná podmíněná rizika****F.31.2.1. Právní**

Ke konci účetního období nebyla uzavřena 4 soudní řízení, v nichž se žalobci domáhali prohlášení neplatnosti usnesení valné hromady Společnosti z roku 2005 o nuceném výkupu akcií minoritních akcionářů. V souladu s analýzami zpracovanými pro Společnost externími právními poradci se Společnost domnívá, že z těchto soudních řízení pro Společnost k datu vydání účetní závěrky nevyplynou žádné budoucí závazky.

**F.31.2.2. Zástavy poskytnuté ve prospěch třetích stran**

Majetková účast v dceřině společnosti Pařížská 26, s.r.o., byla zastavena na krytí bankovního úvěru poskytnutého této dceřině společnosti. K 31. prosinci 2014 činila nesplacená částka úvěru 262,5 mil. Kč.

V případě, že dceřiná společnost nebude schopna dostát svým závazkům z titulu úvěru, mohlo by dojít k tomu, že Společnost bude nucena převést majetkovou účast na banku. Vedení Společnosti se nedomnívá, že by související riziko bylo významné.

**F.31.2.3. 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 situaci Společnosti. Navíc je potenciální odpovědnost Společnosti za jakákoliv případná pojistná rizika smluvně kryta do dvojnásobné výše čistého vlastního vrubu Společnosti za dané riziko.

Upsané čisté vruby lze analyzovat následovně:

<b>V milionech Kč, za rok končící 31. prosince</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Odpovědnost za škodu (vyjma pojištění osobní odpovědnosti členů orgánů)	148	148
Pojištění osobní odpovědnosti členů orgánů	18	18
Pojištění FLEXA s připojištěním jaderných škod a přerušení provozu	576	576
Dopravní rizika	115	115
Technické a všerizikové pojištění	288	288
<b>Celkem</b>	<b>1 145</b>	<b>1 145</b>

**F.31.2.4. Členství v České kanceláři pojistitelů**

Jako člen České kanceláře pojistitelů (dále jen „Kancelář“) v souvislosti s poskytováním pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL) se Společnost zavázala ručit za závazky Kanceláře. Za tímto účelem Společnost přispívá do garančního fondu, a to ve výši stanovené Kancelář (viz F.11).

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 situaci Společnosti.

**F.32. 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.32.1. Identifikace spřízněných osob**

Společnost je spřízněnou stranou konečné ovládající osoby Assicurazioni Generali S.p.A. a jí ovládaných společností. Současně je též spřízněnou stranou svých dceřiných a přidružených společností a svého nepřímého, 24% akcionáře PPF Group N.V. a jím ovládaných osob.

Klíčovými vedoucími osobami jsou takové osoby, které jsou přímo či nepřímo oprávněny a odpovědný za plánování, řízení a kontrolu aktivit Společnosti.

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

Kategorie klíčových vedoucích zaměstnanců Společnosti zahrnuje členy představenstva a dozorčí rady.

Při identifikaci spřízněných osob je posuzována především podstata vztahu, nejen jeho právní forma.

**F.32.2. Transakce s klíčovými vedoucími pracovníky Společnosti**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2014	Představenstvo Společnosti		Dozorčí rada	
	Související s členstvím v představenstvu	Související s pracovní smlouvou	Související s členstvím v dozorčí radě	Související s pracovní smlouvou
Krátkodobé zaměstnanecké požitky	12	61	-	1
Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	-	1	-	-



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013	Představenstvo Společnosti		Dozorčí rada	
	Související s členstvím v představenstvu	Související s pracovní smlouvou	Související s členstvím v dozorčí radě	Související s pracovní smlouvou
Krátkodobé zaměstnanecké požitky	1	96	1	2
Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	-	2	-	-



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

V roce 2014 byly klíčovými vedoucími pracovníky Skupiny vyplaceny zaměstnanecké požitky při předčasném ukončení pracovního poměru v celkové výši 16,7 mil. Kč. V roce 2013 byly klíčovými vedoucími pracovníky Skupiny vyplaceny zaměstnanecké požitky při předčasném ukončení pracovního poměru v celkové výši 18 mil. Kč.

K 31. prosinci 2014 ani k 31. prosinci 2013 nedrželi členové statutárních orgánů žádné akcie Společnosti.

**F.32.3. Transakce s ostatními spřízněnými osobami**

Transakce s ostatními spřízněnými osobami byly prováděny na základě principu tržního odstupu a jsou obvykle vypořádány v hotovosti.

Společnost neměla v roce 2014, stejně jako v roce 2013, žádné významné vztahy s mateřskou společností Generali.

Ostatní spřízněné osoby se člení do následujících skupin:

Skupina 1 – dceřiné a přidružené společnosti přímo konsolidované v rámci ČP skupiny;

Skupina 2 – společnosti přímo konsolidované v rámci mateřské společnosti;

Skupina 3 – ostatní spřízněné osoby (především společnosti skupiny PPF Group N.V., která vlastní nepřímý 24% podíl ve Společnosti)

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2014	Poznámky	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky z pojištění a zajištění	i	22	1 706	2
Závazky z pojištění postoupené zajištěním	ii	-	9 118	-
Ostatní finanční aktiva	iii	906	-	8 319
Ostatní aktiva		79	321	272
<b>Celková aktiva</b>		<b>1 007</b>	<b>11 145</b>	<b>8 593</b>
<b>Závazky</b>				
Závazky z pojištění a zajištění	iv	58	5 354	-
Závazky z pojištění (technické rezervy)		3	224	-
Ostatní finanční závazky		-	160	62
Ostatní závazky		141	234	5
<b>Celkové závazky</b>		<b>202</b>	<b>5 972</b>	<b>67</b>

Poznámky:

- i. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností GP Reinsurance EAD, Bulharsko (GP Re) ve výši 1 649 mil. Kč.
- ii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky z pojištění (pojistně-technické rezervy) postoupené do GP Re ve výši 9 053 mil. Kč.
- iii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 1 zahrnují půjčku společnosti Apollo Business Center IV, a.s., v částce 372 mil. Kč a půjčku společnosti PALAC KRIZIK a.s. v částce 537 mil. Kč. Zůstatky se společnostmi ve skupině 3 představují dluhopisy emitované skupinou Home Credit ve výši 4 309 mil. Kč a reverzní repo operace s PPF bankou a.s. v hodnotě 4 000 mil. Kč.
- iv. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky ze zajištění od společnosti GP Re ve výši 5 301 mil. Kč.



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013	Poznámky	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky z pojištění a zajištění	i	19	1 673	6
Závazky z pojištění postoupené zajištěním	ii	-	9 263	-
Ostatní finanční aktiva	iii	1 229	-	3 973
Ostatní aktiva		61	39	289
<b>Celková aktiva</b>		<b>1 309</b>	<b>10 975</b>	<b>4 268</b>
<b>Závazky</b>				
Závazky z pojištění a zajištění	iv	51	5 484	1
Závazky z pojištění (technické rezervy)		3	153	24
Ostatní finanční závazky		-	85	960
Ostatní závazky		122	30	7
<b>Celkové závazky</b>		<b>176</b>	<b>5 752</b>	<b>992</b>

Poznámky:

- i. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností GP Reinsurance EAD, Bulharsko (GP Re) ve výši 1 627 mil. Kč.
- ii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky z pojištění (pojistně-technické rezervy) postoupené do GP Re ve výši 9 174 mil. Kč.
- iii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 1 zahrnují půjčku společnosti Apollo Business Center IV, a.s., v částce 1 232 mil. Kč, zůstatky se společnostmi ve skupině 3 představují dluhopisy emitované skupinou Home Credit ve výši 3 048 mil. Kč.
- iv. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky ze zajištění od společnosti GP Re ve výši 5 447 mil. Kč.



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2014	Poznámky	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
<b>Výnosy</b>				
Výnosy z pojištění		5	185	34
Výnosy ze zajištění	i	-	6 505	-
Výnosy z finanční činnosti		540	68	-94
Ostatní výnosy		49	170	61
<b>Celkové výnosy</b>		<b>594</b>	<b>6 928</b>	<b>1</b>
<b>Náklady</b>				
Náklady na pojištění		-75	-124	-
Náklady na zajištění	ii	-	-9 804	-
Náklady na finanční činnosti		-7	-81	-15
Ostatní náklady		-449	-428	-124
<b>Celkové náklady</b>		<b>-531</b>	<b>-10 437</b>	<b>-139</b>

Poznámky:

- i. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zejména vztahy ze zajištění se společností GP Re ve výši 6 495 mil. Kč (zajistná provize a vyplacená pojistná plnění).
- ii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zejména postoupené zajistné společnosti GP Re ve výši 9 673 mil. Kč.



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2013	Poznámky	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
<b>Výnosy</b>				
Výnosy z pojištění		6	165	44
Výnosy ze zajištění	i	-1	7 645	-5
Výnosy z finanční činnosti		176	55	174
Ostatní výnosy		113	136	206
<b>Celkové výnosy</b>		<b>294</b>	<b>8 001</b>	<b>419</b>
<b>Náklady</b>				
Náklady na pojištění		-28	-111	-46
Náklady na zajištění	ii	-	-9 712	-
Náklady na finanční činnosti		-3	-108	-38
Ostatní náklady		-296	-61	-251
<b>Celkové náklady</b>		<b>-327</b>	<b>-9 992</b>	<b>-335</b>

Poznámky:

i. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zejména vztahy ze zajištění se společností GP Re ve výši 7 592 mil. Kč (zajistná provize a vyplacená pojistná plnění).

ii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zejména cedované zajistné společnosti GP Re ve výši 9 592 mil. Kč.



Podrobnější informace o zástavách poskytnutých za spřízněné osoby viz kapitola E.5. Podrobnější informace o přijatých nebo poskytnutých zárukách viz kapitola F.31.

## G. Následné události

Společnosti jsou známy následující významné události, které nastaly mezi koncem účetního období, tj. 31. prosincem 2014, a 13. březnem 2015.

### G.1. Akvizice 100% podílu v Generali PPF Holding B.V. společností Assicurazioni Generali S.p.A.

V souladu s dohodou sjednanou 8. ledna 2013 odkoupila Generali od PPF Group zbývající 24% podíl a se stala 100% vlastníkem Generali PPF Holding B.V. (viz A.1.). Holdingová společnost působící ve střední a východní Evropě v souvislosti s pořízením 100% podílu ve společnosti GPH změnila svůj název na Generali CEE Holding B.V.

# Zpráva nezávislého auditora ke konsolidované účetní závěrce



## Akcionáři společnosti Česká pojišťovna a.s.:

Ověřili jsme přiloženou konsolidovanou účetní závěrku společnosti Česká pojišťovna a.s. a jejích dceřiných společností („Skupina“), sestavenou k 31. prosinci 2014 za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014, tj. konsolidovaný výkaz o finanční situaci, konsolidovaný výkaz zisku a ztráty, konsolidovaný výkaz o úplném výsledku, konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu, konsolidovaný výkaz o peněžních tocích a přílohu, včetně popisu používaných významných účetních metod. Údaje o Skupině jsou uvedeny v bodě A.1 přílohy této konsolidované účetní závěrky.

## Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za konsolidovanou účetní závěrku

Statutární orgán je odpovědný za sestavení konsolidované účetní závěrky a za věrné zobrazení skutečností v ní v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými právem Evropské unie a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení konsolidované účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

## Odpovědnost auditora

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v konsolidované účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně toho, jak auditor posoudí rizika, že konsolidovaná účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédně k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení konsolidované účetní závěrky a věrné zobrazení skutečností v ní. Cílem posouzení vnitřních kontrol je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit zahrnuje též posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením společnosti i posouzení celkové prezentace konsolidované účetní závěrky.

Domníváme se, že získané důkazní informace jsou dostatečné a vhodné a jsou přiměřeným základem pro vyjádření výroku auditora.

## Výrok auditora

Podle našeho názoru konsolidovaná účetní závěrka ve všech významných souvislostech věrně a poctivě zobrazuje aktiva, pasiva a finanční situaci Skupiny, k 31. prosinci 2014 a výsledky jejího hospodaření a peněžní toky za období od 1. ledna 2014 do 31. prosince 2014 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví přijatými právem Evropské unie.

Ernst & Young Audit, s.r.o.  
evidenční č. 401

Jakub Kolář, statutární auditor  
evidenční č. 2280

Jan Niewold  
partner

27. dubna 2015  
Praha, Česká republika

# Obsah konsolidované účetní závěrky

<b>KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA</b>	<b>136</b>
<b>PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY</b>	<b>146</b>
<b>A. OBECNÉ INFORMACE</b>	<b>146</b>
A.1. Charakteristika Skupiny	146
A.2. Statutární orgány	146
A.3. Soulad s právními předpisy	147
A.4. Východiska pro přípravu účetní závěrky	147
<b>B. OBECNÁ KRITÉRIA PRO ZPRACOVÁNÍ KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY</b>	<b>147</b>
B.1. Společnosti Skupiny	147
B.2. Metody konsolidace a účtování přidružených společností	152
<b>C. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY A PŘEDPOKLADY</b>	<b>154</b>
C.1. Zásadní účetní postupy	154
C.2. Odlišné účetní postupy uplatňované dceřinými společnostmi	170
C.3. Základní předpoklady	170
C.4. Smluvní podmínky pojistných a investičních smluv s DPF, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků	173
C.5. Významné účetní odhady a úsudky	175
C.6. Změny účetních postupů a oprava chyb	175
<b>D. VYKAZOVÁNÍ PODLE SEGMENTŮ</b>	<b>179</b>
D.1. Transformovaný fond Penzijní společnosti České pojišťovny	179
D.2. Analýza segmentů	182
<b>E. ZPRÁVA O ŘÍZENÍ RIZIK</b>	<b>186</b>
E.1. Systém řízení rizik	186
E.2. Role a zodpovědnosti	186
E.3. Měření a kontrola rizika	186
E.4. Tržní riziko	187
E.5. Úvěrové riziko	194
E.6. Riziko likvidity	198
E.7. Pojistněmatematické riziko	202
E.8. Operační riziko a ostatní rizika	206
E.9. Monitorování finanční síly třetími stranami	206
E.10. Řízení kapitálu	207



<b>F.</b>	<b>PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉMU VÝKAZU O FINANČNÍ SITUACI, KONSOLIDOVANÉMU VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY A KONSOLIDOVANÉMU VÝKAZU O ÚPLNÉM VÝSLEDKU</b>	<b>208</b>
F.1.	Nehmotná aktiva	208
F.2.	Hmotný majetek	211
F.3.	Investice	212
F.4.	Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	219
F.5.	Pohledávky	220
F.6.	Ostatní aktiva	220
F.7.	Peníze a peněžní ekvivalenty	221
F.8.	Dlouhodobá aktiva držena k prodeji	221
F.9.	Vlastní kapitál	221
F.10.	Ostatní rezervy	223
F.11.	Závazky z pojištění	223
F.12.	Finanční závazky	228
F.13.	Závazky	231
F.14.	Ostatní závazky	231
F.15.	Čisté zasloužené pojistné	232
F.16.	Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb	232
F.17.	Čisté výnosy / (-) ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	232
F.18.	Příjmy a náklady z majetkových účastí v dceřiných společnostech	233
F.19.	Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí	233
F.20.	Ostatní výnosy	234
F.21.	Čistá výše nákladů na pojistná plnění	235
F.22.	Náklady na poplatky a provize a náklady na finanční služby	235
F.23.	Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí	236
F.24.	Požizovací a administrativní náklady	236
F.25.	Ostatní náklady	237
F.26.	Daň z příjmů	237
F.27.	Informace o zaměstnancích	239
F.28.	Zajišťovací účetnictví (Hedge accounting)	240
F.29.	Zápočet finančních aktiv a finančních závazků	243
F.30.	Výnos na akcii	244
F.31.	Podrozvahové položky	244
F.32.	Spřízněné osoby	245
F.33.	Odměna auditorské společnosti	247
<b>G.</b>	<b>NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI</b>	<b>247</b>
G.1.	Akvizice 100% podílu v Generali PPF Holding B.V. společností Assicurazioni Generali S.p.A.	247

# Konsolidovaná účetní závěrka

## Seznam zkratk

### Zkratka

IFRIC	Interpretace Výboru pro výklad Mezinárodních standardů účetního výkaznictví
FVTPL	Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů
CDS	Credit default swap
IRS	Interest rate swap
CCS	Cross currency swap
CDO	Credit default option
ABS	Asset backed securities
MTPL	Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla
RBNS	Nahlášené, ale nezlikvidované pojistné události (Reported but not settled)
IBNR	Nenahlášené pojistné události (Incurred but not reported)
X/L	Škodní nadměrek (Excess of loss)
DPF	Prvky dobrovolné spoluúčasti
AGG	Property and CASCO aggregate X/L
AFS	Realizovatelná finanční aktiva (Available-for-sale)
PPE	Pozemky, budovy a zařízení (Property, plant and equipment)
ALM	Řízení aktiv a pasiv (Asset-liability management)
MCEV	Market Consistent Embedded Valuation
EBS	Economic balance sheet model
LAT	Test postačitelnosti rezerv (Liability adequacy test)
UPR	Rezerva na nezasloužené pojistné (Unearned premium reserve)
MVaR	Market Value at Risk
CVaR	Credit Value at Risk
SAA	Strategické umísťování aktiv (Strategic asset allocation)
CGU	Penězotvorná jednotka (Cash-generating unit)
CAT	Škodní nadměrek pro katastrofické škody
PVFP	Současná hodnota budoucích zisků
D&O	Odpovědnost členů statutárních orgánů

# Konsolidovaný výkaz o finanční situaci

## K 31. prosinci

(mil. Kč)	Kapitola	2014	2013 upraveno	1. 1. 2013 upraveno
<b>Aktiva celkem</b>	<b>F.</b>	<b>209 425</b>	<b>199 477</b>	<b>194 640</b>
<b>z toho celková aktiva vztahující se k Transformovanému fondu</b>	<b>D.1.1.</b>	<b>88 758</b>	<b>76 728</b>	<b>-</b>
<b>1 Nehmotný majetek</b>	<b>F.1.</b>	<b>3 013</b>	<b>3 274</b>	<b>3 269</b>
1.1 Goodwill	F.1.1.	1 780	1 782	1 688
1.2 Ostatní nehmotný majetek	F.1.2.	1 233	1 492	1 581
<b>2 Hmotný majetek</b>	<b>F.2.</b>	<b>255</b>	<b>484</b>	<b>480</b>
2.1 Provozní nemovitosti (pozemky a budovy)	F.2.1.	139	146	122
2.2 Ostatní hmotná aktiva	F.2.2.	116	338	358
<b>3 Investice</b>	<b>F.3.</b>	<b>182 973</b>	<b>169 523</b>	<b>162 853</b>
3.1 Investice do nemovitostí	F.3.1.	7 454	5 227	2 409
3.2 Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	F.3.2.	463	387	387
3.3 Investice držené do splatnosti		-	-	-
3.4 Úvěry a pohledávky	F.3.3.	5 942	3 051	3 131
3.5 Realizovatelná finanční aktiva	F.3.4.	145 869	133 177	128 961
3.6 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.3.5.	23 245	27 681	27 965
z toho finanční aktiva týkající se nástrojů, kde nositelem investičního rizika je pojistník	F.3.5.	7 404	11 188	10 559
<b>4 Podíly zajištělů na pojistně-technických rezervách</b>	<b>F.4.</b>	<b>9 977</b>	<b>10 291</b>	<b>9 735</b>
<b>5 Pohledávky</b>	<b>F.5.</b>	<b>6 940</b>	<b>7 498</b>	<b>7 324</b>
5.1 Pohledávky z přímého pojištění	F.5.	2 044	2 708	3 163
5.2 Pohledávky ze zajištění	F.5.	2 234	2 230	1 459
5.3 Obchodní a jiné pohledávky	F.5.	2 577	2 178	2 652
5.4 Daňové pohledávky	F.5.	85	382	50
<b>6 Ostatní aktiva</b>	<b>F.6.</b>	<b>1 211</b>	<b>1 128</b>	<b>1 656</b>
6.1 Časové rozlišení pořizovacích nákladů	F.6.1.	782	752	1 315
6.2 Odložené daňové pohledávky	F.6, F.26.1.	81	76	47
6.3 Ostatní aktiva	F.6.	348	300	294
<b>7 Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>F.7.</b>	<b>5 050</b>	<b>7 272</b>	<b>9 323</b>
		<b>209 419</b>	<b>199 470</b>	<b>194 640</b>
<b>8 Aktiva držaná k prodeji</b>	<b>F.8.</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	
<b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>	<b>F.</b>	<b>209 425</b>	<b>199 477</b>	<b>194 640</b>
<b>z toho celkový vlastní kapitál a cizí zdroje vztahující se k Transformovanému fondu</b>	<b>D.1.1.</b>	<b>88 758</b>	<b>76 728</b>	<b>-</b>
<b>1 Vlastní kapitál</b>	<b>F.9.</b>	<b>31 413</b>	<b>24 617</b>	<b>25 292</b>
1.1 Vlastní kapitál připadající akcionáři mateřské společnosti	F.9.	30 756	23 999	24 848
1.1.1 Základní kapitál	F.9.	4 000	4 000	4 000
1.1.2 Nerozdělený zisk a ostatní fondy	F.9.	26 756	19 999	20 848
1.2 Vlastní kapitál připadající na nekontrolní podíly	F.9.	657	618	444
<b>2 Ostatní rezervy</b>	<b>F.10.</b>	<b>826</b>	<b>1 012</b>	<b>1 256</b>
<b>3 Závazky z pojištění</b>	<b>F.11.</b>	<b>77 397</b>	<b>83 548</b>	<b>87 267</b>
<b>4 Finanční závazky</b>	<b>F.12.</b>	<b>89 563</b>	<b>80 251</b>	<b>69 788</b>
4.1 Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.12.	3 203	1 991	2 371
4.2 Ostatní finanční závazky	F.12.	86 360	78 260	67 417
<b>5 Závazky</b>	<b>F.13.</b>	<b>8 574</b>	<b>8 324</b>	<b>8 618</b>
5.1 Závazky z přímého pojištění	F.13.	2 192	2 260	2 594
5.2 Závazky ze zajištění	F.13.	4 321	4 443	3 658
5.3 Daňové závazky	F.13.	301	13	702
5.4 Jiné závazky	F.13.	1 760	1 608	1 664
<b>6 Ostatní závazky</b>	<b>F.14.</b>	<b>1 652</b>	<b>1 725</b>	<b>2 419</b>
6.1 Odložené daňové závazky	F.14., F.26.1.	65	256	303
6.2 Ostatní závazky	F.14.	1 587	1 469	2 116

# Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty

Za rok končící 31. prosince

(mil. Kč)	Kapitola	2014	2013 upraveno
<b>1 Výnosy celkem</b>	<b>F.</b>	<b>28 048</b>	<b>31 313</b>
<b>1.1 Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajišťovatele</b>	<b>F.15.</b>	<b>21 504</b>	<b>22 407</b>
1.1.1 Zasloužené pojistné	F.15.	32 198	33 070
1.1.2 Zasloužené pojistné postoupené zajišťovatelům	F.15.	-10 694	-10 663
<b>1.2 Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb</b>	<b>F.16.</b>	<b>500</b>	<b>424</b>
<b>1.3 Čisté zisky / (-) ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou</b>	<b>F.17.</b>	<b>-3 407</b>	<b>-1 755</b>
z toho čisté zisky/(-) ztráty z finančních nástrojů, kde nositelem investičního rizika je pojistník	F.17.	67	475
<b>1.4 Podíl výsledků z majetkových účastí v přidružených společnostech konsolidovaných ekvivalenční metodou</b>		<b>51</b>	<b>12</b>
<b>1.5 Čisté zisky / (-) ztráty z přidružených společností a prodeje dceřiné společnosti</b>	<b>F.18.</b>	<b>22</b>	<b>-59</b>
<b>1.6 Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí</b>	<b>F.19.</b>	<b>6 272</b>	<b>6 729</b>
1.6.1 Úrokové výnosy	F.19.	4 090	4 009
1.6.2 Ostatní výnosy	F.19.	763	946
1.6.3 Realizované zisky	F.19.	1 327	1 768
1.6.5 Zrušení ztrát z trvalého snížení hodnoty	F.19.	92	6
<b>1.7 Ostatní výnosy</b>	<b>F.20.</b>	<b>3 106</b>	<b>3 555</b>
<b>1.8 Zisk z výhodné koupě</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>2 Náklady celkem</b>	<b>F.</b>	<b>-23 498</b>	<b>-25 954</b>
<b>2.1 Čistá výše nákladů na pojistná plnění</b>	<b>F.21.</b>	<b>-13 845</b>	<b>-14 764</b>
2.1.1 Náklady na pojistná plnění	F.21.	-18 558	-20 639
2.1.2 Podíl zajišťovatelů	F.21.	4 713	5 875
<b>2.2 Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb</b>	<b>F.22.</b>	<b>-231</b>	<b>-231</b>
<b>2.3 Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí</b>	<b>F.23.</b>	<b>-2 181</b>	<b>-3 240</b>
2.3.1 Úrokové náklady	F.23.	-1 352	-1 441
2.3.2 Ostatní náklady	F.23.	-182	-120
2.3.3 Realizované ztráty	F.23.	-374	-1 234
2.3.5 Ztráty z trvalého snížení hodnoty	F.23.	-273	-445
<b>2.4 Pořizovací a administrativní náklady</b>	<b>F.24.</b>	<b>-5 658</b>	<b>-6 219</b>
2.4.1 Provize a ostatní pořizovací náklady	F.24.	-3 055	-3 547
2.4.2 Náklady na správu finančních aktiv	F.24.	-183	-216
2.4.3 Ostatní administrativní náklady	F.24.	-2 420	-2 456
<b>2.5 Ostatní náklady</b>	<b>F.25.</b>	<b>-1 583</b>	<b>-1 500</b>
Změna v čistých aktivech připadajících podílníkům		-	-
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>		<b>4 550</b>	<b>5 359</b>
Daň z příjmů	F.26.	-828	-857
<b>Zisk / (-) ztráta z ukončovaných činností po zdanění</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ČISTÝ ZISK ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>		<b>3 722</b>	<b>4 502</b>
Výsledek hospodaření připadající akcionáři mateřské společnosti		3 673	4 427
z toho ČISTÝ ZISK / (-) ZTRÁTA za účetní období připadající na Transformovaný fond	D.1.2.	-529	162
Výsledek hospodaření připadající na nekontrolní podíl		49	75



Základní a zředěný výnos na akcii z čistého zisku připadajícího akcionáři mateřské společnosti za rok:

(tis. Kč)	2014	2013 upraveno
- Z pokračujících činností	92	111
- Z ukončovaných činností	-	-
<b>Celkem</b>	<b>92</b>	<b>111</b>



# Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku

Za rok končící 31. prosince

(mil. Kč)	Kapitola	2014	2013 upraveno
<b>Čistý zisk za účetní období</b>		<b>3 722</b>	<b>4 502</b>
<b>Ostatní úplný výsledek – položky, které mohou být převedeny do výkazu zisku a ztráty</b>			
Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám vykázané ve vlastním kapitálu, brutto		–	-5
Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám při odúčtování vykázané v nerozděleném zisku		–	5
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu	F.9.	6 924	-1 437
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty	F.9.	-588	-968
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	F.9.	141	243
Kurzové rozdíly	F.9.	26	194
Zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků		4	-114
Reklasifikace ostatního úplného výsledku z prodeje majetkových účastí v dceřiných společnostech		–	–
<b>Mezisoučet</b>		<b>6 507</b>	<b>-2 082</b>
<b>Ostatní úplný výsledek – položky, které nemohou být převedeny do výkazu zisku a ztráty</b>			
Podíl na ostatním úplném výsledku přidružených společností		–	–
Výsledek ukončovaných činností		–	–
Kurzové rozdíly		–	–
Pojistněmatematické zisky nebo ztráty z plánů definovaných požitků		–	–
<b>Mezisoučet</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu</b>		<b>6 507</b>	<b>-2 082</b>
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu		-332	241
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu – realizovatelná finanční aktiva		-331	218
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu – zajištění peněžních toků		-1	23
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>		<b>6 175</b>	<b>-1 841</b>
<b>Celkový úplný výsledek</b>		<b>9 897</b>	<b>2 661</b>
<b>Připadající:</b>			
– akcionáři mateřské společnosti		9 848	2 642
– z toho celkový úplný výsledek připadající na Transformovaný fond	D.14.	3 508	3 752
– nekontrolní podíly		49	19



# Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu

Za rok končící 31. prosince

(mil. Kč)

	Kapitola	Základní kapitál	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly k realiz. fin. aktivům	Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám	Zákonný rezervní fond	Kurzové rozdíly	Zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků	Fond vyrovnávací rezervy <sup>1</sup>	Ostatní nerozdělené zisky	Případající akcionáři mateřské společnosti	Nekontrolní podíly	Celkem
<b>Zůstatek k 1. lednu 2013, původně vykázáný</b>		4 000	206	7 083	4	1 139	-166	-14	549	12 105	24 906	414	25 320
Aplikace standardů IFRS 10, IFRS 11 a IFRS 12		-	-	228	-	-	-	-	-	-286	-58	30	-28
<b>Zůstatek k 1. lednu 2013, upravený</b>		4 000	206	7 311	4	1 139	-166	-14	549	11 819	24 848	444	25 292
Čistý zisk za účetní období		-	-	-	-	-	-	-	-	4 427	4 427	75	4 502
Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám vykázané ve vlastním kapitálu, brutto		-	-	-	-5	-	-	-	-	5	-	-	-
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu		-	-	-1 392	-	-	-	-	-	-	-1 392	-45	-1 437
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty		-	-	-968	-	-	-	-	-	-	-968	-	-968
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv		-	-	243	-	-	-	-	-	-	243	-	243
Kurzové rozdíly		-	-	-	-	-	179	-	-	-	179	15	194
Zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků		-	-	-	-	-	-	-81	-	-	-81	-33	-114
Daň z položek ostatního úplného výsledku		-	-	219	1	-	-	15	-	-1	234	7	241
<b>Úplný výsledek celkem</b>		-	-	-1 898	-4	-	179	-66	-	4 431	2 642	19	2 661
Snížení nekontrolních podílů po prodeji dceřiné společnosti		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-49	-49
Změny majetkových účastí v dceřiných společnostech, které nemají za následek ztrátu kontroly		-	-	-163	-	-	-1	-	-	73	-91	204	113
Akvizice dceřiné společnosti od subjektu pod společnou kontrolou		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Změna stavu vyrovnávací rezervy <sup>1</sup>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tvorba a použití fondů		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vyplacené dividendy	F.9.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-3 400	-3 400	-	-3 400
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2013, upravený</b>		4 000	206	5 250	-	1 139	12	-80	549	12 923	23 999	618	24 617

<sup>1</sup> Na základě lokálních legislativních požadavků v pojišťovnictví je samostatně vyčíslena vyrovnávací rezerva. Vyrovnávací rezerva není v souladu s požadavky IFRS vykazována v závazcích z pojištění, ale jako součást vlastního kapitálu, kterou nelze použít pro výplatu dividend. Změna stavu vyrovnávací rezervy je zachycena jako pohyb mezi nerozdělenými hospodářskými výsledky, které lze rozdělit mezi akcionáře, a fondem vyrovnávací rezervy ve vlastním kapitálu.

# Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu

Za rok končící 31. prosince

(mil. Kč)

	Kapitola	Základní kapitál	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly k realiz. fin. aktivům	Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám	Zákonný rezervní fond	Kurzové rozdíly	Zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků	Fond vyrovnávací rezervy <sup>1</sup>	Nerozdělené zisky	Případající akcionáři mateřské společnosti	Nekontrolní podíly	Celkem
<b>Zůstatek k 1. lednu 2014, upravený</b>		<b>4 000</b>	<b>206</b>	<b>5 250</b>	<b>-</b>	<b>1 139</b>	<b>12</b>	<b>-80</b>	<b>549</b>	<b>12 923</b>	<b>23 999</b>	<b>618</b>	<b>24 617</b>
Čistý zisk za účetní období		-	-	-	-	-	-	-	-	3 673	3 673	49	3 722
Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám vykázané ve vlastním kapitálu, brutto		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu		-	-	6 924	-	-	-	-	-	-	6 924	-	6 924
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty		-	-	-588	-	-	-	-	-	-	-588	-	-588
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv		-	-	141	-	-	-	-	-	-	141	-	141
Kurzové rozdíly		-	-	-	-	-	27	-	-	-	28	-1	26
Zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků		-	-	-	-	-	-	3	-	-	3	1	4
Daň z položek ostatního úplného výsledku		-	-	-331	-	-	-	-1	-	-	-332	-	-332
<b>Úplný výsledek celkem</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 146</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>3 673</b>	<b>9 848</b>	<b>49</b>	<b>9 897</b>
Snížení nekontrolních podílů po prodeji dceřiné společnosti		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Změny majetkových účastí v dceřiných společnostech, které nemají za následek ztrátu kontroly		-	-	118	-	-	-	-	-	135	253	-10	243
Změna stavu vyrovnávací rezervy <sup>1</sup>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tvorba a použití fondů		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Vyplacené dividendy	F.9.1	-	-	-	-	-	-	-	-	-3 344	-3 344	-	-3 344
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2014</b>		<b>4 000</b>	<b>206</b>	<b>11 514</b>	<b>-</b>	<b>1 139</b>	<b>39</b>	<b>-78</b>	<b>549</b>	<b>13 387</b>	<b>30 756</b>	<b>657</b>	<b>31 413</b>

<sup>1</sup> Na základě lokálních legislativních požadavků v pojištnictví je samostatně vyčíslena vyrovnávací rezerva. Vyrovnávací rezerva není v souladu s požadavky IFRS vykazována v závazcích z pojištění, ale jako součást vlastního kapitálu, kterou nelze použít pro výplatu dividend. Změna stavu vyrovnávací rezervy je zachycena jako pohyb mezi nerozdělenými hospodářskými výsledky, které lze rozdělit mezi akcionáře, a fondem vyrovnávací rezervy ve vlastním kapitálu.



# Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích (nepřímá metoda)

Za rok končící 31. prosince

(mil. Kč)	Kapitola	12/2014	12/2013 upraveno
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>			
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>		<b>4 550</b>	<b>5 359</b>
Úpravy o:			
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	F.25.	481	561
Odpisy PVFP a ztráty z trvalého snížení hodnoty goodwillu a PVFP	F.25.	13	14
Zaúčtování/zrušení trvalého snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv	F.19., F.23., F.25.	184	440
Zisk/ ztráta z prodeje hmotného a nehmotného majetku a investic do nemovitostí	F.20.	-58	-1
Zisk/ ztráta z přecenění finančních aktiv, investic do nemovitostí a finančních závazků FVTPL	F.3., F.17., F.19., F.23., F.25.	2 173	1 260
Zisky/ztráty z prodeje majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích	F.18.	-22	78
Úrokové náklady	F.23.	1 531	1 560
Úrokové výnosy	F.19.	-4 090	-4 009
Výnosy z dividend	F.18.	-709	-840
Úrokové výnosy z finančních investic FVTPL, netto	F.17.	230	-164
Výnosy/náklady, které nepředstavují peněžní toky		-1 819	-2 458
Rezervní fond na úhrady vázané na akcie		1	-1
Změna stavu úvěrů a pohledávek		-1 778	-128
Změna stavu pohledávek		-136	20
Změna stavu podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách		313	-556
Změna stavu ostatních aktiv, nákladů a příjmů příštích období		-422	-155
Změna stavu závazků		-131	422
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti		6 803	7 369
Změna stavu finančních závazků FVTPL		-550	-398
Změna stavu závazků k bankám		-215	995
Změna stavu závazků z pojištění		-6 100	-2 581
Změna stavu ostatních závazků, výdajů a výnosů příštích období		106	-691
Změna stavu ostatních rezerv		-160	-256
Přijaté úroky		2 649	2 894
Přijaté dividendy		709	821
Pořízení finančních aktiv FVTPL		-1 268	-4 031
Pořízení realizovatelných finančních aktiv		-32 552	-39 202
Příjmy z finančních aktiv FVTPL		5 644	4 081
Příjmy z realizovatelných finančních aktiv		28 508	35 103
Peněžní toky plynoucí z daně z příjmů právnických osob		-826	-1 685
Peněžní toky z provozní činnosti – ukončované činnosti		-	-
<b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>		<b>3 059</b>	<b>3 821</b>





(mil. Kč)	Kapitola	12/2014	12/2013 upraveno
<b>Peněžní toky z investičních činností</b>			
Pořízení hmotného a nehmotného majetku		-125	-682
Pořízení investic do nemovitostí		-30	-23
Čisté peněžní toky z pořízení a prvotní konsolidace majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích, bez přijatých peněžních prostředků	B.1.	-1 105	-957
Poskytnuté úvěry		-1 074	-1 350
Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku		233	152
Příjmy z prodeje a ostatní příjmy z majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích, bez prodaných peněžních prostředků		-	250
Splátky úvěrů		-	207
Peněžní toky z investiční činnosti – ukončované činnosti		-	-
<b>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</b>		<b>-2 101</b>	<b>-2 403</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>			
Zvýšení základního kapitálu (vklad)		174	-
Splátky úvěrů		-3	-
Vyplacené úroky		-10	-61
Přijaté dividendy		-	19
Vyplacené dividendy		-3 344	-3 400
Úhrada ostatních závazků z emitovaných dluhopisů		-	-
Příjmy z ostatních závazků z emitovaných dluhopisů		-	-
<b>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>		<b>-3 183</b>	<b>-3 442</b>
<b>Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>		<b>-2 225</b>	<b>-2 024</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. lednu</b>	<b>F.7.</b>	<b>7 272</b>	<b>9 323</b>
Vliv směnných kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		3	-27
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci</b>	<b>F.7.</b>	<b>5 050</b>	<b>7 272</b>



# Příloha konsolidované účetní závěrky

## A. Obecné informace

### A.1. Charakteristika Skupiny

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

V roce 2012 mateřská společnost založila pobočku v Polsku, která byla do tamějšího obchodního rejstříku zapsána dne 23. srpna 2012. Pobočka se zabývá stejnými činnostmi jako její zakládající společnost a podléhá dohledu České národní banky.

Konsolidovaná účetní závěrka Společnosti za rok končící 31. prosince 2014 („účetní závěrka“) zahrnuje mateřskou společnost a její dceřiné společnosti (dále společně uváděné jako „Skupina“).

Výčet významných společností Skupiny a změny ve Skupině v letech 2013 a 2014 jsou uvedeny v části B této přílohy.

### Struktura akcionářů

Jediným akcionářem mateřské společnosti je CZI Holdings N.V. se sídlem Diemerhof 32, 1112XN, Diemen, Nizozemsko, zapsaná 6. prosince 2006, identifikační číslo 34245976.

CZI Holdings je nedílnou součástí Generali PPF Holdingu B.V. (dále také GPH), vlastněného Assicurazioni Generali S.p.A. („Generali“) (76 %) a PPF Group N.V. (24 %). Konečnou ovládající osobou je Assicurazioni Generali S.p.A. Účetní závěrka skupiny Generali je veřejně dostupná na internetové adrese [www.generali.com](http://www.generali.com).

### Sídlo České pojišťovny

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

Představenstvo schválilo účetní závěrku k vydání dne 27. dubna 2015.

### A.2. Statutární orgány

#### Složení představenstva ke dni sestavení účetní závěrky

Předseda:	Luciano Cirinà, Praha
Místopředseda:	Petr Bohumský, Praha
Člen:	Jiří Fialka, Dolní Břežany
Členka:	Marie Kovářová, Praha
Člen:	Štefan Tillinger, Praha

Ve složení představenstva byly v roce 2014 provedeny následující změny:

Dne 30. září 2014 rezignoval na funkci místopředsedy a na členství v představenstvu Jaroslav Mlynář. K 1. říjnu 2014 byl do funkce místopředsedy představenstva zvolen Petr Bohumský.

Jménem mateřské společnosti jednají vůči třetím osobám, před soudy a před jinými orgány vždy společně alespoň dva členové představenstva. Činí-li písemné úkony za mateřskou společnost představenstvo, připojí k jejímu vyznačenému obchodnímu jménu svůj podpis včetně uvedení svých funkcí společně vždy alespoň dva členové představenstva.

**Složení dozorčí rady ke dni sestavení účetní závěrky**

Předseda:	Martin Sturzlbaum, Vídeň
Člen:	Gianluca Colocci, Terst
Člen:	Gregor Pilgram, Praha

Dne 30. ledna 2014 se předsedou dozorčí rady stal Martin Sturzlbaum. V souvislosti s legislativními změnami z dozorčí rady k 1. červenci 2014 odešla zástupkyně zaměstnanců Irena Špatenková.

Dne 1. srpna 2014 rezignoval na členství v dozorčí radě Marco Maffioli, jehož nahradil Gianluca Colocci.

K 1. říjnu 2014 se stal členem dozorčí rady Gregor Pilgram.

**A.3. Soulad s právními předpisy**

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

Vedení Společnosti posoudilo standardy a interpretace, které byly přijaty EU ke dni schválení účetní závěrky, ale které zatím nejsou závazné. Posouzení očekávaného dopadu těchto standardů a interpretací na Skupinu uvádí kapitola C.6.4.

**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). Mateřská společnost za stejné období sestavuje rovněž individuální účetní závěrku dle IFRS ve znění přijatém Evropskou unií.

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

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

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

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

**B. Obecná kritéria pro zpracování konsolidované účetní závěrky****B.1. Společnosti Skupiny**

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavena z údajů mateřské společnosti a z údajů jejích přímo nebo nepřímo ovládaných dceřiných společností. Do konsolidace byly zahrnuty všechny společnosti naplňující definici kontroly v souladu s IFRS.

Skupina přijala k 1. lednu 2014 nový standard IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka, v návaznosti na jeho schválení Evropskou unií. Tento standard nahrazuje veškerá předchozí ustanovení mezinárodních standardů upravující kontrolu a konsolidaci, tj. jednak část IAS 27 „Konsolidovaná a individuální účetní závěrka“ a jednak interpretaci SIC-12 „Konsolidace – Jednotky zvláštního určení“ (viz C.6.2).

IFRS 10 nově definuje kontrolu na základě tří podmínek, které musí být splněny, aby bylo možné považovat účetní jednotku za ovládanou:

- (a) „moc“ nad účetní jednotkou, do níž bylo investováno
- (b) riziko spojené s variabilními výnosy, resp. právo na tyto výnosy
- (c) schopnost využívat moc nad účetní jednotkou, do níž bylo investováno, k ovlivnění výše výnosů.

V důsledku přijetí IFRS 10 a nového vymezení kontroly došlo ke změně finanční pozice Skupiny, z níž bylo vyřazeno několik investičních fondů, u nichž bylo zařazení do konsolidace oproti předchozím rokům přehodnoceno. Seznam fondů vyloučených z konsolidace je uveden v následující tabulce.

#### Dceřiné společnosti vyloučené z konsolidace v návaznosti na přijetí IFRS 10

Společnost	Stát
1. Zajištěný fond kvalifikovaných investorů	Česká republika
4. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI	Česká republika
7. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI	Česká republika
9. Zajištěný fond kvalifikovaných investorů	Česká republika
10. Zajištěný fond kvalifikovaných investorů	Česká republika
11. Zajištěný fond kvalifikovaných investorů	Česká republika
Dynamický fond fondů otevřený podílový fond	Česká republika
II. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI	Česká republika
III. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI	Česká republika
Komoditní zajištěný otevřený podílový fond ČPI	Česká republika
PFO ČPI – Fond globálních značek	Česká republika
PFO ČPI – Fond nemovitostních akcií	Česká republika
Vyvážený fond fondů otevřený podílový fond	Česká republika

Následující tabulka popisuje dopad přijetí IFRS 10 na finanční pozici Skupiny.

#### Výkaz o finanční situaci

(mil. Kč)	1. ledna 2013 původně vykázáno	1. ledna 2013 po opravě chyby*	Dopad IFRS 10	1. ledna 2013 upraveno
3.2 Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	11	11	376	387
3.4 Úvěry a pohledávky	3 181	3 181	-50	3 131
3.5 Realizovatelná finanční aktiva	128 234	128 234	727	128 961
3.6 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	30 031	30 312	-2 347	27 965
5.3 Obchodní a jiné pohledávky	2 732	2 732	-80	2 652
5.4 Daňové pohledávky	77	77	-27	50
7 Peníze a peněžní ekvivalenty	9 647	9 647	-324	9 323
<b>Dopad na celková aktiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 725</b>	<b>-</b>
4.2 Ostatní finanční závazky	68 761	69 042	-1 625	67 417
5.3 Daňové závazky	733	733	-31	702
5.4 Jiné závazky	1 686	1 686	-22	1 664
6.2 Ostatní závazky	2 135	2 135	-19	2 116
<b>Dopad na celkové závazky</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 697</b>	<b>-</b>

(mil. Kč)	1. ledna 2014 původně vykázáno	1. ledna 2014 po opravě chyby*	Dopad IFRS 10	1. ledna 2014 upraveno
3.2 Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	11	11	376	387
3.5 Realizovatelná finanční aktiva	132 151	132 151	1 026	133 177
3.6 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	28 876	29 494	-1 813	27 681
5.3 Obchodní a jiné pohledávky	2 181	2 181	-3	2 178
5.4 Daňové pohledávky	408	408	-26	382
7 Peníze a peněžní ekvivalenty	8 473	8 473	-1 201	7 272
<b>Dopad na celková aktiva</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 641</b>	<b>-</b>
4.1 Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1 956	1 956	35	1 991
4.2 Ostatní finanční závazky	79 229	79 847	-1 587	78 260
5.3 Daňové závazky	53	53	-40	13
5.4 Jiné závazky	1 617	1 617	-9	1 608
6.2 Ostatní závazky	1 479	1 479	-10	1 469
<b>Dopad na celkové závazky</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 611</b>	<b>-</b>

\* Podrobnější informace k opravě chyby vzniklé v předchozím roce viz C.6.1.



## Výkaz zisku a ztráty

(mil. Kč)	Výkaz zisku a ztráty za rok 2013 před úpravou	Dopad IFRS 10	Výkaz zisku a ztráty za rok 2013 upraveno
<b>Dopad na výnosy</b>			
<b>1.3 Čisté zisky / (-) ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou</b>	<b>-1 227</b>	<b>-528</b>	<b>-1 755</b>
z toho čisté zisky/(-) ztráty z finančních nástrojů, kde nositelem investičního rizika je pojistník	101	374	475
<b>1.4 Podíl výsledků z majetkových účastí v přidružených společnostech konsolidovaných ekvivalenční metodou</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
<b>1.6 Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí</b>	<b>6 611</b>	<b>118</b>	<b>6 729</b>
1.6.3 Realizované zisky	1 650	118	1 768
<b>1.7 Ostatní výnosy</b>	<b>3 566</b>	<b>-11</b>	<b>3 555</b>
<b>Dopad na náklady</b>			
<b>2.2 Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb</b>	<b>-435</b>	<b>204</b>	<b>-231</b>
<b>2.3 Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí</b>	<b>-3 207</b>	<b>-33</b>	<b>-3 240</b>
2.3.3 Realizované ztráty	-1 201	-33	-1 234
<b>2.4 Pořizovací a administrativní náklady</b>	<b>-6 224</b>	<b>5</b>	<b>-6 219</b>
2.4.2 Náklady na správu finančních aktiv	-221	5	-216
<b>2.5 Ostatní náklady</b>	<b>-1 505</b>	<b>5</b>	<b>-1 500</b>
<b>Změna v čistých aktivech připadajících podílníkům</b>	<b>-191</b>	<b>191</b>	<b>-</b>
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>	<b>5 395</b>	<b>-36</b>	<b>5 359</b>
Daň z příjmů	-899	42	-857
<b>ČISTÝ ZISK ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>	<b>4 496</b>	<b>6</b>	<b>4 502</b>
Výsledek hospodaření připadající akcionáři mateřské společnosti	4 422	5	4 427
Výsledek hospodaření připadající na nekontrolní podíly	74	1	75

 xls

(mil. Kč)	Za rok 2013 před úpravou	Dopad IFRS 10	Za rok 2013 upraveno
<b>Úplný výsledek celkem</b>	<b>2 653</b>	<b>8</b>	<b>2 661</b>
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	4 697	-876	3 821
Čisté peněžní toky z investičních činností	-2 402	-1	-2 403
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	-3 442	-	-3 442
<b>Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-1 147</b>	<b>-877</b>	<b>-2 024</b>

 xls

V souladu s přechodnými ustanoveními upravujícími přijetí IFRS 10, IFRS 11 a IFRS 12 není nutná retrospektivní aplikace v plném rozsahu. Účetní jednotka je povinna zpětně upravit pouze údaje za účetní období bezprostředně předcházející datu přijetí těchto standardů.

Skupina konsoliduje všechny významné dceřiné společnosti. Nevýznamné dceřiné a přidružené společnosti jsou shrnuty v tabulce F.3.2. Následující tabulka zachycuje strukturu Skupiny a její změny v porovnání s předchozím rokem.

Za rok končící 31. prosince 2014 Společnost	Stát	Majetková účást	Podíl na hlasovacích právech
1. Fond kvalifikovaných investorů GPH	Česká republika	83,4	83,4
City Empiria, a.s.	Česká republika	76,3	76,3
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	100	100
ČP DIRECT, a.s.	Česká republika	100	100
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	Česká republika	100	100
ČP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond, a.s.	Česká republika	76,3	76,3
Generali PPF Services, a.s.	Česká republika	80,0	80,0
PALAC KRIZIK a.s.*	Česká republika	88,2	88,2
Pankrác Services s.r.o.	Česká republika	100	100
Pařížská 26, s.r.o.	Česká republika	100	100
Penzijní společnost České pojišťovny, a.s., včetně Transformovaného fondu	Česká republika	100	100
Solitaire Real Estate a.s.	Česká republika	76,3	76,3
Univerzální správa majetku, a.s.	Česká republika	100	100
Generali PPF Konzervativní fond	Irsko	33,3	33,3
Generali PPF Fond globálních značek	Irsko	56,0	56,0
Generali PPF Fond ropy a energetiky	Irsko	42,0	42,0
Generali PPF Fond nových ekonomik	Irsko	46,6	46,6
Generali PPF Komoditní fond	Irsko	65,5	65,5
Generali PPF Východoevropský akciový fond	Irsko	79,7	79,7
Generali PPF Východoevropský dluhopisový fond	Irsko	77,6	77,6
Generali PPF Dynamický balancovaný fond	Irsko	40,2	40,2
Generali PPF Balancovaný fond	Irsko	49,8	49,8
CP Strategic Investment N.V.	Nizozemsko	100	100
Generali SAF de Pensii Private S.A.	Rumunsko	99,9	99,9
Apollo Business Center IV a. s.	Slovensko	100	100

\* Společnost pořízena v roce 2014



Za rok končící 31. prosince 2013 (upraveno) Společnost	Stát	Majetková účást	Podíl na hlasovacích právech
1. Fond kvalifikovaných investorů GPH	Česká republika	83,4	83,4
City Empiria, a.s.	Česká republika	67,6	67,6
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	100	100
ČP DIRECT, a.s.	Česká republika	100	100
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	Česká republika	100	100
ČP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond, a.s.	Česká republika	67,6	67,6
Generali PPF Services, a.s.	Česká republika	80,0	80,0
Pankrác Services s.r.o.	Česká republika	100	100
Pařížská 26, s.r.o. *	Česká republika	100	100
Penzijní fond České pojišťovny, a.s., včetně Transformovaného fondu	Česká republika	96,7	96,7
Solitaire Real Estate a.s.	Česká republika	67,6	67,6
Univerzální správa majetku, a.s.	Česká republika	100	100
Generali PPF Konzervativní fond	Irsko	41,2	41,2
Generali PPF Fond globálních značek	Irsko	51,8	51,8
Generali PPF Fond ropy a energetiky	Irsko	41,0	41,0
Generali PPF Fond nových ekonomik	Irsko	48,4	48,4
Generali PPF Komoditní fond	Irsko	67,5	67,5
Generali PPF Východoevropský akciový fond	Irsko	84,2	84,2
Generali PPF Východoevropský dluhopisový fond	Irsko	77,6	77,6
CP Strategic Investment N.V.	Nizozemsko	96,7	96,7
Generali SAF de Pensii Private S.A.	Rumunsko	99,9	99,9
Apollo Business Center IV a. s.*	Slovensko	100	100

\* Společnost pořízena v roce 2013



Tabulky níže obsahují seznam investičních fondů, které jsou (v souladu s nově přijatými standardy IFRS 10, IFRS 11 a IFRS 12) považovány za přidružené společnosti a jsou vykázány v rámci finančních investic konsolidovaných ekvivalenční metodou.

<b>Za rok končící 31. prosince 2014</b>	<b>Stát</b>
<b>Společnost</b>	
PFO ČPI – Fond nemovitostních akcií	Česká republika
PFO ČPI – Fond živé planety	Česká republika

<b>Za rok končící 31. prosince 2013 (upraveno)</b>	<b>Stát</b>
<b>Společnost</b>	
PFO ČPI – Fond nemovitostních akcií	Česká republika
PFO ČPI – Fond živé planety	Česká republika

Podrobnější informace o významných operacích s dceřinými společnostmi Skupiny, které proběhly v účetním období:

#### 1. Zvýšení majetkové účasti ve společnosti CP Strategic Investment N.V.

30. dubna 2014 došlo ke zvýšení majetkové účasti ve společnosti CP Strategic Investment N.V. z původních 96,7 % na 100 %, a to nákupem 7 425 kusů akcií od skupiny ZFP. Nákupní cena činila celkem 100 mil. Kč.

#### 2. Zvýšení majetkové účasti ve společnosti ČP INVEST Realitní uzavřený investiční fond a.s.

Akcionář na valné hromadě rozhodl o zvýšení základního kapitálu této společnosti o částku 78 mil. Kč vydáním 78 ks akcií s nominální hodnotou 1 mil. Kč/ks. Dne 14. května 2014 Česká pojišťovna zvýšila svou majetkovou účast v této společnosti upsáním 66 ks akcií v ceně 14,5 mil. Kč/ks. Hodnota její majetkové účasti se tak zvýšila o 957 mil. Kč.

#### 3. Akvizice společnosti PALAC KRIZIK a.s.

K 30. květnu 2014 Skupina získala za pořizovací cenu 1 052 mil. Kč 100 % akcií společnosti PALAC KRIZIK a.s. Jedná se o realitní společnost vlastníci kancelářské prostory v atraktivní pražské lokalitě. 70 mil. Kč z této částky představuje následnou úpravu (navýšení) původní pořizovací ceny. Toto zvýšení odráží nárůst pracovního kapitálu po odečtu čistého dluhu společnosti k datu realizace transakce. Úprava původní pořizovací ceny byla stanovena k 19. srpnu a uhrazena počátkem září 2014.

Skupina poskytla společnosti PALAC KRIZIK a.s. vnitroskupinovou půjčku v částce 1 074 mil. Kč na refinancování jejich závazků k datu transakce.

V souladu s IFRS 3 je transakce klasifikována jako pořízení skupiny majetku, protože převáděné činnosti a majetek nesplňují definici podniku podle IFRS 3.

Následující tabulka zachycuje dopady, jež má akvizice společnosti PALAC KRIZIK a.s. na aktiva a závazky Skupiny:

<b>(mil. Kč)</b>	<b>Požizovací hodnota</b>
<b>Aktiva</b>	<b>2 194</b>
Investice do nemovitostí	2 120
Ostatní aktiva	24
Peníze a peněžní ekvivalenty	50
<b>Závazky</b>	<b>68</b>
Ostatní závazky	68
<b>Pořízená aktiva, netto</b>	<b>2 126</b>



#### 4. Prodej 51% podílu ve společnosti ČP Asistence s.r.o.

V rámci smlouvy uzavřené s Europ Assistance prodala Společnost této protistraně 51% podíl ve společnosti ČP Asistence s.r.o. Prodej byl uzavřen 9. prosince 2014, prodejní cena činila celkem 27,6 mil. Kč.

#### 5. Nová přidružená společnost Europ Assistance s.r.o.

Dne 9. prosince 2014 Společnost zakoupila 25% podíl ve společnosti Europ Assistance s.r.o. za částku 0,967 mil. Kč. K 15. prosinci 2014 navýšila svou investici na 29 mil. Kč, a to peněžním příplatkem mimo základní kapitál.

## B.2. Metody konsolidace a účtování přidružených společností

Investice v dceřiných společnostech jsou konsolidovány metodou plné konsolidace.

*Přepočet z funkční na prezentační měnu*

Položky výkazu o finanční situaci ve funkčních měnách odlišných od prezentační měny Skupiny byly přepočteny na české koruny (Kč) kurzem ke konci roku.

Položky výkazu zisku a ztráty jsou přepočítávány průměrným ročním kurzem. Průměrné kurzy se přiměřeně aproximují skutečným kurzům k datu transakcí.

Kurzové rozdíly plynoucí z přepočtu byly zaúčtovány v ostatním úplném výsledku v příslušné rezervě a do výnosů nebo nákladů jsou vykázány pouze při prodeji investice.

Ke goodwillu a k úpravám z titulu přecenění na reálnou hodnotu v souvislosti se získáním zahraniční společnosti se přistupuje jako k aktivům a pasivům zahraniční společnosti a jejich hodnota se přepočítává kurzem ke konci roku.

K přepočtu hlavních zahraničních měn Skupiny do českých korun („Kč“) jsou používány kurzy stanovené Českou národní bankou.

### B.2.1. Konsolidační postupy

Dceřiné společnosti splňující požadavky kontroly jsou konsolidovány.

Pokud mateřská společnost ztratí kontrolu nad dceřinou společností, od data ztráty kontroly končí konsolidace společnosti. Nový standard IFRS 10 zavádí jednotný model kontroly pro všechny účetní jednotky. Podle nových pravidel je kontrola základem pro konsolidaci. Struktura účetní jednotky, do které bylo investováno, není důležitá. Investor je povinen takovou jednotku konsolidovat, pokud jsou splněny všechny následující podmínky:

- „moc“ nad účetní jednotkou, do níž bylo investováno
- riziko spojené s variabilními výnosy, resp. právo na tyto výnosy
- schopnost využívat moc nad účetní jednotkou, do níž bylo investováno, k ovlivnění výše výnosů.

Pokud mateřská společnost ztratí kontrolu nad dceřinou společností, od data ztráty kontroly končí konsolidace společnosti.

Pokud Skupina ztratí kontrolu nad dceřinou společností:

- odúčtuje aktiva (včetně goodwillu) a závazky dceřiné společnosti;
- odúčtuje účetní hodnotu nekontrolních podílů;
- odúčtuje kumulativní rozdíly zaúčtované ve vlastním kapitálu;
- zaúčtuje reálnou hodnotu protiplnění;
- zaúčtuje reálnou hodnotu případné ponechané části investice;
- zaúčtuje zisk nebo ztrátu do výkazu zisku a ztráty;
- přeúčtuje podíl mateřské společnosti dříve rozeznáný ve výkazu o úplném výsledku do výkazu zisku a ztráty, případně do nerozdělného zisku.

Při přípravě konsolidované účetní závěrky:

- účetní závěrky Skupiny a jejich dceřiných společností se konsolidují. Účetní rok každé dceřiné společnosti končí stejně jako účetní rok Skupiny, tedy 31. prosince;
- účetní hodnota investice Skupiny v každé dceřiné společnosti a podíl Skupiny na vlastním kapitálu dceřiných společností jsou vzájemně eliminovány k datu nabytí dceřiné společnosti;
- nekontrolní podíly jsou vykázány samostatně ve vlastním kapitálu;
- vnitroskupinové transakce, nerealizované zisky a ztráty z vnitroskupinových transakcí a dividendy jsou plně eliminovány.

Skupina účtuje o podnikových kombinacích metodou pořízení. Pořizovací náklady je reálná hodnota nabytých aktiv ke dni pořízení dceřiné společnosti, převzatých nebo vzniklých závazků a akcií vydaných Skupinou. Pořizovací náklady zahrnují reálnou hodnotu aktiv či pasiv vyplývajících z dohod o podmíněných pořizovacích nákladech. Náklady související s akvizicí jsou vykazovány jako náklad v období, ve kterém nastaly. Identifikovatelná získaná aktiva a závazky při podnikové kombinaci jsou původně měřeny v reálné hodnotě při dni akvizice. Při volbě účetní metody pro jednotlivé akvizice Skupina volí vykazování nekontrolního podílu nabyvatele buďto v reálné hodnotě, anebo jako proporcí nekontrolní podíl k nabyvatelovým čistým aktivům.

Částka, o kterou je převedená protihodnota, výše případného nekontrolního podílu v nabývané společnosti a doposud držené podíly na vlastním kapitálu nabývané společnosti oceněné reálnou hodnotou stanovenou k datu akvizice vyšší než reálná hodnota podílu Skupiny na pořizovaných identifikovatelných čistých aktivech, se účtuje jako goodwill. Pokud je tato částka nižší než reálná hodnota čistých aktiv dceřiné společnosti pořízené na základě výhodné koupě, rozdíl se zaúčtuje přímo do výkazu zisku a ztráty.



Změny v podmíněných pořizovacích nákladech klasifikovaných jako závazek ke dni akvizice jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

Účtování o podnikových kombinacích v souladu s IFRS 3 se používá pouze v případě, že předmětem akvizice je podnik. Podle IFRS 3 „Podnikové kombinace“ je podnik definován jako vzájemně propojená soustava aktivit a aktiv vedených a spravovaných za účelem poskytování požadované návratnosti investorům, eventuálně nižších nákladů anebo poskytování jiných ekonomických požitků, a to buď přímo, nebo poměrně k podílu majitelů na podniku. Podnik obecně tvoří výrobní vstupy, procesy pro tyto vstupy a výsledné výstupy, které jsou či budou použity pro tvorbu příjmů. V případě absence těchto charakteristik se předpokládá nabytí skupiny aktiv. Pokud je v převedené soustavě aktivit či aktiv přítomen goodwill, převedená soustava je považována za podnik. U akvizic splňujících výše uvedenou definici podniku je pro ocenění použita nákladová metoda.

V případě akvizic, které nesplňují definici podniku, Skupina přiřadí náklady na jednotlivá identifikovatelná aktiva a závazky ve Skupině na základě jejich relativní reálné hodnoty k datu pořízení. Takové transakce nebo události nevedou ke vzniku goodwillu.

#### *Transakce s nekontrolními podíly*

Skupina vykazuje transakce s nekontrolními podíly jako operace týkající se vlastního kapitálu bez vlivu na výsledek hospodaření. V případě nákupu od nekontrolních podílů je rozdíl mezi zaplacenou sumou a relevantním získaným podílem na účetní hodnotě čistých aktiv dceřiné společnosti vykázán ve vlastním kapitálu. Zisky nebo ztráty z prodejů nekontrolních podílů jsou rovněž vykázány ve vlastním kapitálu.

Nekontrolní podíly jsou vykázány v konsolidované rozvaze jako samostatná část vlastního kapitálu, která je odlišná od skupinového vlastního kapitálu. Čistý příjem připadající nekontrolním podílům je samostatně vykázán v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty a ve výkazu o úplném výsledku.

Reorganizace a fúze týkající se společností pod společnou kontrolou jsou vykázány v konsolidovaných čistých účetních hodnotách, a proto nejsou v konsolidovaných výkazech prováděny žádné úpravy účetních hodnot a rovněž při těchto transakcích nevzniká žádný goodwill.

#### **B.2.2. Použití ekvivalenční metody pro přidružené společnosti**

IAS 28 definuje přidruženou společnost jako účetní jednotku, nad níž má investor rozhodující vliv. Rozhodující vliv je schopnost účastnit se rozhodování o finanční a provozní politice společnosti, do níž investor investoval, ale neznamená kontrolu ani společnou kontrolu nad touto politikou. Pokud má investor v držení, ať už přímo, nebo nepřímo prostřednictvím dceřiných společností, 20% nebo větší podíl na hlasovacích právech společnosti, do níž investoval, předpokládá se, že má rozhodující vliv.

Při použití ekvivalenční metody se investice do přidružené společnosti prvotně oceňuje pořizovací cenou (včetně goodwillu). Následně se účetní hodnota zvyšuje nebo snižuje v závislosti na změně podílu investora na vlastním kapitálu dané společnosti po datu akvizice. Podíl Skupiny na zisku nebo ztrátě společnosti, do níž Skupina investovala, po odečtu dividend je vykazován v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty.

Nerealizované zisky z transakcí mezi Skupinou a jejími přidruženými společnostmi jsou eliminovány v rozsahu podílu Skupiny na dané přidružené společnosti. Nerealizované ztráty jsou taktéž eliminovány, s výjimkou případů, kdy transakce indikuje snížení hodnoty převáděného aktiva. Účetní postupy přidružených společností byly, tam kde to bylo potřebné, upraveny, aby byla zajištěna konzistence s postupy Skupiny.

#### **B.2.3. Konsolidace investičních fondů**

Skupina řídí otevřené investiční fondy prostřednictvím správcovských společností ČP Invest a Generali PPF Invest. Do těchto investičních fondů investuje jak svá vlastní aktiva, tak i aktiva, kde nositelem investičního rizika je pojistník.

U každého fondu Skupina zvažuje, zda má nad daným investičním fondem „moc“ a zda je vystavena proměnlivosti výnosů z investice, resp. zda má na tyto výnosy právo na základě své angažovanosti ve společnosti, do níž investovala, a zda může tyto výnosy ovlivnit prostřednictvím svého postavení ve společnosti, do níž investovala.

Na základě této analýzy Skupina posoudí, zda existuje kontrola nad investičním fondem. Fond je konsolidován, pokud hodnota přímého podílu v investičním fondu vlastněném Skupinou přesahuje 40 %. Investice prostřednictvím produktů investičního životního pojištění, kde nositelem investičního rizika je pojistník, nejsou brány v úvahu, protože vystavení Skupiny proměnlivosti výnosů z investice a schopnost Skupiny ovlivnit tyto výnosy prostřednictvím „moci“ nad danou společností, do níž bylo investováno, jsou v tomto případě pouze omezené nebo žádné.

Nekontrolní podíly jsou vykazovány jako finanční závazky z důvodu jejich obchodovatelnosti. Nekontrolní podíly ve fondech, jejichž obchodovatelnost je omezená nebo neexistuje, jsou vykázány v konsolidované rozvaze jako samostatná část vlastního kapitálu, která je odlišná od skupinového vlastního kapitálu.

Fondy, u kterých se nepředpokládá, že jsou kontrolovány Skupinou, ale přímý podíl Skupiny dohromady představuje významný vliv, jsou považovány za přidružené společnosti a jsou vykazovány ve finančních investicích ekvivalenční metodou (viz kapitola B.1).

## C. Zásadní účetní postupy a předpoklady

### C.1. Zásadní účetní postupy

V této části jsou popsány účetní standardy použité při sestavování konsolidované účetní závěrky a obsah položek účetních výkazů.

#### C.1.1. Nehmotný majetek

V souladu s IAS 38 je nehmotné aktivum zaúčtováno tehdy a jen tehdy, když je identifikovatelné a kontrolovatelné Skupinou, je-li pravděpodobné, že očekávané budoucí ekonomické zisky jemu přiřaditelné poplynou do Skupiny a náklady na aktivum jsou spolehlivě měřitelné.

Nehmotná aktiva zahrnují goodwill a ostatní nehmotná aktiva, jako jsou software a nakoupené portfolio pojistného kmene.

Skupina nevlastní žádný software s neurčitou dobou životnosti.

Zisky nebo ztráty vzniklé odúčtováním nehmotných aktiv se oceňují jako rozdíl mezi čistým výnosem z prodeje a účetní hodnotou majetku a jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty po odúčtování aktiva.

##### C.1.1.1. Goodwill

Goodwill představuje kladný rozdíl mezi pořizovací cenou při akvizici a reálnou hodnotou skupinového podílu identifikovatelných aktiv nabyvaného podniku k datu akvizice.

Po prvotním zaúčtování se goodwill oceňuje pořizovací cenou sníženou o veškeré akumulované ztráty z trvalého snížení hodnoty a neodepisuje se. Goodwill je testován minimálně jednou ročně na snížení hodnoty.

Důvodem testování goodwillu na snížení hodnoty je zjistit, zda u částky, která je vykázána jako nehmotné aktivum, nedošlo ke ztrátě z trvalého snížení hodnoty. V této souvislosti jsou identifikovány peněžotvorné jednotky, ke kterým je goodwill přiřazen, a testovány na trvalé snížení hodnoty. Ztráta z trvalého snížení hodnoty je rovna rozdílu, je-li záporná, mezi zpětně získatelnou částkou a účetní hodnotou. Tu představuje vyšší z reálné hodnoty peněžotvorné jednotky a její hodnoty z užívání, tj. současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků generovaných touto jednotkou.

Reálná hodnota peněžotvorné jednotky je určena na bázi aktuální tržní kotace či běžných oceňovacích technik. Hodnota z užívání je založena na současné hodnotě budoucích peněžních přítoků a odtoků vycházejících z projekcí plánů/předpovědí schválených vedením Skupiny a pokrývajících dobu maximálně pěti let. Pokud dřívější ztráty z trvalého snížení hodnoty přiřazené goodwillu již neexistují, nemohou být odúčtovány.

V případě prodeje části peněžotvorné jednotky, na kterou byl alokován goodwill, se při určování zisku nebo ztráty z prodeje příslušná část goodwillu připadající na prodávanou část peněžotvorné jednotky zahrne do její účetní hodnoty. Hodnota zcizeného goodwillu se v takovém případě určí na základě poměru účetní hodnoty prodávané části peněžotvorné jednotky a části, kterou si účetní jednotka ponechává.

##### C.1.1.2. Současná hodnota budoucích zisků

Při pořízení kmene dlouhodobých pojistných smluv nebo investičních smluv, a to buď přímo, nebo prostřednictvím akvizice jiného podniku, je čistá současná hodnota předpokládaných peněžních toků z daného kmene po zdanění aktivována. Hodnota tohoto aktiva, které je označeno jako současná hodnota budoucích zisků (tedy Present Value of Future Profits, dále jen PVFP), se určí na základě 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 technických rezerv (viz C.3.3.1 – se zohledněním případných odložených pořizovacích nákladů vykázaných ve výkazu o finanční situaci). Případné trvalé snížení hodnoty se účtuje do výkazu zisku a ztráty.

##### C.1.1.3. Ostatní nehmotná aktiva

Nehmotný majetek pořízený Skupinou je oceněn v pořizovací ceně snížené o oprávky, případně o opravné položky vytvořené z důvodu trvalého snížení hodnoty.

Nehmotný majetek s konečnou dobou životnosti se odepisuje lineárně po průměrnou dobu 3 až 5 let. Metoda odepisování, doba životnosti a zbytková hodnota se přehodnocují ročně, ovšem za předpokladu, že nejsou bezvýznamné. V případě, že během účetního období došlo k podstatnému technickému zhodnocení, se doba životnosti a zbytková hodnota daného majetku přehodnotí ke dni zaúčtování technického zhodnocení.

### C.1.2. Investice do nemovitostí

Investice do nemovitostí představuje majetek, který je držen za účelem realizace zisku z pronájmu nebo kapitálového zhodnocení, případně pro oba účely. Nemovitost ve vlastnictví Skupiny je vykazována jako investice do nemovitostí, pokud ji Skupina nevyužívá či pokud je využívána pouze její nevýznamná část.

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

Po prvotním zaúčtování jsou veškeré investice do nemovitostí oceněny reálnou hodnotou. Reálná hodnota se určuje jednou ročně. Nejlepším zdrojem určení reálné hodnoty jsou současné tržní ceny na aktivním trhu. Jsou-li nedostupné, použijí se alternativní oceňovací metody. Ocenění je založeno na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků diskontovaných sazbami, které odrážejí současné tržní odhady nejistoty, co se týče výše a načasování peněžních toků, a je podloženo současnými cenami či vyšší 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. Investice do nemovitostí jsou odúčtovány v okamžiku, kdy byly vyřazeny nebo trvale vyňaty z užívání a v důsledku jejich vyřazení se neočekává žádný budoucí hospodářský přínos. Rozdíl mezi čistým výnosem z prodeje a účetní hodnotou majetku je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

Pokud je položka dlouhodobého hmotného majetku překlasičkována na investici do nemovitostí na základě změny svého 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 úplného výsledku, pokud tento rozdíl představuje zisk. V případě prodeje investičního majetku je pak tento zisk převeden do nerozděleného zisku minulých let. Případná ztráta k datu překlasičkování je okamžitě vykázána ve výkazu zisku a ztráty.

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

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

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

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

Majetek se odepisuje lineárně na základě následujících sazeb:

Položka	Odpisové sazby (%)
Stavby	2,00–10,00
Ostatní hmotný majetek a vybavení	5,88–33,33



Technické zhodnocení pronajatého majetku se odpisuje po dobu pronájmu.

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

Metody odpisování, doby životnosti a zbytkové hodnoty majetku, není-li jeho hodnota nevýznamná, se přehodnocují vždy jednou ročně. V případě, že během účetního období došlo k podstatné dodatečné investici do aktiva, je doba životnosti a zbytková hodnota daného majetku opětovně přehodnocena v okamžiku přičítání nákladů na investici k účetní hodnotě majetku.

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

Položka provozního nemovitostního a ostatního hmotného majetku nebo její významná část jsou odúčtovány při jejich vyřazení nebo tehdy, když není očekáván ekonomický užitek z jejich užívání či vyřazení.

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

#### C.14. Finanční aktiva

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

Skupina vykazuje finanční aktiva ve výkazu o finanční situaci 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 Skupina stejným způsobem, jakým bude následně účtovat o změnách reálné hodnoty. Finanční aktiva jsou prvotně vykázána v reálné hodnotě s výjimkou finančních nástrojů, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do nákladů nebo výnosů, s transakčními náklady přímo souvisejícími s pořízením nebo emisí finančního nástroje.

Následné přecenění je popsáno v kapitolách C.14.1 až C.14.4.

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

##### C.14.1. Úvěry a pohledávky

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

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

##### C.14.2. Finanční aktiva držená do splatnosti

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

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

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

##### C.14.3. Realizovatelná finanční aktiva

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

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

Rozdíly z přecenění realizovatelných finančních aktiv se účtují do ostatního úplného výsledku – s výjimkou trvalého snížení účetní hodnoty (viz C.1.30.2) a v případě peněžních aktiv, jako jsou např. dluhopisy, rovněž s výjimkou kurzových zisků a ztrát.

Při odúčtování realizovatelných finančních aktiv se kumulovaný zisk či ztráta původně zaúčtované do ostatního úplného výsledku vykážou ve výkazu zisku a ztráty. Generují-li tyto nástroje úrok, je úrok vypočtený pomocí metody efektivní úrokové sazby a vykázáno ve výkazu zisku a ztráty. Příjmy z dividend jsou ve výkazu zisku a ztráty vykážány jako ostatní výnosy z finančních investic – viz C.1.22.

##### C.14.4. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

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

Finanční aktiva určená k obchodování byla pořízena nebo převzata primárně za účelem dosažení zisku z titulu krátkodobých výkyvů v cenách nebo ve zprostředkovatelských maržích. Finanční aktivum se klasifikuje jako určené k obchodování, pokud je součástí portfolia, s nímž bylo v minulosti nakládáno s cílem realizovat krátkodobý zisk, a to bez ohledu na záměr, se kterým 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 se vykazují jako finanční aktiva k obchodování. Všechny deriváty k obchodování v pozici čistého závazku (záporná reálná hodnota) včetně vydaných opcí se vykazují jako finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

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

Při pořízení jsou finanční aktiva neurčená k obchodování klasifikována jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, je-li tato klasifikace v souladu s přijatou investiční strategií, existuje-li aktivní trh a je-li možné spolehlivě stanovit jejich reálnou hodnotu.

Varianta ocenění reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů je aplikována jen v následujících situacích:

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

Po počátečním zachycení se všechna finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů oceňují reálnou hodnotou (viz C.1.30.7). Zisky a ztráty z těchto změn jsou vykázány reálnou hodnotou ve 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 směňuje s protistranami ve stanovených intervalech rozdíl mezi pevnou a proměnlivou úrokovou platbou vypočítaný v závislosti na sjednané nominální hodnotě.

Měnové swapy představují směnu úrokových plateb a jistin v různých měnách. 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*

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

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

#### *Opce*

Opce jsou finanční deriváty, které dávají držiteli právo (ale ne povinnost) nakoupit za opční prémii (call opce) nebo prodat (put opce) výstavci opce podkladové aktivum za předem sjednanou, takzvanou realizační cenu v určitém dni nebo v období před určitým dnem. Skupina kupuje/prodává opce na úrokové sazby, měnové kurzy, opce na akcie, credit default a indexy. Opce na úrokové sazby, zahrnující cap a floor dohody, se používají jako zajištění rizika vzestupu či poklesu úrokových sazeb. Tyto opce poskytují ochranu proti změnám úrokových sazeb nástrojů s proměnlivou sazbou pod či nad určenou úroveň. Opce na měnové kurzy poskytují ochranu proti vzestupu či poklesu měnových kurzů.

Skupina jako kupující mimoburzovních opcí je vystavena tržním rizikům a úvěrovému riziku, protože smluvní strana je povinna platit podle smluvních podmínek, pokud Skupina uplatní opci. Jako výstavce 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 zaplatit prémii.

### **C.1.5. Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách**

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

## C.1.6. Pohledávky

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

### C.1.6.1. Pohledávky z pojištění

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

### C.1.6.2. Ostatní pohledávky

Ostatní pohledávky zahrnují všechny ostatní nepojistné a nedaňové pohledávky. Tyto pohledávky jsou prvotně zaúčtovány v reálné hodnotě a následně se oceňují amortizovanou pořizovací cenou, která je odrazem předpokládané zpětně získatelné částky.

#### Zajištění peněžních toků

Některé očekávané pohledávky v cizí měně jsou zajištěny peněžními toky z úvěru v cizí měně. Smyslem je minimalizovat expozici Skupiny vůči změnám v peněžních tocích vystavených vlivu cizí měny.

Efektivní část zisků a ztrát ze zajišťovacího nástroje je vykazována v ostatním úplném výsledku a do výkazu zisku a ztráty vstupuje pouze v účetních obdobích, kdy zajišťovaná budoucí transakce generuje zisk či ztrátu. Zisk či ztráta z neefektivní části zajišťovacího vztahu je okamžitě vykazována ve výkazu zisku a ztráty v položce „Ostatní výnosy“ anebo „Ostatní náklady“.

K okamžiku vzniku transakce Skupina dokumentuje vztah mezi zajišťovacími nástroji a zajištěnými položkami, cíle řízení rizik a svou zajišťovací strategii. Skupina rovněž dokumentuje vyhodnocení efektivnosti zajištění, a to jak na počátku zajišťovacího vztahu, tak v jeho průběhu.

## C.1.7. Peníze a peněžní ekvivalenty

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

## C.1.8. Nájemní transakce

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

## C.1.9. Dlouhodobá aktiva držena k prodeji a ukončované činnosti

Skupina vykazuje ukončované činnosti na samostatném řádku v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty v případě, kdy je společnost nebo část společnosti držena k prodeji nebo byla prodána, a:

- a) představuje samostatnou významnou oblast podnikání nebo geografickou oblast;
- b) je součástí jednoho koordinovaného plánu na prodej samostatné významné oblasti podnikání nebo geografické oblasti; nebo
- c) je dceřinou společností nakoupenou výhradně se záměrem prodeje (například určité investice fondů soukromého kapitálu).

Čistý zisk z ukončených činností zahrnuje čistý provozní výsledek před zdaněním včetně čistého zisku nebo ztráty z prodeje před zdaněním nebo přecenění na reálnou hodnotu sníženou o náklady na prodej a daň související s ukončovými činnostmi. Část společnosti představuje činnosti a peněžní toky, které mohou být jasně odlišeny jak provozně, tak z hlediska finančních výkazů od zbytku činnosti a peněžních toků Skupiny. Pokud je společnost nebo část společnosti klasifikována jako ukončovaná činnost, Skupina retrospektivně upraví předchozí období v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty tak, aby prezentovala srovnatelné údaje stejným způsobem.

Aktiva držena k prodeji jsou oceňována v nižší z jejich účetní hodnoty a reálné hodnoty snížené o náklady související s prodejem. Tento způsob ocenění se nevztahuje na odložené daňové pohledávky a závazky (IAS 12), finanční aktiva dle IAS 39, investice do nemovitostí účtované v reálné hodnotě. Dlouhodobý majetek je klasifikován jako drženy k prodeji v případě, že jeho hodnota bude zpětně získána prostřednictvím prodeje spíše než prostřednictvím jeho následného užívání. Tato podmínka je považována za splněnou, pouze pokud je prodej velmi pravděpodobný a majetek v jeho současném stavu je připraven k okamžitému prodeji za podmínek, které jsou obvyklé pro prodej takového majetku.

Vedení musí být zavázáno k prodeji majetku a musí aktivně nabízet majetek k prodeji za cenu, která je přiměřená vzhledem k jeho současné reálné hodnotě. Prodej majetku by měl být dokončen do jednoho roku od data zařazení majetku do této kategorie.

## C.1.10. Vlastní kapitál

### C.1.10.1. Základní kapitál

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

### C.1.10.2. Nerozdělené zisky a ostatní fondy

Tato položka zahrnuje následující fondy:

#### *Rezervní fond*

Vytvoření a použití rezervního fondu se řídí příslušnou legislativou. Rezervní fond nelze použít k rozdělení akcionářům, ale lze jej použít na úhradu ztráty. Tyto rezervy obsahují souhrn rezervních fondů všech dceřiných společností ve Skupině.

#### *Fond vyrovnávací rezervy*

Vyrovnávací rezerva je vyžadována lokální legislativou a je považována za samostatnou část vlastního kapitálu, protože nesplňuje definici závazku podle IFRS. Nelze ji použít pro výplatu dividend.

#### *Nerozdělené výsledky minulých let*

Tato položka zahrnuje nerozdělené zisky nebo ztráty upravené o efekt změn vyplývajících z prvního použití IFRS a rezervní fond na úhrady vázané na akcie.

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

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

#### *Kumulované kurzové rozdíly*

Položka zahrnuje kurzové rozdíly vykázané v souladu s IAS 21 v ostatním úplném výsledku, které vyplývají z převodu zůstatků a transakcí z funkční měny do měny vykazování.

#### *Zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků*

Tato položka zahrnuje efektivní část zisků či ztrát vznikajících z pohybů měnových kurzů a úrokových sazeb, kterým jsou vystaveny nástroje, jež jsou používány pro zajišťování peněžních toků. Částky jsou vykazovány po očištění o odloženou daň.

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

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

#### *Zisk běžného období*

Tato položka představuje konsolidovaný výsledek hospodaření běžného období.

### C.1.10.3. Dividendy

Dividendy jsou zaúčtovány jako závazek v případě, že je o jejich výplatě rozhodnuto před koncem účetního období. Dividendy, o jejichž výplatě je rozhodnuto po skončení účetního období, nejsou zaúčtovány jako závazek, ale jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

## C.1.11. Klasifikace produktů

### C.1.11.1. Pojistné smlouvy

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

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 Skupiny) se účtují do výkazu zisku a ztráty.

Klasifikace smluv vyžaduje následující kroky:

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

### C.1.11.2. Investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)

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

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

Pojistné, platby a změna výše zaručeného závazku u investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti (např. smlouvy vázané na vyčleněné fondy, smlouvy s dodatečnými benefity, které jsou smluvně založené na výsledcích společnosti) se účtují do výkazu zisku a ztráty. Výjimkou jsou investiční smlouvy s DPF sjednané českými penzijními společnostmi, jež jsou dceřinými společnostmi Skupiny.

### C.1.11.3. Investiční smlouvy s DPF sjednané českými penzijními fondy

V případě investičních smluv s DPF sjednaných Skupinou se jedná především o pojistné smlouvy uzavřené českou dceřinou společností Penzijní společnost České pojišťovny, případně Transformovaným fondem. Podle těchto investičních smluv mají pojistníci nárok na zisky Transformovaného fondu vykázané podle českých účetních předpisů, snížené o poplatek za správu aktiv a výkonnostní bonus.

Prvkem DPF u těchto smluv je možnost, že se pojistitel vzdá části poplatků podle českých účetních předpisů, a tím zvýší zisk určený k výplatě pojistníkům. Takové rozhodnutí je v kompetenci představenstva.

Tyto penzijní smlouvy jsou zařazeny do kategorie investičních smluv s DPF, ale na rozdíl od obecného pravidla pro účtování těchto smluv popsaného výše v kapitole C.1.11.2. se související pojistné, platby ani změna pojistně-technické rezervy neúčtují do výkazu zisku a ztráty. Tyto smlouvy se účtují s použitím tzv. depozitního účtování, tj. přijaté peněžní prostředky klientů se účtují jako finanční závazky.

Tato výjimka vychází jednak z ustanovení odstavce 35 IFRS 4, podle něhož je možné, ale nikoli povinné klasifikovat investiční smlouvy s DPF jako smlouvy pojistné, a jednak z toho, že se Skupina rozhodla využít výjimku podle odstavce 25(c) IFRS 4, který umožňuje používat pro pojistné smlouvy (a investiční smlouvy s DPF) sjednané dceřinými společnostmi odlišné účetní postupy (viz C.2.).

### C.1.11.4. Investiční smlouvy bez DPF

Investiční smlouvy bez DPF zahrnují zejména smlouvy investičního životního pojištění vázané na index a čistě kapitálové smlouvy. Skupina neklasifikovala v roce 2014 a 2013 žádné smlouvy jako investiční smlouvy bez DPF.

## C.1.12. Závazky z pojištění

### C.1.12.1. Rezerva na nezasloužené pojistné

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

### C.1.12.2. Rezervy životního pojištění

Rezervy životního pojištění 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 budoucího 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 C.3.3.). Pokud z těchto odhadů budoucích peněžních toků 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.



### C.1.12.3. Rezerva na pojistná plnění

Rezerva na pojistná plnění představuje odhad celkových nákladů na pojistná plnění vyplývající z pojistných událostí vzniklých do konce účetního období bez ohledu na to, zda tyto pojistné události byly, či nebyly 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 předchozích zkušeností a specifických předpokladů budoucích ekonomických podmínek.

Rezerva na pojistná plnění zahrnuje pojistné události, které byly nahlášeny ke konci účetního období a u nichž dosud nebyla dokončena likvidace (RBNS), a pojistné události, které nastaly ke konci účetního období, 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 Skupiny považuje hrubou výši rezervy na pojistná plnění a příslušnou výši podílů zajistitelů za věrně zobrazené, konečná výše závazků se může lišit v důsledku následných informací a událostí a může mít za následek významné změny konečných hodnot. Změny ve výši rezervy se zohledňují v účetní závěrce toho období, v němž byly provedeny. Použité postupy a provedené odhady jsou pravidelně prověřovány.

### C.1.12.4. Jiné závazky z pojištění

Jiné závazky z pojištění zahrnují jakékoliv ostatní pojistně-technické rezervy, které nebyly uvedeny výše, jako např. rezervu na nedostatečnost pojistného v neživotním pojištění (viz také C.3.3.3.), 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 Skupiny. V takové situaci vyjadřuje snížení pojistného očekávaný nižší budoucí škodní průběh a nedochází k rozdělení předchozích přebytků.

### C.1.12.5. Závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)

Finanční závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF) představují závazky z takových smluv, které nesplňují podmínky definice pojistných smluv, protože nevedou k přenosu významného pojistného rizika z pojistníka na Skupinu, ale které obsahují prvky dobrovolné spoluúčasti (definice DPF viz C.1.11.2.).

O závazcích z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti se účtuje stejným způsobem jako o závazcích z pojistných smluv. Výjimku představují pouze investiční smlouvy s DPF sjednané českými penzijními fondy, které se účtují s použitím tzv. depozitního účtování, tj. přijaté peněžní prostředky klientů se účtují jako finanční závazky (viz C.1.11.3.).

### C.1.12.6. Závazky z pojistných smluv s prvky 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 Skupiny ohledně okamžiku a výše plnění a která vycházejí z vývoje předem definovaných smluv, výnosu z investic či výsledku hospodaření společností Skupiny.

### C.1.13. Ostatní rezervy

Rezerva je vykázána ve výkazu o finanční situaci, 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 předpokládán dopad významný, stanoví se výše rezerv diskontováním očekávaných budoucích peněžních toků za použití sazby před zdaněním, která odráží současná tržní ohodnocení časové hodnoty peněz a popřípadě rizika vztahující se specificky k závazku.

### C.1.14. Emitované dluhopisy

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

### C.1.15. Finanční závazky vůči bankám a nebankovním subjektům

Finanční závazky vůči bankám a nebankovním subjektům jsou při vzniku oceňovány reálnou hodnotou očištěnou o vzniklé transakční náklady a následně se oceňují amortizovanou pořizovací cenou (naběhlou hodnotou). 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 rozdílů mezi hodnotou závazku při zaúčtování a při jeho splatnosti.

### C.1.16. Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

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

### C.1.17. Závazky

O závazcích se účtuje v okamžiku, kdy Skupině vznikne smluvní povinnost předat protistraně peněžní prostředky nebo jiný finanční majetek. Závazky se oceňují amortizovanou pořizovací cenou (naběhlou hodnotou), která se obvykle rovná jejich nominální hodnotě nebo očekávané hodnotě k datu splatnosti.

### C.1.18. Čistý výnos z pojistného

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

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

Vzhledem k tomu, že dceřiné společnosti mohou v souladu s IFRS 4 pro účtování pojistných smluv a investičních smluv s prvkem dobrovolné spoluúčasti (DPF) nadále používat stávající účetní předpisy, každá dceřiná společnost Skupiny účtuje předepsané pojistné v souladu s příslušnými národními účetními standardy.

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.

U investičních smluv bez DPF a investičních smluv s DPF sjednaných českým transformovaným penzijním fondem se neúčtuje o pojistném, ale částky inkasované od pojistníků se vykazují jako vklady.

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

### C.1.19. 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 sniží o částky náhrad a regresů. Náklady na pojistná plnění a výplatu dávek se zaúčtují v okamžiku ukončení likvidace pojistné události, tj. v okamžiku, kdy je plnění nebo odbytné schváleno k výplatě.

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

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

### C.1.20. Dávky (podíly na zisku) z investičních smluv

Dávky (podíly na zisku) z investičních smluv zahrnují změny stavu finančních závazků z investičních smluv s DPF (definice viz C.1.12.5.).

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 postačitelosti rezerv provedeného u portfolia investičních smluv s DPF.

### C.1.21. 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 výši v okamžiku splatnosti, stanovenou metodou efektivní úrokové míry.

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

### C.1.22. Ostatní výnosy a náklady z finančních aktiv

Ostatní výnosy a náklady z finančních aktiv představují realizované a nerealizované zisky a ztráty, dividendy, čistý zisk z obchodování, trvalé snížení hodnoty či případné zrušení trvalého snížení hodnoty (viz C.1.30.2.).

Realizované zisky a ztráty vznikají při odúčtování finančních aktiv jiných než finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů a odpovídají rozdílu mezi účetní hodnotou finančního aktiva a jeho prodejní cenou opravenou o veškeré kumulativní zisky či ztráty, které byly vykázány v ostatním úplném výsledku.

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 konci účetního období nebo prodejní cenou.

### C.1.23. Výnosy a náklady z investic do nemovitosti

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

### C.1.24. Ostatní výnosy a ostatní náklady

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

Platby v rámci operativního leasingu jsou vykazovány do výkazu zisku a ztráty na lineární bázi po dobu trvajících pronájmů. Poskytnuté leasingové pobídky jsou vykazovány jako součást celkových leasingových nákladů.

### C.1.25. Pořizovací náklady

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

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

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

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

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

### C.1.26. Administrativní náklady

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

### C.1.27. Zajistné provize a podíly na zisku od zajistitelů

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

### C.1.28. 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 vykázaných v ostatním úplném výsledku.

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

Odložená daň se stanoví rozvahovou metodou vyplývající z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv. V případě, že odložená daň vzniká z prvotního zaúčtování aktiva či závazku, jiného než v důsledku podnikové kombinace, k datu transakce, nemá vliv na účetnictví ani na zdanitelný zisk, neúčtuje se o ní. Odložená daň se zaúčtuje ve výši, která vychází z očekávaného způsobu realizace nebo vypořádání účetní hodnoty aktiv a pasiv za použití zákonem stanovených nebo již schválených sazeb daně k rozvahovému dni.

O odložené daňové pohledávce se účtuje jen do té výše a v tom případě, pokud je pravděpodobné, že budou k dispozici budoucí zdanitelné zisky, proti kterým může být započtena. Odložená daňová pohledávka se sníží v případě, kdy není pravděpodobné, že k její realizaci v budoucnu dojde. Odložená daňová pohledávka a odložený daňový závazek jsou vzájemně kompenzovány, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení splatných daňových pohledávek proti splatným závazkům z příjmů a odložené daně náleží stejnému subjektu i stejnému daňovému úřadu.

### C.1.29. Zaměstnanecské požitky

#### C.1.29.1. Krátkodobé zaměstnanecské požitky

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

#### C.1.29.2. Ostatní dlouhodobé zaměstnanecské požitky

Ostatní dlouhodobé zaměstnanecské požitky zahrnují zaměstnanecské požitky (jiné než požitky po skončení pracovního poměru a požitky při předčasném ukončení pracovního poměru), které nejsou zcela splatné v období do 12 měsíců po skončení období, ve kterém byla poskytnuta ze strany zaměstnanců příslušná služba. Požitky se účtují jako náklady a závazky v současné hodnotě daného závazku ke konci účetního období při použití přírůstkové metody.

#### C.1.29.3. Zaměstnanecské požitky po skončení pracovního poměru

Zaměstnanecské požitky po skončení pracovního poměru zahrnují zaměstnanecské požitky (jiné než požitky při předčasném ukončení pracovního poměru), které jsou plně uhrazeny po skončení pracovního poměru. Skupina provádí odvody na veřejné zdravotní, úrazové, nemocenské a důchodové pojištění a pojištění v nezaměstnanosti dle zákonných sazeb platných v průběhu roku na základě výplat hrubých mezd. V průběhu roku Skupina odváděla na tyto účely příspěvky stanovené příslušnými právními předpisy. Náklady Skupiny na tyto odvody jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty ve stejném období jako související mzdové náklady. Skupina nemá žádné další závazky, pokud jde o požitky zaměstnanců po ukončení pracovního poměru.

#### C.1.29.4. Požitky při předčasném ukončení pracovního poměru

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

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

### C.1.30. Ostatní účetní politiky

#### C.1.30.1. 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.

##### *Přepočet funkční měny na prezentační*

Položky výkazu o finanční situaci, jejichž funkční měna je jiná než prezentační měna Společnosti, tedy položky polské pobočky, slovenské a rumunské společnosti, jsou k datu závěrky přepočteny na české koruny (Kč) kurzem platným k datu závěrky.

Položky výkazu zisku a ztráty jsou přepočteny kurzy platnými k datu vzniku transakce.

Kurzové rozdíly vzniklé při přepočtu jsou zaúčtovány do úplného výsledku na příslušné účty oceňovacích rozdílů a jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku odúčtování příslušné investice.

Ke konci každého účetního období se:

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

Kurzové rozdíly vznikající při vypořádání peněžních položek nebo při vykazování peněžního majetku a závazků Skupiny v kurzech odlišných od těch, které byly původně použity během daného účetního období nebo ve kterých byly vykázány v minulých účetních závěrkách, jsou zaúčtovány jako náklady nebo výnosy běžného účetního období, ve kterém tyto kurzové rozdíly vzniknou (C.1.24.). Kurzové rozdíly vyplývající z přecenění nepeněžních položek, jako jsou akcie oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, jsou vykazovány jako zisky nebo ztráty z přecenění ve výkazu zisku a ztráty. Kurzové rozdíly na nepeněžních položkách, jako jsou akcie klasifikované v portfoliu realizovatelných finančních aktiv, jsou vykazovány ve fondu z přecenění ve vlastním kapitálu, pokud se neaplikuje účtování zajištění reálné hodnoty.

Přepočet částek a transakcí z funkční do prezentační měny je popsán v kapitole B.2.

#### C.1.30.2. Trvalé snížení účetní hodnoty aktiv

Účetní hodnoty aktiv Skupiny, které nejsou investicemi do nemovitostí (viz C.1.2.), časovým rozlišením pořizovacích nákladů (viz C.1.25.), zásobami, goodwillem (viz C.1.1.1.) a odloženou daňovou pohledávkou (viz C.1.28.), se prověřují ke konci každého účetního období tak, aby bylo možné určit, existují-li náznaky trvalého snížení hodnoty aktiv („impairment“). Určení trvalého snížení hodnoty aktiv vyžaduje odhad. Pokud takový náznak existuje, je proveden odhad realizovatelné hodnoty aktiva. V případě nehmotného majetku, který ještě nebyl uveden do užívání, se realizovatelná hodnota zjišťuje jednou za rok bez ohledu na náznaky trvalého snížení hodnoty.

Trvalé snížení hodnoty majetku je zaúčtováno v případě, kdy účetní hodnota aktiva přesahuje realizovatelnou hodnotu. Ztráty z trvalého snížení hodnoty aktiv jsou promítnuty ve výkazu zisku a ztráty; ztráty z trvalého snížení hodnoty aktiv tvoří hlavní část ostatních nákladů z finančních instrumentů, jejich zrušení je součástí ostatních výnosů z finančních instrumentů (C.1.24.).

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

##### *Trvalé snížení hodnoty finančních aktiv*

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

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

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

Významný nebo dlouhodobý pokles v reálné hodnotě investice do akciového nástroje pod jeho pořizovací hodnotu se považuje za objektivní důkaz trvalého snížení hodnoty aktiv. Skupina považuje za dlouhodobý pokles dobu 12 měsíců. Významný pokles je posuzován jako nerealizovaná ztráta vyšší než 30 %. Odhad možného budoucího dopadu není proveditelný. Realizovatelná hodnota investic Skupiny do cenných papírů držených do splatnosti je stanovena jako současná hodnota očekávaných budoucích peněžních toků, diskontovaných původní efektivní úrokovou mírou obsaženou v aktivu. Krátkodobé pohledávky se nediskontují.

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

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

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

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

#### *Trvalé snížení hodnoty ostatních aktiv*

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

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

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

Testování goodwillu na trvalé snížení hodnoty je popsáno v kapitolách C.1.1.1. a F.1.1.

#### **C.1.30.3. Vykazování podle segmentů**

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

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

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

#### **C.1.30.4. 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 úvěry a půjčky bankám nebo nebankovním subjektům. Tyto pohledávky jsou vykázány jako pohledávky zajištěné podkladovým finančním aktivem. Cenné papíry prodané na základě smluv o zpětné koupi jsou nadále vykázány ve výkazu o finanční situaci a oceňovány podle účetního postupu pro finanční aktiva k obchodování nebo pro realizovatelné cenné papíry. Výnosy z prodeje cenných papírů v rámci těchto smluv jsou vykazovány jako závazky vůči bankám nebo nebankovním subjektům.

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

#### **C.1.30.5. Započítávání finančních nástrojů**

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

### C.1.30.6. Úhrady vázané na akcie

Někteří zaměstnanci Skupiny dostávají část odměny za práci formou úhrad vázaných na akcie, tzn. za služby, které Společnosti poskytují, jsou jim poskytovány kapitálové nástroje (úhrady vypořádané kapitálovými nástroji). V souvislosti s těmito úhradami vázanými na akcie nevzniká Skupině žádný smluvní závazek, protože tyto úhrady budou vypořádány akciemi emitovanými společností Assicurazioni Generali S.p.A. (konečná ovládající osoba).

#### Úhrady vypořádané kapitálovými nástroji

Náklady na úhrady vypořádané kapitálovými nástroji se oceňují reálnou hodnotou k datu zahájení účasti v plánu (grant date), a to s použitím vhodného oceňovacího modelu. Náklady se účtují souvztažně se zvýšením nerozděleného zisku po dobu, po kterou jsou splněny výkonnostní nebo služební podmínky stanovené pro zaměstnance účastníci se plánu. Kumulované náklady, které se z titulu úhrad vypořádaných kapitálovými nástroji účtují vždy k datu účetní závěrky až do data jejich bezpodmínečného přiznání (vest), odrážejí jednak dobu, která uplynula od začátku rozhodného období (vesting period), a jednak odhadovaný počet kapitálových nástrojů, na které zaměstnanci nakonec vznikne bezpodmínečný nárok. Náklad (případně kladný zůstatek) vykázany ve výkazu zisku a ztráty za účetní období odráží změnu mezi počátečním a konečným zůstatkem kumulovaných nákladů za dané účetní období a vykazuje se v ostatních nákladech.

V souvislosti s akciemi, na něž zaměstnanci nakonec nárok nevznikne, se žádné náklady neúčtují. Výjimku představují pouze úhrady vypořádané kapitálovými nástroji, jejichž bezpodmínečné přidělení je vázáno na splnění tržních nebo jiných (tzv. non-vesting) podmínek. Pokud jsou splněny všechny související výkonnostní nebo služební podmínky, účtují se tyto úhrady, jako by na ně zaměstnanci vznikl bezpodmínečný nárok, bez ohledu na to, zda jsou tržní, nebo jiné (tzv. non-vesting) podmínky splněny, či nikoli.

V případě změny podmínek akciového plánu účetní jednotka zaúčtuje minimálně takový náklad, který by jí vznikl, kdyby ke změně podmínek nedošlo (za předpokladu, že původní podmínky jsou splněny). Další náklad se zaúčtuje z titulu úprav podmínek plánu, které zvyšují celkovou reálnou hodnotu úhrad vypořádaných akciemi nebo mají k datu úpravy podmínek pro zaměstnance jiný přínos.

### C.1.30.7. Oceňování reálnou hodnotou

Reálná hodnota je definována jako cena, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění. Oceňování reálnou hodnotou předpokládá, že aktivum, resp. závazek jsou směňovány v rámci řádné transakce realizované mezi účastníky trhu, jejímž cílem je k datu ocenění za stávajících tržních podmínek prodat aktivum nebo převést závazek.

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

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

Techniky diskontovaných peněžních toků používají odhad budoucích peněžních toků, které jsou založené na odhadech vedení mateřské společnosti, a diskontní sazbu konstruovanou z bezrizikové úrokové sazby upravené o rizikovou přírůžku (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 ke konci účetního období, které limitují subjektivitu ocenění provedeného Skupinou, a výsledek těchto ocenění nejlépe odráží přibližnou tržní hodnotu finančního aktiva.

Reálná hodnota finančních derivátů neobchodovaných na veřejném trhu je ke konci účetního období stanovena odhadem s použitím vhodných oceňovacích modelů, jak je uvedeno v předchozích odstavcích, a to s ohledem na současné tržní podmínky a současnou bonitu účastníků transakce. V případě opcí je používán Black-Scholesův model. Všeobecně uznávané oceňovací modely jsou též aplikovány pro další finanční nástroje obchodované mimo burzu (CDS, IRS, CCS atd.) s tím, že parametry oceňování mají za cíl odrážet tržní podmínky.

Společnost používá takové oceňovací techniky, které jsou přiměřené okolnostem a pro něž jsou k dispozici dostatečné údaje umožňující stanovení reálné hodnoty při maximálním využití vstupů objektivně zjištěných na trhu a minimálním využití ostatních vstupů. Oproti předchozímu účetnímu období nedošlo k žádným změnám v oceňovacích technikách.

Hierarchie stanovení reálné hodnoty (definovaná v IFRS 13), která kategorizuje vstupní veličiny použité oceňovací techniky zvolené pro určení reálné hodnoty, má tři úrovně:

- Úroveň 1 – vstupy jsou kótované (neupravené) ceny na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění,
- Úroveň 2 – vstupy jsou údaje, u nichž se nejedná o kótované ceny obsažené v první úrovni, ale které jsou pro dané aktivum či závazek objektivně zjištěné (pozorovatelné) na trhu, a to buď přímo, nebo nepřímo,
- Úroveň 3 – jako vstupní údaje pro aktivum nebo závazek se používají údaje, které nejsou objektivně zjištěné (pozorovatelné) na trhu.

Reálná hodnota finančních nástrojů obchodovaných na aktivních trzích odpovídá kótovaným cenám ke konci účetního období. Tyto nástroje jsou zařazeny do úrovně 1.

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

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

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

Aktiva a závazky jsou zařazeny do úrovně 3, pokud je jejich hodnota stanovena pomocí oceňovacích modelů, metodou diskontovaných peněžních toků nebo podobnými technikami a nejméně jeden významný předpoklad modelu nebo vstup není objektivně zjištělný (pozorovatelný). Úroveň 3 také zahrnuje taková aktiva a závazky, u kterých stanovení reálné hodnoty vyžaduje odborný úsudek nebo odhad. Obecný popis oceňovacích technik použitých pro aktiva a závazky z úrovně 3 je uveden níže.

- Nezávislé ohodnocení třetí stranou – přiměřenost ocenění vyplývá z ocenění, zpráv a posudků („fairness opinion“) zpracovaných nezávislými třetími stranami,
- Ocenění založené na výši vlastního kapitálu,
- Ocenění, které zohledňuje další informace o hodnotě finančního nástroje (nedostatečná hodnota nelikvidních podkladových aktiv v případě fondů/hedge fondů, nedostatečné zdroje k financování podřízených tranší v případě strukturovaných produktů, jako jsou CDO, úpadek/insolvence emitenta atd.).

Následující tabulka obsahuje popis oceňovacích technik a vstupů používaných pro ocenění reálnou hodnotou:

	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>
Aktie		Reálná hodnota se stanoví především na základě nezávislého ohodnocení třetí stranou nebo je založena na výši vlastního kapitálu.
Investiční fondy		Reálná hodnota je obvykle odvozena od hodnoty podkladových aktiv. Ocenění podkladových aktiv vyžaduje odborný úsudek nebo odhad.
Dluhopisy, půjčky	Dluhopisy jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Metoda je založena na odhaděch budoucích peněžních toků a diskontní sazba je založena na bezrizikových úrokových sazbách upravených o kreditní přírůstek. Přírůstek je obvykle odvozena od instrumentu s podobnými podmínkami (stejný emitent, stejná doba splatnosti, stejné stáří atd.), což nejlépe odráží tržní cenu.	Indikativní cena je poskytnuta třetí stranou nebo metoda diskontovaných peněžních toků, použitá pro 2. úroveň, zahrnuje odborný úsudek, který má na výslednou hodnotu významný dopad.
Deriváty	Deriváty se oceňují metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se využívají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjištělné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby nebo měnové kurzy.	
Depozita, reverzní REPO operace, depozita v aktivním zajištění	Tyto instrumenty jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se používají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjištělné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby nebo měnové kurzy.	
Finanční závazky oceňované amortizovanou pořizovací cenou (naběhlou hodnotou)	Reálná hodnota dluhových nástrojů emitovaných Společností se stanoví s použitím modelů diskontovaných peněžních toků a aktuálních mezních sazeb, které Společnost hradí za financování úvěrů obdobného typu a s dobou splatnosti odpovídající splatnosti dluhových nástrojů, které jsou předmětem ocenění.	
Investice do nemovitostí		Reálná hodnota se stanoví na základě nezávislého ohodnocení třetí stranou a vychází z tržní hodnoty nemovitosti. Tržní hodnota se určí porovnáním aktuálních prodejních cen obdobných nemovitostí nacházejících se v okolí oceňované nemovitosti, resp. v konkurenční oblasti.



Následující tabulka popisuje objektivně nezjistitelné vstupy pro úroveň 3 (mil. Kč):

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2014	Oceňovací technika	Vstupy objektivně nezjistitelné	Rozpětí
Akcie	4	Hodnota čistých aktiv	Není relevantní	Není relevantní
Investiční fondy	n/a	Odborný úsudek	Hodnota podkladového nástroje	Není relevantní
Státní dluhopisy	1 428	Metoda diskontovaných peněžních toků	Výše výnosu	140–340 bp
Korporátní dluhopisy	4 309	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní rozpětí	590–1 100 bp
Investice do nemovitostí	7 454	Ocenění nezávislým znalcem	Obdobné transakce	2 643 – 7 320 Kč/m2

Je-li to možné, Skupina testuje citlivost reálných hodnot investic zařazených do 3. úrovně na realistické změny objektivně nezjistitelných (nepozorovatelných) vstupů. Údaje o ocenění investic zařazených do 3. úrovně přebírá od nezávislých třetích stran, pokud jsou takové informace k dispozici, a případně je následně validuje s použitím interních oceňovacích modelů, externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry.

Jestliže třetí strana, od níž Skupina čerpá informace o ocenění, není ochotna poskytnout rovněž analýzu citlivosti, resp. pokud žádné informace od třetích stran nejsou k dispozici, Skupina v případech, kdy je to možné, provádí analýzu citlivosti sama, a to za následujících podmínek:

- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou a následně validovaných prostřednictvím interních modelů využívajících významné objektivně nezjistitelné vstupy se ocenění s pomocí interního modelu testuje na realistické změny objektivně nezjistitelných vstupů.
- V případě údajů o ocenění poskytnutých třetí stranou, které následně nebyly validovány, případně byly validovány s použitím externích modelů nebo údajů obchodníků s cennými papíry, se ocenění poskytnuté třetí stranou jako celek považuje za objektivně nezjistitelný vstup. Citlivost se stanoví prostřednictvím interních modelů, do nichž se zadávají realistické alternativy vstupů, jako např. výnos, násobek NAV, vnitřní výnosové procento, případně jiné oceňovací násobky vhodné pro daný finanční nástroj, které vyplývají z ocenění poskytnutého třetí stranou. Například u cenného papíru s pevným výnosem by implicitní výnos odpovídal míře výnosnosti diskontující smluvní peněžní toky plynoucí z daného cenného papíru na hodnotu ocenění poskytnutého třetí stranou.

Na základě výše popsané metodiky a s použitím rozpětí uvedených v tabulce obsahující objektivně nezjistitelné vstupy je možné provést analýzu citlivosti u investic zařazených do 3. úrovně v celkové hodnotě 5,8 mld. Kč. Realistické změny objektivně nezjistitelných vstupů by u těchto investic vedly ke změně jejich reálné hodnoty o  $\pm 0,1$  mld. Kč.

Okamžikem převodu mezi úrovněmi je datum, kdy nastane daná skutečnost nebo změna v okolnostech, které mají za následek převod. Stejný přístup se uplatňuje jak pro převod do jednotlivých úrovní, tak pro převod z nich.

#### C.1.30.8. Zajištění reálné hodnoty (fair value hedge)

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

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

K okamžiku vzniku transakce Skupina dokumentuje vztah mezi zajišťovacími nástroji a zajištěnými 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.

#### C.1.30.9. Zajištění peněžních toků

Skupina vymezuje určité deriváty na zajištění peněžních toků budoucích plateb úroků.

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

Zajišťovací nástroj je přeceňován na reálnou hodnotu zajišťovaného úrokového rizika k datu účetní závěrky. Příslušná část tohoto ocenění vztahující se k účinnému zajištění je vykázána v rámci ostatního úplného výsledku ve fondu z přecenění v rámci vlastního kapitálu Skupiny.

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

Pokud je změna reálné hodnoty zajišťovacího nástroje větší než změna reálné hodnoty zajištěné položky, pak účty vlastního kapitálu odrážejí pouze změnu reálné hodnoty derivátů ve výši změny reálné hodnoty zajištěné položky. Identifikovaná neefektivnost zajištění je vykázána ve výkazu zisku a ztráty v položce Čisté zisky / (-) ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

### C.1.30.10. Vložené deriváty

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

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

## C.2. Odlišné účetní postupy uplatňované dceřinými společnostmi

Skupina využila výjimky podle ustanovení odstavce 25(c) IFRS 4, která dceřiným společnostem umožňuje uplatňovat odlišné účetní postupy pro účtování pojistných smluv (a investičních smluv s DPF).

V důsledku toho české penzijní fondy, které jsou dceřinými společnostmi Skupiny, nadále účtují peněžní prostředky přijaté od pojistníků na základě investičních smluv s DPF jako vklady, zatímco účetní zásada Skupiny je účtovat u takovýchto smluv příjem z pojistného (viz C.1.11.3.).

## C.3. Základní předpoklady

### C.3.1. Závazky ze životního pojištění

Pojistněmatematické předpoklady a jejich citlivost tvoří základ určení pojistného. Výše závazku ze životního pojištění je vypočítána prospektivní metodou ocenění čisté výše pojistného plnění (viz C.1.12.2.), využívající stejná statistická data a úrokové míry, které jsou používány pro výpočet sazeb pojistného (v souladu s příslušnými zákony). K počátku pojištění jsou použity předpoklady zafixovány a zůstávají v platnosti v nezměněné formě až do doby zániku závazku. Postačitelnost výše takto stanoveného závazku je měřena testem postačitelnosti (viz C.3.3.).

Garantovaná technická úroková míra zahrnutá v pojistných smlouvách se pohybuje v rozsahu od 1,9 % do 6 % podle aktuální technické úrokové míry použité při stanovení pojistného.

Součástí rezerv životního pojištění je dodatečná rezerva, kterou Skupina 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. Skupina při výpočtu této rezervy nezohledňuje storna smluv.

### C.3.2. Závazky z neživotního pojištění

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

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

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

Vzhledem 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:

- ekonomické, právní, politické a sociální trendy (důsledkem je jiná než očekávaná úroveň inflace);
- změnu ve skladbě nově uzavíraných pojistných smluv;
- 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 něž jsou údaje o vývoji k dispozici, až po okamžik konečného vypořádání. Hodnoty „tail“ faktorů se odhadují obezřetně za použití matematických křivek, které projektují pozorované faktory vývoje.

#### Plnění ve formě rent

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

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

Podle současné legislativy stanoví budoucí zvyšování invalidních důchodů vládní vyhláška; toto zvyšování mohou ovlivnit sociální a politické faktory, které Skupina 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.

	2014–2015	2016–2025	Od 2026
Diskontní sazba	2 % p.a.	2 % p.a.	2 % p.a.
Inflace renty			
Inflace mezd	2,5 % p.a.	5 % p.a.	4 % p.a.
Inflace důchodů	1 % p.a.	2 % p.a.	4 % p.a.



Sazby uvedené v tabulce odrážejí ekonomickou situaci v České republice a jsou vázány na českou korunu.

Skupina také bere v úvahu úmrtnost s použitím úmrtnostních tabulek, doporučenou národními kancelářemi pojistitelů.

### C.3.3. Test postačitelosti závazků (LAT)

#### C.3.3.1. Životní pojištění

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

Vzhledem k existující nejistotě budoucího vývoje pojistných trhů a portfolia Skupiny Skupina používá při testu postačitelosti závazků přirážky na riziko a neurčitost. Přirážky jsou nastaveny v souladu s oceněním rizika na bázi interního Economic Balance Sheet modelu (EBS).

Hlavní předpoklady (také viz C.3.4.1. a C.5.1.) jsou:

#### Segmentace

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

- Ochrana – zahrnuje všechny produkty klasifikované jako úraz, invalidita a smlouvy kryjící pouze riziko smrti plus riziková životní připojištění;
- Investiční životní pojištění – produkty, u kterých je nositelem investičního rizika pojistník;
- Spoření – všechny ostatní produkty nezahrnuté v předchozích typech.

#### Úmrtnost

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

#### Trvání smlouvy

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

#### Výdaje

Dle vnitřní směrnice upravující jednotkové náklady jsou odhady budoucích výdajů na správu odvozeny od nákladů v minulém účetním období. Od roku 2015 jsou odhadované náklady zvyšovány o míru inflace.

#### *Diskontní sazba*

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

#### *Garance úrokových sazeb*

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

#### *Podíly na zisku*

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

#### *Důchodová opce*

Pojistníci důchodového pojištění mají po dosažení důchodového věku právo na pravidelnou výplatu penze nebo na jednorázové vypořádání. Pro účely testu postačitelnosti pojistného Skupina předpokládá míru využití nároku na výplatu pojistného plnění formou penze od 1–4 % (současná úroveň založená na interní analýze) do 5–10 % (budoucí očekávaný tržní vývoj) v dlouhodobém horizontu u všech oprávněných pojistníků.

### **C.3.3.2. Investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

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

### **C.3.3.3. 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 ke konci účetního období a výše nezaslouženého pojistného z těchto smluv očištěné o časové rozlišení pořizovacích nákladů. Výše očekávaných peněžních toků souvisejících s plněním a náklady je odhadnuta na základě škodního průběhu za uplynulou část doby platnosti smlouvy a je upravena o významné jednotlivé škody, jejichž opakovaný výskyt se nepředpokládá.

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

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

## **C.3.4. Významné proměnné**

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

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.

### **C.3.4.1. Životní pojištění**

Podle výsledků testu postačitelnosti jsou životní zákonné rezervy ve srovnání s minimální hodnotou závazků adekvátní a změny v proměnných – s výjimkou diskontní sazby – nemají dopad na výsledek hospodaření ani na vlastní kapitál.

Závazky ze životního pojištění k 31. prosinci 2014 nebyly podle testu postačitelnosti citlivé na změnu v žádné proměnné. Rovněž závazky ze životního pojištění k 31. prosinci 2013 nebyly citlivé na změnu v žádné proměnné.

Závazky byly otestovány na 10% snížení, resp. zvýšení úmrtnosti, stornokvót a nákladových kvót a na snížení, resp. zvýšení diskontních sazeb o 100 bazických bodů (bp). Změny proměnných představují odůvodnitelné možné změny výše uvedených proměnných, které nepředstavují očekávané změny proměnných ani scénáře nejhorsích případů. Analýza byla připravena pro změnu proměnné při zachování u všech ostatních předpokladů a ignoruje změny v hodnotách příslušných aktiv.

**C.3.4.2. Neživotní pojištění**

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

**V milionech Kč, k 31. prosinci 2014**

Proměnná	Změna proměnné z pojištění (brutto)	Změna závazků	Změna závazků z pojištění (netto)
Diskontní sazba	-100 bp	421	266
Valorizace rent	100 bp	408	260

**V milionech Kč, k 31. prosinci 2013**

Proměnná	Změna proměnné z pojištění (brutto)	Změna závazků	Změna závazků z pojištění (netto)
Diskontní sazba	-100 bp	457	289
Valorizace rent	100 bp	447	285

**C.4. Smluvní podmínky pojistných a investičních smluv s DPF, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků****C.4.1. 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 jednorozhodním 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 lhůty. 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 obnově pojistné smlouvy, pokud splňují stanovené podmínky.

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

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

#### *Pojištění majetku*

Pojištění majetku se obecně dělí na pojištění průmyslového majetku a pojištění majetku občanů. U pojištění průmyslového majetku používá Skupina techniky řízení rizik pro určení a ohodnocení rizika a analýzu možných ztrát a potenciálních ztrát a spolupracuje také se zajistiteli. Techniky řízení rizik zahrnují primárně kontrolní návštěvu v průmyslových prostorech týmem řízení rizik, který se skládá z profesionálů s dlouhodobými zkušenostmi a hlubokými znalostmi pravidel bezpečnosti. Pojištění majetku občanů zahrnuje standardní pojištění staveb a domácností a souboru movitých věcí. Pojistné události jsou obvykle nahlašovány bezprostředně po jejich vzniku a je možné je zlikvidovat bez prodlení.

#### *Pojištění odpovědnosti za škody*

Tento druh pojištění slouží ke krytí všech druhů odpovědnosti za škodu a zahrnuje pojištění odpovědnosti podnikatelů, 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 segmentu životního pojištění. Pouze malá část pojistných smluv úrazového pojištění se prodává samostatně – bez životního pojištění.

### **C4.2. 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 C.1.11.2.).

#### *Pojistné*

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

#### *Produkty rizikového životního pojištění*

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

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

#### *Produkty kapitálového životního pojištění*

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

#### *Produkty variabilního kapitálového životního pojištění*

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

#### *Produkty pojištění dětí*

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

#### Investiční životní pojištění

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

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

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

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

### C.4.3. Investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti

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

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

Další informace o smlouvách s prvky dobrovolné spoluúčasti viz C.1.11.2.

### C.5. Významné účetní odhady a úsudky

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

#### C.5.1. Předpoklady použité při výpočtu závazků z pojištění

Při výpočtu závazků z pojištění Skupiny používá určité předpoklady. Proces určování předpokladů, které mají největší dopad na velikost položek ve výkazech Skupiny, a dopadů změn těchto předpokladů, které by měly významný vliv na vykázané hodnoty, jsou popsány v C.34.

#### C.5.2. Reálná hodnota finančních derivátů a ostatních finančních nástrojů

Reálná hodnota finančních nástrojů, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (například OTC deriváty), je stanovena pomocí oceňovacích technik. Vedení Skupiny využívá při svých úsudcích více metod a vytváří předpoklady, které vycházejí zejména z tržních podmínek existujících ke konci účetního období (viz C.14.).

### C.6. Změny účetních postupů a oprava chyb

#### C.6.1. Oprava chyby z předchozího účetního období

V letech 2013 a 2012 Skupina nesprávně vykazovala částky finančních aktiv a závazků vlastněných následujícími dceřinými společnostmi:

##### Společnost

---

Generali PPF Konzervativní fond

---

Generali PPF Fond globálních značek

---

Generali PPF Komoditní fond

---

Generali PPF Východoevropský akciový fond

---

Generali PPF Východoevropský dluhopisový fond

---

V účetní závěrce byla zahrnuta pouze finanční aktiva a ostatní finanční závazky ve vlastnictví Skupiny. Částky připadající na nekontrolní podíly zahrnuté nejsou.

Následující tabulka shrnuje úpravy provedené ve výkazu o finanční situaci s cílem odstranit tuto chybu. Úpravy nemají dopad na výkaz zisku a ztráty ani na výkaz o úplném výsledku za příslušná období.

(mil. Kč)	31. 12. 2013 původně vykázáno	31. 12. 2013 upraveno (před dopadem IFRS 10)	1. 1. 2013 původně vykázáno	1. 1. 2013 upraveno
<b>Aktiva</b>				
3.6 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	28 876	29 494	30 031	30 312
<b>Závazky</b>				
4.2 Ostatní finanční závazky	79 229	79 847	68 761	69 042



### C.6.2. Nové standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které jsou pro Skupinu relevantní a byly nově aplikovány v daném účetním období

Níže jsou uvedeny nové standardy a novely stávajících standardů, které jsou pro Skupinu závazné a byly jí nově aplikovány od 1. ledna 2014:

12. prosince 2013 vydala IASB dva soubory revizí vybraných účetních standardů, a to za roky 2010–2012 a 2011–2013. Jedná se celkem o 11 dílčích novel 9 standardů, IFRS 1, IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24, IAS 38 a IAS 40 (plus následné novely souvisejících standardů). S výjimkou novel týkajících se výhradně důvodových zpráv (Basis for Conclusions) jsou změny závazné od řádného účetního období začínajícího 1. července 2014. Novely se obecně nebudou uplatňovat retrospektivně, ale prospektivně, s výjimkou novel týkajících se informací zveřejňovaných v příloze k účetní závěrce a oceňování vlastních aktiv.

#### IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka

IFRS 10 nahrazuje veškerá předchozí ustanovení mezinárodních standardů upravující kontrolu a konsolidaci, která byla součástí IAS 27 „Konsolidovaná a individuální účetní závěrka“ a SIC-12 „Konsolidace – Jednotky zvláštního určení“. Standard zavádí nový jednotný model kontroly pro všechny účetní jednotky.

Dopad aplikace nového standardu IFRS 10 je popsán v kapitolách B.1. a B.2.

#### IFRS 11 Společná ujednání

IFRS 11 nahrazuje předchozí standard IAS 31 „Účast ve společném podnikání“ a SIC-13 „Spoluovládané jednotky – nepeněžní vklady spoluvlastníků“. Standard ruší možnost účtování metodou poměrné konsolidace. Společná ujednání, která odpovídají definici společného podniku či činnosti (joint venture) podle standardu IFRS 11, musí být účtována ekvivalenční metodou.

Aplikace standardu IFRS 11 nemá za následek žádné změny, pokud jde o klasifikaci a hodnocení společných podniků, do kterých je Skupina zapojena, ani pokud jde o vykazování společně řízených činností.

#### IFRS 12 Zveřejňování informací o účasti v jiných účetních jednotkách

IFRS 12 stanoví, jaké informace jsou účetní jednotky povinny uvádět v příloze účetní závěrky o svých majetkových účastech v dceřiných společnostech, přidružených společnostech, společných podnicích (joint ventures) a strukturovaných jednotkách. Standard se týká pouze informací zveřejňovaných v příloze, a proto nemá žádný vliv na finanční pozici ani výsledky hospodaření Skupiny.

#### Investiční jednotky (novela IFRS 10, IFRS 12 a IAS 27)

Na základě této novely mají účetní jednotky, které splňují definici investiční jednotky podle IFRS 10 „Konsolidovaná účetní závěrka“, výjimku z konsolidace a oceňují své dceřiné společnosti reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

V důsledku přijetí této novely byly dva investiční fondy vykázány jako přidružené společnosti s použitím ekvivalenční metody (viz B.1.).

#### Zápočet finančních aktiv a finančních závazků – novela IAS 32

Novela vysvětluje význam podmínky pro zápočet finančních aktiv a závazků, tj. „v současnosti má právně vymahatelný nárok na započtení“, a upřesňuje kritéria, která musí splnit clearingová centra, aby mohlo dojít k započtení finančních instrumentů, přestože k jejich vypořádání nedojde ve stejném okamžiku.

Novela nemá na Skupinu žádný dopad.

#### Novace derivátů a pokračování zajišťovacího účetnictví – novela IAS 39

Novela poskytuje výjimku ze stávajícího požadavku na přerušení zajišťovacího účetnictví v situaci, kdy dochází ke změně zajišťovacího nástroje, pokud jsou splněna daná kritéria.

Novela nemá na Skupinu žádný dopad.



*Zveřejnění zpětně získatelných částek u nefinančních aktiv – novela IAS 36*

Tato novela odstraňuje nechtěné dopady, které má IFRS 13 „Oceňování reálnou hodnotou“ na původní požadavky na zveřejňování stanovené v IAS 36 „Snížení hodnoty aktiv“. Dále vyžaduje zveřejňování zpětně získatelných částek u aktiv nebo peněžotvorných jednotek (CGU), u nichž byla v průběhu účetního období vykázána nebo zrušena ztráta ze snížení hodnoty.

Novela nemá na Skupinu žádný dopad.

**C.6.3. Nové standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které nejsou pro konsolidovanou účetní závěrku relevantní**

*Novela IAS 19 Plány definovaných požitků: Příspěvky zaměstnanců (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. července 2014)*

*IFRIC 21 Odvody (interpretace vydána v květnu 2013, závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2014)*

Skupina v současné době posuzuje dopad výše uvedených předpisů a možný termín jejich implementace.

**C.6.4. Nové standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které budou pro konsolidovanou účetní závěrku relevantní, ale zatím nejsou závazné**

Níže uvedené nové standardy a novely existujících standardů budou pro Skupinu v budoucnu závazné. Skupina je neimplementovala před termínem jejich závazné účinnosti:

*Novela IFRS 7 a IFRS 9 Závazné datum účinnosti a přechodná ustanovení (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2015, resp. od první aplikace IFRS 9)*

*IFRS 9 Finanční nástroje (závazný od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2015, dřívější aplikace je možná, standard zatím nebyl schválen EU)*

IFRS 9 nahrazuje ty části IAS 39, které souvisejí s klasifikací a oceňováním finančních aktiv. Klíčové oblasti jsou následující:

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

V červenci 2014 vydala IASB finální verzi IFRS 9 „Finanční nástroje“. Nový standard obsahuje všechny předpisy přijaté v průběhu projektu věnovaného finančním nástrojům a nahrazuje jak IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování, tak všechny předchozí verze IFRS 9. Standard pokrývá oblast klasifikace a oceňování finančních nástrojů, snížení jejich hodnoty a zajišťovací účetnictví. Bude závazný od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2018. Dřívější aplikace je možná.

*IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky (závazný od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2017)*

IFRS 15 nahrazuje všechna dosavadní ustanovení mezinárodních účetních standardů týkající se výnosů (IAS 11 Smlouvy o zhotovení, IAS 18 Výnosy, IFRIC 13 Zákaznické věrnostní programy, IFRIC 15 Smlouvy o zhotovení nemovitostí, IFRIC 18 Převody aktiv od zákazníků a SIC 31 Výnosy – barterové transakce zahrnující reklamní služby) a upravuje veškeré výnosy ze smluv se zákazníky. Definuje rovněž model účtování a oceňování v případě prodeje některých nefinančních aktiv, včetně pozemků a zařízení a nehmotných aktiv. Standard stanoví principy, jimiž se účetní jednotka řídí při oceňování a účtování výnosů. Základním principem je, že účetní jednotka zaúčtuje výnosy v částce předpokládané protihodnoty, kterou by měla podle očekávání obdržet za zboží převedené na zákazníka, resp. za služby mu poskytnuté.

*Novela IFRS 11 Účtování o nabytí účasti ve společné činnosti (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016)*

*Novela IFRS 10 a IAS 28 Prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a jeho přidruženým či společným podnikem (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016)*

Skupina v současné době posuzuje dopad těchto novel a možný termín jejich implementace.

*IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investiční jednotky: Uplatňování výjimky z konsolidace – novela IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016)*

Smyslem novely je odstranit problémy, které se objevily v souvislosti s výjimkou pro investiční jednotky podle IFRS 10. Novela vysvětluje, že výjimka z povinnosti sestavovat konsolidovanou účetní závěrku (odstavec 4, IFRS 10) se na mateřskou společnost, která je dceřinou společností investiční jednotky, vztahuje v případě, že investiční jednotka oceňuje všechny své dceřiné společnosti reálnou hodnotou.

### **C.6.5. Nové standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které zatím nejsou závazné a nejsou pro konsolidovanou účetní závěrku relevantní**

*IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci (vydán v lednu 2014, platí pro první řádnou účetní závěrku podle IFRS sestavenou od účetního období začínajícího 1. ledna 2016)*

IFRS 14 stanoví požadavky pro účtování zůstatků na účtech časového rozlišení vyplývajících z cenové regulace, tj. v případech, kdy účetní jednotka poskytuje zákazníkům zboží nebo služby za ceny nebo sazby, které jsou předmětem regulace.

*Novela IAS 1 Iniciativa týkající se informací v příloze (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016)*

Smyslem novely IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky není změnit, ale pouze zpřesnit některá stávající ustanovení IAS 1. Novela i) zpřesňuje požadavky IAS 1 týkající se významnosti; ii) stanoví, že jednotlivé řádky výkazu zisku a ztráty, výkazu o ostatním úplném výsledku a rozvahy lze podle potřeby rozdělovat; iii) vysvětluje, že pořadí, v jakém jsou informace uváděny v příloze účetní závěrky, je věcí odborného úsudku účetní jednotky; iv) stanoví, že podíl účetní jednotky na ostatním úplném výsledku přidružených nebo společných podniků, které jsou do účetních výkazů zahrnuty metodou ekvivalence, se musí vykazovat agregovaně na jednom řádku a dále rozčlenit na položky, které následně budou, resp. nebudou převedeny do výkazu zisku a ztráty.

Novela rovněž zpřesňuje požadavky na vykazování dalších mezisoučtů ve výkazu o finanční situaci a ve výkazu zisku a ztráty, resp. ve výkazu o ostatním úplném výsledku (ať už se jedná o dva samostatné výkazy, či jeden společný).

*Novela IAS 16 a IAS 38 Přijatelné metody odpisování hmotného a nehmotného majetku (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016)*

Novela vysvětluje princip definovaný v IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení a IAS 38 Nehmotná aktiva, podle něž výnosy odrážejí model ekonomických užitků plynoucích z provozování podniku (jehož je dané aktivum součástí), nikoli ekonomické užitky spotřebované používáním aktiva. Metodu odpisování založenou na výnosech proto není možné pro dlouhodobý hmotný majetek (pozemky, budovy a zařízení) používat vůbec a pro nehmotný majetek jen v omezených případech.

*Novela IAS 16 a IAS 41 Plodící rostliny (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016)*

*Novela IAS 19 Plány definovaných požitků: Příspěvky zaměstnanců (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. července 2014)*

*Novela IAS 27 Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016, dřívější aplikace je možná)*

12. prosince 2013 vydala IASB dva soubory revizí vybraných účetních standardů, a to za roky 2010–2012 a 2011–2013. Jedná se celkem o 11 dílčích novel 9 standardů, IFRS 1, IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IFRS 13, IAS 16, IAS 24, IAS 38 a IAS 40 (plus následné novely souvisejících standardů). S výjimkou novel týkajících se výhradně důvodových zpráv (Basis for Conclusions) jsou změny závazné od řádného účetního období začínajícího 1. července 2014. Novely se obecně nebudou uplatňovat retrospektivně, ale prospektivně, s výjimkou novel týkajících se informací zveřejňovaných v příloze k účetní závěrce a oceňování vlastních aktiv.

V září 2014 vydala IASB další soubor revizí, a to za roky 2012–2014. Soubor obsahuje pět novel čtyř standardů – IFRS 5, IFRS 7, IAS 19 a IAS 34. Změny jsou závazné od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2016. Dřívější aplikace je možná, ale je nutné o tom uvést informaci v příloze účetní závěrky.

### **C.6.6. Návrh novely IFRS 4 – Pojistné smlouvy**

IASB zveřejnila 20. června 2013 revidovaný pracovní návrh novelizovaného standardu, který bude komplexně upravovat problematiku vykazování a oceňování pojistných smluv, včetně informací, jež budou účetní jednotky povinny o těchto smlouvách zveřejňovat v příloze účetní závěrky.

Návrh převzal definici pojistné smlouvy ze současného standardu IFRS 4, ale mění rozsah jeho působnosti: novelizovaný standard se už nebude vztahovat na smlouvy s pevnou cenou, ale do jeho působnosti naopak budou zahrnuty některé smlouvy o finančních zárukách.

Návrh vyžaduje, aby pojistitel oceňoval své pojistné smlouvy oceňovacím modelem na bázi současné hodnoty. Ocenění je postaveno na základě následujících vstupů: současný, nezaujatý a ziskem vážený průměr budoucích peněžních toků očekávaných po splnění smlouvy; časová hodnota peněz; explicitní zohlednění rizika a smluvní marže stanovené tak, že žádný zisk není vykázan okamžitě při uzavření pojistné smlouvy.

## D. Vykazování podle segmentů

### D.1. Transformovaný fond Penzijní společnosti České pojišťovny

V souladu s regulačními požadavky musí Skupina poskytnout uživatelům konsolidované účetní závěrky samostatně informace o významných položkách vztahujících se k Transformovanému fondu Penzijní společnosti České pojišťovny.

Smyslem je poskytnout uživatelům konsolidované účetní závěrky všechny položky konsolidované účetní závěrky očištěné o vliv Transformovaného fondu Penzijní společnosti České pojišťovny.

#### D.1.1. Výkaz o finanční situaci Transformovaného fondu Penzijní společnosti České pojišťovny

(mil. Kč)	Kapitola	2014	2013
<b>Aktiva celkem</b>	<b>F.</b>	<b>88 758</b>	<b>76 728</b>
<b>1 Nehmotný majetek</b>	<b>F.1.</b>	<b>71</b>	<b>-</b>
1.2 Ostatní nehmotný majetek	F.1.2.	71	-
<b>3 Investice</b>	<b>F.3.</b>	<b>86 828</b>	<b>74 904</b>
3.4 Úvěry a pohledávky	F.3.3.	300	1 001
3.5 Realizovatelná finanční aktiva	F.3.4.	81 568	68 887
3.6 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.3.5.	4 960	5 016
<b>5 Pohledávky</b>	<b>F.5.</b>	<b>727</b>	<b>585</b>
5.3 Obchodní a jiné pohledávky	F.5.	727	585
<b>7 Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>F.7.</b>	<b>1 132</b>	<b>1 239</b>
<b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>	<b>F.</b>	<b>88 758</b>	<b>76 728</b>
<b>1 Vlastní kapitál</b>	<b>F.9.</b>	<b>6 711</b>	<b>3 118</b>
<b>1.1 Vlastní kapitál připadající akcionáři mateřské společnosti</b>	<b>F.9.</b>	<b>6 711</b>	<b>3 118</b>
1.1.2 Nerozdělený zisk a ostatní fondy	F.9.	6 711	3 118
<b>3 Závazky z pojištění</b>	<b>F.11.</b>	<b>49</b>	<b>32</b>
<b>4 Finanční závazky</b>	<b>F.12.</b>	<b>81 704</b>	<b>73 039</b>
4.1 Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.12.	1 032	419
4.2 Ostatní finanční závazky	F.12.	80 672	72 620
<b>5 Závazky</b>	<b>F.13.</b>	<b>294</b>	<b>350</b>
5.4 Jiné závazky	F.13.	294	350
<b>6 Ostatní závazky</b>	<b>F.14.</b>	<b>-</b>	<b>189</b>
6.1 Odložené daňové závazky	F.14.	-	189



#### D.1.2. Výkaz zisku a ztráty Transformovaného fondu Penzijní společnosti České pojišťovny

(mil. Kč)	Kapitola	2014	2013
<b>1 Výnosy celkem</b>		<b>1 539</b>	<b>2 220</b>
<b>1.3 Čisté zisky / (-) ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou</b>	<b>F.17.</b>	<b>-1 423</b>	<b>-626</b>
<b>1.6 Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí</b>	<b>F.19.</b>	<b>2 051</b>	<b>2 023</b>
1.6.1 Úrokové výnosy	F.19.	1 959	1 787
1.6.2 Ostatní výnosy	F.19.	29	-
1.6.3 Realizované zisky	F.19.	63	236
<b>1.7 Ostatní výnosy</b>	<b>F.20.</b>	<b>911</b>	<b>823</b>
<b>2 Náklady celkem</b>		<b>-2 068</b>	<b>-2 058</b>
<b>2.1 Čistá výše nákladů na pojistná plnění</b>	<b>F.21.</b>	<b>-16</b>	<b>1</b>
2.1.1 Náklady na pojistná plnění	F.21.	-16	1
<b>2.2 Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb</b>	<b>F.22.</b>	<b>-716</b>	<b>-682</b>
<b>2.3 Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí</b>	<b>F.23.</b>	<b>-1 316</b>	<b>-1 372</b>
2.3.1 Úrokové náklady	F.23.	-1 263	-1 365
2.3.3 Realizované ztráty	F.23.	-47	-7
2.3.5 Ztráty z trvalého snížení hodnoty	F.23.	-6	-
<b>2.4 Pořizovací a administrativní náklady</b>	<b>F.24.</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>
2.4.3 Ostatní administrativní náklady	F.24.	-5	-5
<b>2.5 Ostatní náklady</b>	<b>F.25.</b>	<b>-15</b>	<b>-0</b>
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>		<b>-529</b>	<b>162</b>
Daň z příjmů	F.26.	-	-
<b>ČISTÝ ZISK / (-) ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>		<b>-529</b>	<b>162</b>



### D.1.3. Aktiva, závazky, zisky a ztráty Transformovaného fondu vyloučené z konsolidovaného výkazu o finanční situaci a konsolidovaného výkazu zisku a ztráty

Níže uvedená tabulka uvádí aktiva, závazky, zisky a ztráty Transformovaného fondu, které byly z konsolidované účetní závěrky vyloučeny. Smyslem této tabulky je poskytnout uživatelům konsolidované účetní závěrky kompletní informace o Transformovaném fondu a o konsolidované účetní závěrce očištěné o vliv Transformovaného fondu.

#### Výkaz o finanční situaci

(mil. Kč)	Kapitola F.	2014 Vyloučení transakcí mezi podniky ve Skupině	Netto	2013 Netto	
<b>Aktiva celkem</b>		<b>88 758</b>	<b>-1</b>	<b>88 757</b>	<b>76 728</b>
<b>1 Nehmotný majetek</b>	<b>F.1.</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>71</b>	<b>-</b>
1.2 Ostatní nehmotný majetek	F.1.2.	71	-	71	-
<b>3 Investice</b>	<b>F.3.</b>	<b>86 828</b>	<b>-</b>	<b>86 828</b>	<b>74 904</b>
3.4 Úvěry a pohledávky	F.3.3.	300	-	300	1 001
3.5 Realizovatelná finanční aktiva	F.3.4.	81 568	-	81 568	68 887
3.6 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.3.5.	4 960	-	4 960	5 016
<b>5 Pohledávky</b>	<b>F.5.</b>	<b>727</b>	<b>-1</b>	<b>726</b>	<b>585</b>
5.3 Obchodní a jiné pohledávky	F.5.	727	-1	726	585
<b>7 Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>F.7.</b>	<b>1 132</b>	<b>-</b>	<b>1 132</b>	<b>1 239</b>
<b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>		<b>88 758</b>	<b>-266</b>	<b>88 492</b>	<b>76 410</b>
<b>1 Vlastní kapitál</b>	<b>F.9.</b>	<b>6 711</b>	<b>-</b>	<b>6 711</b>	<b>3 118</b>
<b>1.1 Vlastní kapitál připadající akcionáři mateřské společnosti</b>	<b>F.9.</b>	<b>6 711</b>	<b>-</b>	<b>6 711</b>	<b>3 118</b>
1.1.2 Kapitálové fondy a fondy ze zisku	F.9.	6 711	-	6 711	3 118
1.1.4 Fondy ze zisku a ostatní fondy		-387	-	-387	-634
1.1.7 Nerealizované zisky a ztráty z realizovatelných finančních aktiv		7 627	-	7 627	3 590
1.1.9 Výsledek za účetní období		-529	-	-529	162
<b>3 Závazky z pojištění</b>	<b>F.11.</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>49</b>	<b>32</b>
<b>4 Finanční závazky</b>	<b>F.12.</b>	<b>81 704</b>	<b>-</b>	<b>81 704</b>	<b>73 039</b>
4.1 Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.12.	1 032	-	1 032	419
4.2 Ostatní finanční závazky	F.12.	80 672	-	80 672	72 620
<b>5 Závazky</b>	<b>F.13.</b>	<b>294</b>	<b>-266</b>	<b>28</b>	<b>32</b>
5.4 Jiné závazky	F.13.	294	-266	28	32
<b>6 Ostatní závazky</b>	<b>F.14.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>189</b>
6.1 Odložené daňové závazky	F.14.	-	-	-	189



## Výkaz zisku a ztráty

(mil. Kč)	Kapitola F.	2014 Vyloučení transakcí mezi podniky ve Skupině	Netto	2013 Netto
<b>1 Výnosy celkem</b>		<b>1 539</b>	<b>-</b>	<b>1 539</b>
<b>1.3 Čisté zisky / (-) ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou</b>	<b>F.17.</b>	<b>-1 423</b>	<b>-</b>	<b>-1 423</b>
<b>1.6 Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí</b>	<b>F.19.</b>	<b>2 051</b>	<b>-</b>	<b>2 051</b>
1.6.1 Úrokové výnosy	F.19.	1 959	-	1 787
1.6.2 Ostatní výnosy	F.19.	29	-	-
1.6.3 Realizované zisky	F.19.	63	-	236
<b>1.7 Ostatní výnosy</b>	<b>F.20.</b>	<b>911</b>	<b>-</b>	<b>911</b>
<b>2 Náklady celkem</b>		<b>-2 068</b>	<b>716</b>	<b>-1 352</b>
<b>2.1 Čistá výše nákladů na pojistná plnění</b>	<b>F.21.</b>	<b>-16</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
2.1.1 Náklady na pojistná plnění	F.21.	-16	-	1
<b>2.2 Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb</b>	<b>F.22.</b>	<b>-716</b>	<b>716</b>	<b>-</b>
<b>2.3 Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí</b>	<b>F.23.</b>	<b>-1 316</b>	<b>-</b>	<b>-1 372</b>
2.3.1 Úrokové náklady	F.23.	-1 263	-	-1 365
2.3.3 Realizované ztráty	F.23.	-47	-	-7
2.3.5 Ztráty z trvalého snížení hodnoty	F.23.	-6	-	-
<b>2.4 Pořizovací a administrativní náklady</b>	<b>F.24.</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>
2.4.3 Ostatní administrativní náklady	F.24.	-5	-	-5
<b>2.5 Ostatní náklady</b>	<b>F.25.</b>	<b>-15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>		<b>-529</b>	<b>716</b>	<b>844</b>
Daň z příjmů		-	-	-
<b>ČISTÝ ZISK / (-) ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>		<b>-529</b>	<b>716</b>	<b>844</b>



Všechny vyloučené transakce představují transakce s Penzijní společností České pojišťovny.

## D.14. Výkaz o úplném výsledku Transformovaného fondu Penzijní společnosti České pojišťovny

(mil. Kč)	Kapitola	2014	2013
<b>Čistý zisk / (-) ztráta za účetní období</b>		<b>-529</b>	<b>162</b>
<b>Ostatní úplný výsledek – položky, které mohou být převedeny do výkazu zisku a ztráty</b>			
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu		3 858	3 749
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty		-16	-229
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv		6	-
<b>Mezisoučet</b>		<b>3 848</b>	<b>3 520</b>
<b>Ostatní úplný výsledek – položky, které nemohou být převedeny do výkazu zisku a ztráty</b>			
Výsledek ukončovaných činností		-	-
Kurzové rozdíly		-	-
Pojistněmatematické zisky nebo ztráty z plánů definovaných požitků		-	-
<b>Mezisoučet</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu</b>		<b>3 848</b>	<b>3 520</b>
Daň z položek vykázáných nebo převedených do vlastního kapitálu		189	70
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>		<b>4 037</b>	<b>3 590</b>
<b>Celkový úplný výsledek</b>		<b>3 508</b>	<b>3 752</b>



**D.2. Analýza segmentů**

Představenstvo mateřské společnosti jako hlavní tvůrce provozních rozhodnutí Skupiny rozhoduje o přidělování ekonomických zdrojů a hodnocení výkonnosti tří provozních segmentů: segmentu životního pojištění České pojišťovny, segmentu neživotního pojištění České pojišťovny a segmentu penzijních fondů a penzijní společnosti. Údaje jsou představenstvu předkládány tak, jak jsou jednotlivými společnostmi Skupiny vykazovány, tj. před konsolidačními úpravami. Výše uvedené segmenty představují součást Skupiny:

- která provádí podnikatelské činnosti, z nichž může získat výnosy a které přinášejí náklady;
- jejíž provozní výsledky jsou pravidelně vyhodnocovány vedením Skupiny, které rozhoduje o ekonomických zdrojích určených pro činnost segmentu a které hodnotí výkonnost segmentu;
- pro kterou jsou k dispozici samostatné finanční informace.

Hlavními obchodními segmenty Skupiny jsou neživotní pojištění, životní pojištění, penzijní fondy a penzijní společnost. V kapitole C.4. této účetní závěrky jsou uvedeny další informace o obchodních podmínkách pojistných produktů.

Produkty nabízené v rámci jednotlivých vykázaných obchodních segmentů zahrnují následující příjmy z přijatého hrubého pojistného:

**Příjmy z hrubého přijatého pojistného v milionech Kč, za rok končící 31. prosince**

(mil. Kč)	2014	2013
<b>ČP – životní pojištění</b>	<b>10 844</b>	<b>11 774</b>
Tradiční životní pojištění – příjmy z přijatého hrubého pojistného	9 327	10 164
Investiční životní pojištění – příjmy z přijatého hrubého pojistného	1 517	1 610
<b>ČP – neživotní pojištění</b>	<b>18 347</b>	<b>19 038</b>
Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel – příjmy z přijatého hrubého pojistného	7 987	8 564
Občanská pojištění – příjmy z přijatého hrubého pojistného	4 044	3 997
Dopravní pojištění (nákladní, námořní a letecká) – příjmy z přijatého hrubého pojistného	179	183
Průmyslová pojištění – příjmy z přijatého hrubého pojistného	5 595	5 718
Pojištění příjmů (dříve neživotní úrazové – individuální – příjmy z přijatého hrubého pojistného)	542	576
<b>Penzijní fondy a Penzijní společnost</b>	<b>1 993</b>	<b>1 856</b>
Výnos z investic	1 993	1 856
	<b>31 184</b>	<b>32 668</b>



Provozní segmenty byly určeny vedením na základě zpráv pravidelně posuzovaných představenstvem, v jehož kompetenci jsou hlavní strategická rozhodnutí. Představenstvo vyhodnocuje výsledky provozních segmentů na základě zisku po zdanění, u segmentů pojištění navíc i na základě čistého technického výsledku.

Informace o vykazovaných segmentech poskytnuté představenstvu za rok končící 31. prosince 2014:

(mil. Kč)	ČP – životní pojištění	ČP – neživotní pojištění	Penzijní fondy	Celkem
<b>Hrubá výše</b>				
Předepsané pojistné	10 844	18 347	-	29 191
Náklady na pojistná plnění	-6 018	-9 103	-	-15 121
Celkové náklady	-2 180	-4 553	-	-6 733
<i>Provizie a ostatní pořizovací náklady</i>	-1 468	-3 419	-	-4 887
<i>Administrativní náklady</i>	-712	-1 134	-	-1 846
Ostatní technické položky	-73	-87	-	-160
<b>Hrubý technický výsledek</b>	<b>2 573</b>	<b>4 604</b>	<b>-</b>	<b>7 177</b>
<b>Zajištění</b>				
Pojistné odevzdané zajistiteli	-1 313	-8 254	-	-9 567
Podíl zajištětele na pojistných plněních	408	3 499	-	3 907
Celkové náklady	329	1 736	-	2 065
<i>Provizie a ostatní pořizovací náklady</i>	329	1 736	-	2 065
Ostatní technické položky	-	-	-	-
<b>Technický výsledek zajištění</b>	<b>-576</b>	<b>-3 019</b>	<b>-</b>	<b>-3 595</b>
<b>Čistá výše</b>				
Předepsané pojistné	9 531	10 093	-	19 624
Náklady na pojistná plnění	-5 610	-5 604	-	-11 214
Celkové náklady	-1 851	-2 817	-	-4 668
<i>Provizie a ostatní pořizovací náklady</i>	-1 139	-1 683	-	-2 822
<i>Administrativní náklady</i>	-712	-1 134	-	-1 846
Ostatní technické položky	-73	-87	-	-160
<b>Čistý technický výsledek</b>	<b>1 997</b>	<b>1 585</b>	<b>-</b>	<b>3 582</b>
<b>Celkový výnos z finančních investic</b>		<b>1 385</b>	<b>135</b>	<b>1 520</b>
Pořizovací náklady k investičním smlouvám		-	-167	-167
Ostatní výnosy a náklady celkem		-189	-34	-223
Daň z příjmů		-731	-8	-739
<b>Zisk po zdanění</b>		<b>4 047</b>	<b>-74</b>	<b>3 973</b>
<b>Příspěvek od ostatních segmentů</b>				<b>387</b>
<i>Eliminace dividend</i>	-	-	-	-740
<i>Ostatní vnitroskupinové eliminace</i>	-	-	-	-
<i>Zisky/ztráty z prodeje majetkových účastí v dceřiných společnostech</i>	-	-	-	-
<i>Ostatní konsolidační úpravy</i>	-	-	-	53
<b>Rekonciliace ve výkazu zisku a ztráty</b>				<b>-687</b>
<b>Čistý zisk za účetní období</b>				<b>3 673</b>



Informace o vykazovaných segmentech poskytnuté představenstvu za rok končící 31. prosince 2013:

(mil. Kč)	ČP – životní pojištění	ČP – neživotní pojištění	Penzijní fondy	Celkem
<b>Hrubá výše</b>				
Předepsané pojistné	11 774	19 038	-	30 812
Náklady na pojistná plnění	-6 613	-10 866	-	-17 479
Celkové náklady	-2 392	-4 786	-	-7 178
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	-1 657	-3 653	-	-5 310
<i>Administrativní náklady</i>	-735	-1 133	-	-1 868
Ostatní technické položky	-65	69	-	4
<b>Hrubý technický výsledek</b>	<b>2 704</b>	<b>3 455</b>	<b>-</b>	<b>6 159</b>
<b>Zajištění</b>				
Pojistné odevzdané zajistiteli	-1 332	-8 757	-	-10 089
Podíl zajištětele na pojistných plněních	385	5 060	-	5 445
Celkové náklady	332	1 902	-	2 234
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	332	1 902	-	2 234
Ostatní technické položky	-	-	-	-
<b>Technický výsledek zajištění</b>	<b>-615</b>	<b>-1 795</b>	<b>-</b>	<b>-2 410</b>
<b>Čistá výše</b>				
Předepsané pojistné	10 442	10 281	-	20 723
Náklady na pojistná plnění	-6 228	-5 806	-	-12 034
Celkové náklady	-2 060	-2 884	-	-4 944
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	-1 325	-1 751	-	-3 076
<i>Administrativní náklady</i>	-735	-1 133	-	-1 868
Ostatní technické položky	-65	69	-	4
<b>Čistý technický výsledek</b>	<b>2 089</b>	<b>1 660</b>	<b>-</b>	<b>3 749</b>
<b>Celkový výnos z finančních investic</b>		<b>1 242</b>	<b>135</b>	<b>1 377</b>
Pořizovací náklady k investičním smlouvám		-	-308	-308
Příjem z poplatků		-	682	682
Ostatní výnosy a náklady celkem		-140	-51	-191
Daň z příjmů		-751	-	-751
<b>Zisk po zdanění</b>		<b>4 100</b>	<b>458</b>	<b>4 558</b>
<b>Příspěvek od ostatních segmentů</b>				<b>761</b>
<i>Eliminace dividend</i>	-	-	-	-133
<i>Ostatní vnitroskupinové eliminace</i>	-	-	-	12
<i>Zisky/ztráty z prodeje majetkových účastí v dceřiných společnostech</i>	-	-	-	-
<i>Ostatní konsolidační úpravy</i>	-	-	-	-771
<b>Rekonciliace ve výkazu zisku a ztráty</b>				<b>-892</b>
<b>Čistý zisk za účetní období</b>				<b>4 427</b>



Téměř všechny segmentové výnosy byly v roce 2014 a 2013 generovány prodejem externím zákazníkům. U žádného externího zákazníka nepřesahuje podíl na výnosech Skupiny 10 %.

V následující tabulce je zobrazeno porovnání hrubého zaslouženého pojistného vykázaného v segmentační analýze a ve výkazu zisku a ztráty:

(mil. Kč)	2014	2013
Česká pojišťovna – životní pojištění	10 844	11 774
Česká pojišťovna – neživotní pojištění	18 347	19 038
Ostatní segmenty	3 009	2 261
Vyloučení vnitroskupinových transakcí	-2	-3
<b>Pojistné ve výkazu zisku a ztráty</b>	<b>32 198</b>	<b>33 070</b>





Následující tabulka zobrazuje přehled klíčových ukazatelů jednotlivých obchodních segmentů:

2014 (mil. Kč)	ČP – životní pojištění	ČP – neživotní pojištění	Penzijní fondy	Ostatní
Výnosy segmentu	10 844	18 347	1 993	3 009
Investiční výdaje	-78	-205	-21	-23
Úrokové výnosy	1 675	585	815*	57
Úrokové náklady	-5	-16	-	-115
Odpisy	-153	-259	-41	-41
Ztráta z trvalého snížení hodnoty majetku	-209	-208	-6	-49
Zrušení ztrát ze snížení hodnoty	35	199	-	-

\* Úrokové výnosy penzijních fondů a penzijní společnosti jsou uvedeny po odečtení úroků přiřazené ke klientům.



2013 (mil. Kč)	ČP – životní pojištění	ČP – neživotní pojištění	Penzijní fondy	Ostatní
Výnosy segmentu	11 774	19 038	1 856	2 259
Investiční výdaje	-109	-377	-45	-41
Úrokové výnosy	1 891	655	710*	404
Úrokové náklady	-5	-33	-	-37
Odpisy	-178	-320	-45	-31
Ztráta z trvalého snížení hodnoty majetku	-215	-447	-9	-51
Zrušení ztrát ze snížení hodnoty	11	252	-	2

\* Úrokové výnosy penzijních fondů a penzijní společnosti jsou uvedeny po odečtení úroků přiřazené ke klientům.



Aktiva a závazky v jednotlivých segmentech nejsou pravidelně zahrnovány do reportů předkládaných představenstvu, uvedené údaje jsou tudíž po konsolidačních úpravách.

#### Informace o územní segmentaci

Celková aktiva jsou alokována podle následující tabulky:

(mil. Kč)	2014	2013 upraveno
Česká republika	202 819	194 950
Polsko	3 188	2 205
Ostatní	3 419	2 322
<b>Celkem</b>	<b>209 425</b>	<b>199 477</b>



Skupina operuje převážně v České republice a Polsku (viz kapitola B.1.).

Územní struktura celkových nákladů vynaložených na pořízení segmentových aktiv, u kterých se očekává životnost delší než jeden rok, je vysoce koncentrovaná v České republice. Podíl ostatních zemí není významný.

Zasloužené pojistné z pojistného segmentu (za životní i neživotní pojištění) v členění podle zemí je zobrazeno v následující tabulce:

(mil. Kč)	2014	2013
Česká republika	29 671	31 285
Polsko	2 527	1 520
Ostatní	-	265
<b>Celkem</b>	<b>32 198</b>	<b>33 070</b>



## E. Zpráva o řízení rizik

Ve zprávě o řízení rizik Skupina uvádí další informace s cílem umožnit posouzení významnosti vlivu finančních nástrojů a pojistných smluv na finanční pozici a výkonnost Skupiny. Současně v souladu se standardem IFRS 7 zde Skupina prezentuje informace o své expozici vůči rizikům vyplývajícím z finančních nástrojů a pojistných smluv a zveřejňuje cíle, politiky a procesy uplatňované vedením Společnosti v oblasti řízení rizik.

### E.1. Systém řízení rizik

Skupina je členem skupiny Generali a její struktury řízení rizik. Skupina Generali uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, kterým je skupina Generali a Skupina vystavena. Důsledky těchto rizik mohou mít dopad na solventnost skupiny Generali, na její jednotlivé společnosti, resp. být překážkou v dosahování cílů Skupiny.

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

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

Interní zásady a směrnice Skupiny upravují řízení všech významných rizik, jimž je Skupina vystavena (včetně metodiky identifikace a vyhodnocování rizik, rizikových preferencí a míry tolerance, eskalačního plánu atd.). Systém řízení rizik je postavený na třech základních pilířích:

- a) proces měření rizik, zaměřený na vyhodnocování solventnosti Skupiny, stejně jako solventnosti všech společností Skupiny;
- b) proces správy rizik, zaměřený na stanovení a kontrolu manažerských rozhodnutí ve vztahu k relevantním rizikům;
- c) kultura řízení rizik, zaměřená na růst tvorby hodnoty.

### E.2. Role a zodpovědnosti

Systém je založen na třech úrovních zodpovědnosti:

- Assicurazioni Generali (skupina Generali) – stanovuje pro každou zemi cíle v oblasti solventnosti, výsledků a míry akceptovaného rizika, navíc definuje zásady řízení rizik a směrnice pokrývající hlavní rizika. Skupina Generali vyvinula koncept integrovaného řízení rizik (Enterprise Risk Management Policy) ke sjednocení metodologie, řízení a kontroly a reportingu všech společností ve skupině Generali.
- Generali PPF Holding (GPH) – definuje strategie a cíle pro každou společnost se zohledněním místních specifik a předpisů. Dále poskytuje metodickou podporu a kontroluje výsledky. Zodpovědnost za řízení rizik a rozhodování v této oblasti jsou delegovány na GPH Chief Risk Officer (CRO) tak, aby bylo dosaženo řešení zohledňujícího specifické charakteristiky lokálních rizik a změn v lokálních předpisech při zachování rámce definovaného směrnicemi skupiny Generali. Skupině Generali a skupině GPH jsou také přiřazeny výkonnostní cíle v jejich příslušné oblasti.
- Společnost ve Skupině – definuje své strategie a cíle v rámci politik a směrnic GPH. Řízení rizik zahrnuje správu a řízení společností ve Skupině a operační a kontrolní uspořádání s definovanými úrovněmi zodpovědnosti s cílem zabezpečit v každém okamžiku adekvátní, komplexní systém řízení rizik. Skupinové oddělení pro řízení rizik (Risk Management) vykazuje pravidelně vyšší expozice vůči všem hlavním rizikům (měsíčně například vykazuje vyšší expozice vůči investičnímu riziku a stupeň tržního a úvěrového rizika).

### E.3. Měření a kontrola rizika

Vzhledem ke svým pojišťovací aktivitám je Skupina přirozeně vystavena různým typům rizik, která jsou spojena s pohyby na finančních trzích, nepříznivými vývoji pojistných rizik (v životním i neživotním pojištění), a obecně všem rizikům, která ovlivňují fungující ekonomické procesy.

Tato rizika je možno seskupit do následujících pěti hlavních kategorií, které budou dále podrobněji popsány: tržní riziko, úvěrové riziko, riziko likvidity, pojistněmatematické riziko a operační riziko.

Výpočet ekonomického kapitálu představuje spolu se specifickými opatřeními pro jednotlivé kategorie rizik definovanými skupinou Generali komplexní nástroj měření rizika, který může být vyčíslen za různé organizační stupně (Skupina, země, společnost) a za hlavní obchodní segmenty (životní či neživotní pojištění, správa aktiv).

Ekonomický kapitál představuje míru rizika, která odpovídá takovému množství kapitálu, jež zabezpečí, že v horizontu dvanácti měsíců bude tržní hodnota aktiv vyšší než tržní hodnota závazků – při dané míře spolehlivosti.

Interní modely pro měření rizika jsou soustavně zdokonalovány a zejména ty, které se vztahují ke kalkulaci ekonomického kapitálu a řízení aktiv a pasív (ALM), harmonizovány na všech organizačních stupních v rámci Skupiny Generali.

#### E.4. Tržní riziko

Neočekávané pohyby v cenách cenných papírů, nemovitostí, měn a úrokových měr mohou negativně ovlivnit tržní hodnotu investic. Tato aktiva jsou investována za účelem pokrytí závazků vůči pojištěncům v životním i neživotním pojištění a také vygenerování výnosu z investovaného kapitálu očekávaného vlastníky. Popsané změny mohou mít dopad zároveň na aktiva i na současnou hodnotu pojistných závazků.

Tržní riziko, vztahující se na obchodní pozice finančního majetku a závazků Skupiny, je soustavně sledováno a měřeno za použití analýzy rizika (označovaná též jako „Value at Risk“, zkráceně „VaR“) a dalších metod (přičítání peněžních toků, analýza durace atd.).

Rizika jsou monitorována na základě reálných hodnot, tudíž některé účetní kategorie s nevýznamnými riziky jsou v následujících kapitolách zcela vynechány. Investiční portfolia zahrnují veškeré investice s výjimkou investic do dceřiných společností, investic, kde nositelem investičního rizika je pojistník, pohledávek a některých specifických nevýznamných investic. Zahrnuje také peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty a finanční závazky.

Pohledávky z obchodního styku jsou vystaveny především kreditnímu riziku. Vzhledem ke krátkodobosti obchodních pohledávek se Skupina domnívá, že tržní riziko vztahující se k obchodním pohledávkám je nevýznamné.

Hodnota investic, které ovlivňují tržní riziko, jemuž je Skupina vystavena, byla k 31. prosinci 2014 v tržní hodnotě 159,6 mld. Kč<sup>1</sup>.

#### Expozice vůči tržnímu riziku

(mil. Kč)	31. 12. 2014		31. 12. 2013 upraveno		1. 1. 2013 upraveno	
	Reálná hodnota celkem	Váha (%)	Reálná hodnota celkem	Váha (%)	Reálná hodnota celkem	Váha (%)
Akcie	12 226	7,7 %	12 302	8,3 %	8 933	6,1 %
Dluhopisy	150 361	94,2 %	137 889	92,6 %	137 963	94,1 %
Deriváty	-2 954	-1,9 %	-1 266	-0,9 %	-231	-0,2 %
<b>Celkem</b>	<b>159 633</b>	<b>100,0 %</b>	<b>148 925</b>	<b>100,0 %</b>	<b>146 665</b>	<b>100,0 %</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	Reálná hodnota celkem	Váha (%)	Reálná hodnota celkem	Váha (%)
Akcie	2 676	3,1 %	2 057	2,8 %
Dluhopisy	83 799	98,0 %	71 650	97,3 %
Deriváty	-979	-1,1 %	-74	-0,1 %
<b>Celkem</b>	<b>85 496</b>	<b>100,0 %</b>	<b>73 633</b>	<b>100,0 %</b>



Výpočet analýzy citlivosti na tržní rizika je uveden v E.4.5. Rizikové limity a Market Value at Risk. Výpočet analýzy citlivosti závazků z pojištění je uveden v C.3.4. Významné proměnné.

#### E.4.1. Úrokové riziko

Podnikání Skupiny je vystaveno riziku kolísání úrokových sazeb v rozsahu, v jakém aktiva generující úroky (včetně investic) a pasiva nesoucí úroky dosahují splatnosti nebo jsou přečeňována v různých časových okamžicích a v různé výši. V případě aktiv a pasiv s pohyblivou úrokovou sazbou je Skupina vystavena úrokovému riziku také v souvislosti s peněžními toky spočívajícím v tom, že různé nástroje s pohyblivou sazbou mají odlišné charakteristiky přečeňování.

Úrokové deriváty jsou používány zejména pro překlenutí nesouladu mezi přeceněním aktiv a pasiv. V některých případech jsou deriváty používány také pro konverzi určitých aktiv generujících úroky na pohyblivé či pevné sazby s cílem omezit riziko ztrát plynoucích ze snížení reálné hodnoty finančních instrumentů v důsledku změn úrokových sazeb nebo zafixovat ziskovou marži.

Mezi aktiva, která jsou vystavena úrokovému riziku, patří především dluhopisy.

<sup>1</sup> Investice, které ovlivňují tržní riziko, jemuž je Skupina vystavena, jsou všechny investice kromě investic, kde nositelem investičního rizika je pojistník, hypoték, pohledávek za bankami a klienty a ostatních finančních investic jiných než akcie a dluhopisy.

V následující tabulce je uvedeno členění dluhopisů v jejich účetní hodnotě podle jednotlivých společností Skupiny.

#### Expozice vůči úrokovému riziku

(mil. Kč)	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	Účetní hodnota celkem	Váha (%)	Účetní hodnota celkem	Váha (%)
Česká pojišťovna	64 268	42,8 %	64 357	46,7 %
Penzijní společnost ČP	1 352	0,9 %	1 103	0,8 %
Transformovaný fond	83 799	55,8 %	71 650	52,0 %
Ostatní společnosti	731	0,5 %	639	0,5 %
<b>Celkem</b>	<b>150 150</b>	<b>100,0 %</b>	<b>137 749</b>	<b>100,0 %</b>



Analýza citlivosti na úrokové riziko je uvedena pro tři nejvýznamnější společnosti (jimiž jsou Česká pojišťovna, Penzijní společnost ČP a Transformovaný fond), protože expozice vůči úrokovému riziku Skupiny je vysoce koncentrována v těchto 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 (bp) paralelní pokles nebo nárůst všech výnosových křivek globálně.

Aktiva se dělí do 3 skupin: dluhopisy, finanční nástroje citlivé na změny úrokových sazeb (skupina úrokové deriváty) a ostatní (skupina nástroje peněžního trhu), která jsou téměř necitlivá na změny úrokových sazeb. Nástroje investičního životního pojištění, kde je investiční riziko přeneseno na pojistníka, jsou vyňaty z analýzy citlivosti. Citlivost vykázaná v následující tabulce se vztahuje pouze k aktivům v reálné hodnotě k rozvahovému dni. Celkový dopad na pozici Společnosti je výsledkem vzájemně se kompenzujících citlivostí jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

(mil. Kč)	Reálná hodnota	100bodový paralelní nárůst	100bodový paralelní pokles
<b>2014</b>			
Dluhopisy	64 497	60 638	68 564
Nástroje peněžního trhu	7 121	7 103	7 129
Úrokové deriváty	-1 698	-988	-2 190
<b>Celkem</b>	<b>69 920</b>	<b>66 753</b>	<b>73 503</b>
<b>2013</b>			
Dluhopisy	64 497	61 295	68 105
Nástroje peněžního trhu	5 410	5 408	5 412
Úrokové deriváty	-1 243	-502	-1 993
<b>Celkem</b>	<b>68 664</b>	<b>66 201</b>	<b>71 524</b>



Analýza citlivosti je uvedena v kapitole E4.5. Rizikové limity a Market Value at Risk.

#### Portfolia Penzijní společnosti ČP a Transformovaného fondu

Pokud jde o Penzijní společnost ČP a Transformovaný fond, citlivost na úrokové riziko byla spočtena pomocí testu citlivosti (+/- 100bodový paralelní pokles nebo nárůst všech výnosových křivek) na všechny dluhopisy v portfoliu k 31. prosinci 2014 a k 31. prosinci 2013.

Citlivost je uvedena v následujících tabulkách.

#### Penzijní společnost ČP

(mil. Kč)		31. 12. 2014		31. 12. 2013	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>100bodový paralelní nárůst</b>	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	-	-47	-	-2
	<b>Celkový vliv</b>	<b>-</b>	<b>-47</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>
<b>100bodový paralelní pokles</b>	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	-	51	-	-2
	<b>Celkový vliv</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>



## Transformovaný fond

(mil. Kč)	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>100bodový paralelní nárůst</b>	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	-142	-3 792	-2 736
	<b>Celkový vliv</b>	<b>-142</b>	<b>-209</b>	<b>-2 736</b>
<b>100bodový paralelní nárůst</b>	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	142	4 275	2 994
	<b>Celkový vliv</b>	<b>142</b>	<b>4 275</b>	<b>2 994</b>



## E.4.2. Řízení aktiv a pasiv

Protože podstatná část pojistných závazků nese riziko změny úrokových sazeb, je i řízení aktiv a pasiv významnou součástí v řízení rizik úrokové míry. Řízení rizik změny úrokové míry založené na čisté pozici aktiv a závazků je klíčovým aspektem řízení aktiv a pasiv (asset liability management – ALM).

Skupina GPH má ustanovený Výbor řízení aktiv a pasiv. Jedná se o poradní orgán představenstva zodpovědný za nejvýznamnější strategická rozhodnutí ohledně investic a řízení aktiv a pasiv. Tento výbor určuje a dohlíží na rozvržení strategických aktiv skupiny 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 je přiměřená návratnost při zajištění schopnosti skupiny GPH vždy dostát svým závazkům bez nadměrných nákladů a při dodržení interních směrnic skupiny GPH a požadavků na kapitálovou přiměřenost ze strany regulátorů. Za účelem garance nezbytné odbornosti a oprávnění je výbor sestaven ze zástupců vrcholového řízení a dále zástupců řízení aktiv, řízení rizik a také ALM expertů z jednotlivých společností.

ALM řídí čistou pozici aktiv a pasiv v segmentu životního i neživotního pojištění se zaměřením hlavně na tradiční životní segment, jehož závazky jsou přirozeně dlouhodobé a často obsahují vložené opce a garance. Pojistné závazky jsou analyzovány včetně vložených opcí a garancí a ve spolupráci s pojistnými matematiky jsou modelovány budoucí peněžní toky. Modely berou v úvahu všechny záruky obsažené v pojistných smlouvách a očekávaný vývoj klíčových parametrů, zejména úmrtnosti, nemocnosti, stornovosti smluv a administrativních nákladů.

K řízení čisté pozice aktiv a závazků, zejména k řízení jejich citlivosti na paralelní i neparalelní posuny výnosové křivky, jsou primárně využívány vládní dluhopisy. Dále se používají podnikové dluhopisy a deriváty, zejména úrokové swapy. Nicméně v souladu s politikou řízení úvěrových rizik jsou dlouhodobé investice i další dlouhodobé nástroje směřovány zejména do vládních dluhopisů. Používání úrokových swapů je omezeno jejich účetním dopadem – způsob jejich přecenění přes nákladové, resp. výnosové účty je odlišný od metodiky ocenění pojistných závazků.

Strategická cílová pozice úrokové míry aktiv a pasiv je nastavena v rámci procesu strategického umístování aktiv (strategic asset allocation, SAA). Cílem je: a) dosáhnout míry výnosnosti, která bude v souladu s obchodními potřebami i s cíli strategického plánování, a b) zajistit, aby strategické umístování aktiv, včetně kapitálových nástrojů, úvěrů a nemovitostí a rovněž včetně durační pozice strategických aktiv a závazků, bylo v souladu se zásadami řízení rizik a kapitálu. I když z mnoha důvodů není zcela možné beze zbytku přiřadit budoucí peněžní toky aktiv a závazků, v posledních letech byla pozice značně zredukována, především nákupy dlouhodobých vládních dluhopisů. Při řízení strategické pozice jsou nastaveny jisté limity pro pozice taktických manažerů aktiv určující, že citlivost úrokové míry aktiv může oscilovat kolem benchmarku pouze předepsaným způsobem.

## E.4.3. Riziko volatility cen akcií

Riziko volatility cen akcií je riziko, že ceny akcií budou fluktuovat, a tím ovlivňovat reálnou hodnotu investic do akcií a jiných nástrojů, které odvozují svoji cenu od ceny akcií či akciových indexů.

Skupina řídí použití investic do akcií v souladu s měnícími se podmínkami na trhu a využívá přitom následující nástroje řízení rizik:

- diverzifikaci portfolia,
- stanovení a pečlivé sledování limitů pro investice.

Riziko volatility cen akcií je i součástí výpočtu Market Value at Risk (MVaR) a tímto nástrojem je i měřeno (detaily metodologie viz E.4.5.). Hodnota MVaR je počítána s výhledem na jeden rok na úrovni 99,5% spolehlivosti.

V následující tabulce je uvedeno rozdělení portfolia akcií a podílových jednotek v investičních fondech podle jednotlivých společností Skupiny.

(mil. Kč)	31. 12. 2014		31. 12. 2013 upraveno		1. 1. 2013 upraveno	
	Účetní hodnota celkem	Váha (%)	Účetní hodnota celkem	Váha (%)	Účetní hodnota celkem	Váha (%)
Česká pojišťovna	8 072	66,0 %	8 923	72,5 %	8 239	92,2 %
Penzijní společnost ČP	–	–	–	–	–	–
Transformovaný fond	2 675	21,9 %	2 057	16,7 %	279	3,1 %
Jiné společnosti	1 479	12,1 %	1 322	10,7 %	415	4,6 %
<b>Celkem</b>	<b>12 226</b>	<b>100,0 %</b>	<b>12 302</b>	<b>100,0 %</b>	<b>8 933</b>	<b>100,0 %</b>



Analýza citlivosti na riziko volatility cen akcií je uvedena pouze pro dvě nejvýznamnější společnosti (tj. pro Českou pojišťovnu a Transformovaný fond), protože představují zdaleka nejpodstatnější část akciového portfolia Skupiny.

#### Portfolio České pojišťovny

Riziko volatility cen akcií je i součástí výpočtu Market Value at Risk (MVaR) a tímto nástrojem je i měřeno (podrobnosti o metodologii viz E4.5.).

Positivní vliv diverzifikace portfolia je uveden v následující tabulce.

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Portfolio vystavené riziku volatility cen akcií*	11 899	11 444
Součet MVaR pro jednotlivé instrumenty (před diverzifikací)	4 948	4 530
MVaR portfolia po diverzifikaci	3 503	2 797

\* Porovnání zůstatkové hodnoty akcií a investičních fondů v portfoliu vystaveném akciovému riziku vyžaduje další rekonziliaci: rozdíl je způsoben finančními instrumenty klasifikovanými jako dluhopisy, které nicméně podléhají akciovému riziku, a tudíž jsou zahrnuty v rámci MVaR analýzy.



#### Portfolio Transformovaného fondu

Analýza rizika volatility cen akcií u Transformovaného fondu byla provedena pomocí testu citlivosti (+/- 10% změna v ceně akcií) pro všechny akcie a podílové jednotky v investičních fondech v portfoliu k 31. prosinci 2014 a k 31. prosinci 2013.

Vliv je uveden v následující tabulce:

(mil. Kč)		31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Cena akcie +10 %</b>	Hrubý vliv na výkaz zisku a ztráty	78	91
	Hrubý vliv na vlastní kapitál	189	114
<b>Cena akcie -10 %</b>	Hrubý vliv na výkaz zisku a ztráty	-78	-91
	Hrubý vliv na vlastní kapitál	-189	-114



#### E4.4. Měnové riziko

Skupina je vystavena měnovému riziku v důsledku transakcí v cizích měnách a transakcí s aktivy a pasivy denominovanými v cizích měnách. Jednotlivé společnosti Skupiny používají různé funkční měny.

Měnové riziko je téměř celé koncentrováno v České pojišťovně.

Jedinou výjimkou je portfolio dluhopisů Penzijní společnosti ČP a Transformovaného fondu v celkové výši 12 974 mil. Kč k 31. prosinci 2014 (z čehož 7 982 mil. Kč je v EUR a 4 530 mil. Kč v USD), resp. 12 111 mil. Kč k 31. prosinci 2013 (z čehož 6 678 mil. Kč je v EUR a 5 433 mil. Kč v USD).

Tato expozice je ekonomicky zajištěna prostřednictvím cizoměnových zajišťovacích nástrojů, a čistá expozice Transformovaného fondu je tudíž nevýznamná.

Vzhledem k výše zmíněné koncentraci měnového rizika se informace uvedené ve zbytku této části týkají pouze portfolia České pojišťovny.

**Portfolio České pojišťovny**

Vzhledem k tomu, že Společnost sestavuje účetní závěrku v českých korunách, mají změny měnových kurzů české koruny vůči těmto měnám dopad na účetní závěrku Společnosti.

Strategií Společnosti je plně se zabezpečit vůči měnovým rizikům. Společnost zajišťuje, aby se čistá expozice vůči měnovému riziku držela na přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud to považuje za vhodné, anebo prostřednictvím využití krátkodobých FX operací. FX (foreign exchange) pozice je pravidelně monitorována a zajišťovací (hedging) nástroje jsou hodnoceny měsíčně a průběžně upravovány. Finanční deriváty jsou využívány k řízení potenciálních dopadů měnových pohybů na příjmy, používají se hlavně měnové swapy, spotové a forwardové obchody. V případě potřeby se také zvažují a využívají 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) a vzhledem k založení pobočky v Polsku v roce 2012 také polský zlotý (PLN).

Následující tabulka uvádí citlivost portfolia na pohyby měnových kurzů, portfolio neobsahuje nástroje investičního životního pojištění z důvodu přenosu investičního rizika ze Společnosti na pojistníka. Za měnové výkyvy se považuje nárůst nebo pokles měnové pozice v cizí měně o určité procento. Tento přístup odpovídá definici měnového rizika dle Solvency II.

V důsledku aplikace zajišťovacího účetnictví je vliv potenciálního nárůstu nebo poklesu měnových kurzů omezený a je vykázan ve výkazu zisku a ztráty:

<b>31. 12. 2014</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CZK*</b>	<b>PLN**</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Měnová expozice investičního portfolia	1 004	207	79 597	1 532	249	82 589
Změna po šoku měnových kurzů (+ 10 %)	1 104	227	79 597	1 685	274	82 887
Změna po šoku měnových kurzů (- 10 %)	903	186	79 597	1 379	224	82 289

<b>31. 12. 2013</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CZK*</b>	<b>PLN**</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Měnová expozice investičního portfolia	1 498	117	77 853	797	259	80 524
Změna po šoku měnových kurzů (+ 10 %)	1 648	129	77 853	876	285	80 791
Změna po šoku měnových kurzů (- 10 %)	1 349	105	77 853	717	233	80 257

\* funkční měna

\*\* funkční měna polské pobočky



Následující tabulka uvádí citlivost technických rezerv na změnu kurzového rizika:

<b>31. 12. 2014</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CZK*</b>	<b>PLN**</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Měnová expozice technických rezerv	1 374	36	72 193	3 142	205	76 950
Změna po šoku měnových kurzů (+ 10 %)	1 511	40	72 193	3 456	226	77 426
Změna po šoku měnových kurzů (- 10 %)	1 237	32	72 193	2 828	185	76 475

<b>31. 12. 2013</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CZK*</b>	<b>PLN**</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Měnová expozice technických rezerv	1 328	52	79 569	1 930	244	83 123
Změna po šoku měnových kurzů (+ 10 %)	1 461	57	79 569	2 123	268	83 478
Změna po šoku měnových kurzů (- 10 %)	1 195	47	79 569	1 737	220	82 768

\* funkční měna

\*\* funkční měna polské pobočky



Následující tabulka uvádí složení finančních aktiv a závazků vzhledem k hlavním měnám České pojišťovny a.s.:

<b>31. 12. 2014</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CZK</b>	<b>PLN</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Úvěry	372	–	5 880	–	–	6 252
Realizovatelná finanční aktiva	16 395	8 129	36 991	1 599	1 855	64 969
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	221	308	14 036	11	36	14 612
Ostatní investice	–	–	2	–	–	2
Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	6	6	9 244	697	1	9 954
Pohledávky	1 248	102	4 427	212	47	6 036
Peníze a peněžní ekvivalenty	84	81	2 113	215	11	2 504
<b>Aktiva celkem</b>	<b>18 326</b>	<b>8 626</b>	<b>72 693</b>	<b>2 734</b>	<b>1 950</b>	<b>104 329</b>

<b>31. 12. 2014</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CZK</b>	<b>PLN</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Pojistně-technické závazky	1 374	36	72 193	3 142	205	76 950
Finanční závazky	462	292	1 851	19	29	2 653
Depozita přijatá od zajišťovatelů	–	–	1 403	–	–	1 403
Závazky	354	121	7 161	331	8	7 975
Ostatní závazky	–	–	1 763	42	–	1 805
<b>Závazky celkem</b>	<b>2 190</b>	<b>449</b>	<b>84 371</b>	<b>3 534</b>	<b>242</b>	<b>90 786</b>
<b>Čistá měnová pozice</b>	<b>16 136</b>	<b>8 177</b>	<b>-11 678</b>	<b>-800</b>	<b>1 708</b>	<b>13 543</b>



<b>31. 12. 2013</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CZK</b>	<b>PLN</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Úvěry	1 232	–	1 413	–	–	2 645
Realizovatelná finanční aktiva	15 741	10 228	36 890	623	1 391	64 873
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-8 230	-7 646	35 550	–	-67	19 607
Ostatní investice	–	–	181	–	–	181
Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	8	6	9 858	398	–	10 270
Pohledávky	1 697	91	4 574	212	100	6 674
Peníze a peněžní ekvivalenty	239	73	4 587	284	16	5 199
<b>Aktiva celkem</b>	<b>10 687</b>	<b>2 752</b>	<b>93 053</b>	<b>1 517</b>	<b>1 440</b>	<b>109 449</b>

<b>31. 12. 2013</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>CZK</b>	<b>PLN</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Pojistně-technické závazky	1 328	52	79 569	1 930	244	83 123
Finanční závazky	5	–	2 994	–	–	2 999
Depozita přijatá od zajišťovatelů	–	–	1 403	–	–	1 403
Závazky	288	79	7 151	294	7	7 819
Ostatní závazky	–	–	1 647	38	–	1 685
<b>Závazky celkem</b>	<b>1 621</b>	<b>131</b>	<b>92 764</b>	<b>2 262</b>	<b>251</b>	<b>97 029</b>
<b>Čistá měnová pozice</b>	<b>9 066</b>	<b>2 621</b>	<b>289</b>	<b>-745</b>	<b>1 189</b>	<b>12 420</b>





#### E4.5. Rizikové limity a Market Value at Risk

Základními nástroji mateřské společnosti pro měření a řízení tržního rizika investičních portfolií jsou rizikové limity a analýza hodnoty rizika (označovaná též jako „Market Value at Risk“ – MVaR).

Systém zahrnuje jednotlivé a celkové limity pro rizika cizí měny (FX), úrokových sazeb (IR) a volatility cen akcií (EQ). Primárním cílem systému limitů je řídit vystavení se jednotlivým druhům rizik. Limity jsou sledovány na denní bázi a umožňují při řízení rizika okamžitě reagovat a aktivně řídit úroveň nesených rizik.

Při řízení rizik se používá kombinace systému limitů a Market Value at Risk jako efektivního nástroje celého systému řízení rizik, které umožňují zpracovat operativní krátkodobé analýzy a současně monitorovat rizika i z dlouhodobého pohledu.

Investiční portfolia zahrnují veškeré investice s výjimkou investic do nemovitostí, majetkových účastí v dceřiných společnostech, investičních životních pojištění, pohledávek a vybraných nemateriálních podílů. Zároveň portfolia zahrnují peněžní prostředky, peněžní ekvivalenty a finanční závazky.

Value at Risk udává výši potenciální ztráty v důsledku nepříznivých změn v tržních faktorech za dané období při dané hladině spolehlivosti. Tento postup, založený na metodice JP Morgan Risk Metrics, počítá Value at Risk pomocí kovarianční matice relativních změn v tržních faktorech a v čisté současné hodnotě aktuálních pozic za předpokladu, že tyto relativní změny mají normální rozdělení. Hodnota MVaR je počítána s výhledem na jeden rok na úrovni 99,5% spolehlivosti.

Předpoklady použité v modelu MVaR mají určitá omezení. Jedná se především o následující:

- Pro období držení se předpokládá, že je možné pozice zajistit nebo prodat v rámci tohoto období. To je ve většině případů považováno za realistický předpoklad, ale nemusí platit v případě kriticky nízké likvidity trhu po delší časové období.
- Hladina spolehlivosti nezohledňuje ztráty, které mohou vzniknout za stanovenou hranicí. I v samotném modelu existuje půlprocentní pravděpodobnost, že ztráty mohou překročit stanovenou MVaR.
- Metodologii lze využít pouze u instrumentů s lineární závislostí jejich hodnot na změnách hodnot tržních rizikových faktorů. V případě nelineární závislosti (např. u opcí) je použita analytická delta/gama aproximace.
- MVaR je vypočítána z hodnot ke konci obchodovacího dne a nezohledňuje rizika, která mohou vzniknout na pozicích v průběhu tohoto obchodovacího dne.
- Použití historických dat jako základu pro stanovení možného rozpětí budoucích výsledků nemusí vždy pokrýt všechny možné scénáře, především ty, které jsou svou podstatou výjimečné; model je tedy citlivý na stáří použitých historických dat. K dostatečnému zobrazení historie i současné tržní situace Společnost používá historická data z posledního roku.
- Hodnota MVaR je závislá na pozici společnosti a na volatilitě tržních cen. Proto se může při nezměněné pozici společnosti snižovat, pokud volatilita tržních cen klesá, a zvyšovat v opačném případě.

MVaR pro celé portfolio mateřské společnosti je uvedena v následující tabulce. Prezentována je rovněž citlivost a vývoj celkové MVaR, a to pomocí uvedených průměrných, minimálních a maximálních hodnot MVaR v průběhu roku (pro výpočet jsou použity hodnoty vždy ke konci měsíce) v odpovídajícím rozdělení do tří hlavních kategorií (měnové riziko, úrokové riziko, riziko volatility cen akcií):

(mil. Kč)	K 31. prosinci	Průměrná VaR*	Maximum*	Minimum*
<b>2014</b>				
Měnové riziko	88	99	74	112
Úrokové riziko	620	623	829	606
Riziko volatility cen akcií	3 503	2 891	3 398	2 289
<b>Efekt diverzifikace</b>	<b>-532</b>	<b>-619</b>	<b>-623</b>	<b>-719</b>
<b>Celkové riziko</b>	<b>3 679</b>	<b>2 994</b>	<b>3 678</b>	<b>2 288</b>
<b>2013</b>				
Měnové riziko	184	106	92	111
Úrokové riziko	610	1 100	1 245	951
Riziko volatility cen akcií	2 797	2 800	2 992	2 672
<b>Efekt diverzifikace</b>	<b>-811</b>	<b>-1 031</b>	<b>-829</b>	<b>-1 083</b>
<b>Celkové riziko</b>	<b>2 780</b>	<b>2 975</b>	<b>3 500</b>	<b>2 651</b>

\* Minimální, maximální a průměrná VaR se stanovuje na základě celkové VaR spočítané během roku a nepředstavuje nutně minimální, maximální a průměrnou VaR na každém jednotlivém komponentu VaR.



**E.5. Úvěrové riziko**

Úvěrové riziko představuje ekonomický dopad úpadku protistrany či neplnění závazků z cenných papírů s fixním výnosem na finanční sílu Skupiny. Tu ovlivňuje i všeobecný nárůst hodnot kreditních spreadů, způsobený např. kreditní krizí či nedostatkem likvidity.

Skupina přijala směrnice k omezení úvěrového rizika z investic, které preferují nákup cenných papírů s investičním stupněm (investment-grade securities) a podporují diverzifikaci a rozptyl portfolia.

K určení ratingu emise nebo emitenta jsou používána hodnocení ratingových agentur. Cenným papírům bez externího ratingu je přiřazováno interní hodnocení na základě vlastní úvěrové analýzy Skupiny. Ve většině případů je interní rating založen na externím ratingu mateřské společnosti nebo jejím upraveném externím ratingu podle podřízenosti instrumentu. Všechny interní ratingy jsou v souladu s hodnocením GPH. V souladu s principy skupiny Generali Skupina používá druhý nejlepší externí rating každé protistrany ve všech výpočtech a v systému úvěrových limitů.

Skupina vytváří ucelený systém limitů pro řízení úvěrového rizika a denně monitoruje jejich dodržování. Tento systém zahrnuje limity pro jednotlivé emitenty/protistrany podle jejich úvěrové kvality, limity pro jednotlivé ratingové kategorie a limity koncentrace jednotlivých rizik.

Skupina stanovuje limity pro jednotlivé emitenty/protistrany podle jejich úvěrové kvality a měsíčně monitoruje jejich dodržování.

Následující tabulka uvádí aktiva Skupiny, která jsou významná z hlediska úvěrové kvality. Tabulka ukazuje celkovou úvěrovou kvalitu Skupiny (účetní hodnoty):

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013 upraveno
Úvěry a půjčky	5 942	3 051
Dluhopisy	149 265	136 883
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	9 977	10 291
Pohledávky	6 940	7 498
Peníze a peněžní ekvivalenty	5 050	7 272
<b>Celkem</b>	<b>177 174</b>	<b>164 995</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Úvěry a půjčky	300	1 001
Dluhopisy	83 799	71 650
Pohledávky	727	585
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 132	1 239
<b>Celkem</b>	<b>85 958</b>	<b>74 475</b>



Následující tabulka poskytuje detailnější analýzu účetní hodnoty vybraných položek. Analýza nezahrnuje podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách, protože jsou před splatností a bez trvalého snížení hodnoty.

(mil. Kč)	Ostatní úvěry a pohledávky účetní hodnota		Pohledávky účetní hodnota	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013 upraveno	31. 12. 2014	31. 12. 2013 upraveno
<b>Před splatností a bez trvalého snížení hodnoty – účetní hodnota</b>	<b>5 885</b>	<b>2 994</b>	<b>4 416</b>	<b>4 673</b>
<b>Po splatnosti, ale bez trvalého snížení hodnoty – účetní hodnota</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>S individuálním snížením hodnoty – účetní hodnota</b>	<b>57</b>	<b>57</b>	<b>2 524</b>	<b>2 825</b>
<b>Hrubá výše</b>	<b>6 542</b>	<b>7 442</b>	<b>3 858</b>	<b>4 014</b>
Od 31 do 90 dní po splatnosti	–	–	2 014	2 017
Od 91 do 180 dní po splatnosti	–	–	282	335
Od 181 dní do 1 roku po splatnosti	–	–	297	330
Více než 1 rok po splatnosti	6 542	7 442	1 265	1 332
<b>Opravná položka</b>	<b>-6 485</b>	<b>-7 385</b>	<b>-1 334</b>	<b>-1 375</b>
Hodnoty nezahrnuté v analýze	–	–	–	186
<b>Pohledávky celkem</b>	<b>5 942</b>	<b>3 051</b>	<b>6 940</b>	<b>7 498</b>



Úvěry a půjčky před splatností a bez trvalého snížení hodnoty tvoří především termínovaná depozita u bank a reverzní repo operace s bankami.

Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	Ostatní úvěry a pohledávky účetní hodnota		Pohledávky účetní hodnota	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Před splatností a bez trvalého snížení hodnoty – účetní hodnota</b>	<b>300</b>	<b>1 001</b>	<b>726</b>	<b>585</b>
<b>Po splatnosti, ale bez trvalého snížení hodnoty – účetní hodnota</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>S individuálním snížením hodnoty – účetní hodnota</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pohledávky celkem</b>	<b>300</b>	<b>1 001</b>	<b>726</b>	<b>585</b>



Skupina ukládá depozita u vybraných bankovních institucí, které měly k 31. prosinci 2014 rating od AA- do BBB- (31. prosince 2013: od AA- do BB), případně u nich nebyl rating stanoven, ale byly posouzeny interně. Nevelká část depozit ohodnocených interním ratingem je uložena u PPF banky, a.s., která je spřízněnou osobou (viz F.32.3.). V roce 2014 ani 2013 nebyly žádné pohledávky z termínovaných depozit po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

Hodnoty nezahrnuté v analýze představují daňové pohledávky, které nejsou relevantní pro expozici vůči úvěrovému riziku.

Následující tabulky ukazují úvěrovou kvalitu pohledávek z podílů zajišťitelů na pojistně-technických rezervách ze zajištění a dluhopisů Skupiny:

#### Rating dluhopisů

(mil. Kč)	31. 12. 2014		31. 12. 2013 upraveno	
	Reálná hodnota	Váha (%)	Reálná hodnota	Váha (%)
AAA	2 960	2,0 %	2 924	2,1 %
AA	95 474	63,5 %	83 935	60,9 %
A	16 585	11,0 %	16 720	12,1 %
BBB	24 180	16,1 %	19 979	14,5 %
Neinvestiční hodnocení	3 572	2,4 %	4 721	3,4 %
Nehodnocené	7 590	5,0 %	9 610	7,0 %
<b>Celkem</b>	<b>150 361</b>	<b>100,0 %</b>	<b>137 889</b>	<b>100,0 %</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	Reálná hodnota	Váha (%)	Reálná hodnota	Váha (%)
AAA	41	0,0 %	85	0,1 %
AA	67 186	80,2 %	56 194	78,4 %
A	4 462	5,3 %	5 406	7,5 %
BBB	10 259	12,2 %	8 684	12,1 %
Neinvestiční hodnocení	1 372	1,6 %	1 281	1,8 %
Nehodnocené	479	0,6 %	-	0,0 %
<b>Celkem</b>	<b>83 799</b>	<b>100,0 %</b>	<b>71 650</b>	<b>100,0 %</b>



Rating výše prezentovaných dluhopisů odpovídá druhému nejlepšímu dostupnému hodnocení od externích agentur. Toto hodnocení je převedeno do stupnice S&P.

Celková částka dluhopisů zahrnuje rovněž nekótované dluhopisy zařazené jako úvěry (viz F.3.3).

#### Rating podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách

(mil. Kč)	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	Hodnota	Váha (%)	Hodnota	Váha (%)
AAA	–	0,0 %	–	0,0 %
AA	126	1,3 %	42	0,4 %
A	547	5,5 %	142	1,4 %
BBB	57	0,6 %	2	0,0 %
Neinvestiční hodnocení	–	0,0 %	–	0,0 %
Kaptivní zajištění	9 074	90,9 %	9 193	89,3 %
Nehodnocené	173	1,7 %	912	8,9 %
<b>Celkem</b>	<b>9 977</b>	<b>100,0 %</b>	<b>10 291</b>	<b>100,0 %</b>



Rating výše prezentovaných podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách odpovídá druhému nejlepšímu dostupnému hodnocení od externích agentur. Toto hodnocení je převedeno do stupnice S&P.

V roce 2014 ani 2013 nebyly žádné částky v položce podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách po splatnosti ani s trvalým snížením hodnoty.

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, přijatými směnkami a ručitelskými úvěry. Protistranou reverzních repo operací je PPF banka, která je spřízněnou osobou. Následující tabulka uvádí reálnou hodnotu zástav, které Skupina přijala za úvěry a půjčky bankám a nebankovním subjektům:

Reálná hodnota zástav za úvěry a půjčky bankám a nebankovním subjektům:

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
K pohledávkám s individuálním snížením hodnoty	20	20
Nemovitosti	20	20
K pohledávkám před splatností bez opravné položky	4 482	745
Dluhové cenné papíry	4 425	711
Ostatní	57	34
<b>Celkem</b>	<b>4 502</b>	<b>765</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
K pohledávkám s individuálním snížením hodnoty	–	–
K pohledávkám před splatností bez opravné položky	300	–
Dluhové cenné papíry	300	–
<b>Celkem</b>	<b>300</b>	<b>–</b>



Ke koncentraci úvěrového rizika dochází v případech skupin smluvních protistran, které mají obdobné ekonomické charakteristiky a jejichž schopnost plnit smluvní závazky je podobně ovlivňována změnami ekonomických či jiných podmínek.

Následující tabulky uvádějí koncentraci úvěrového rizika z dluhopisů a půjček z hlediska obchodních odvětví a z územního hlediska:

#### Koncentrace dle územního hlediska

(mil. Kč)	31. 12. 2014		31. 12. 2013 upraveno	
	Hodnota	Váha (%)	Hodnota	Váha (%)
Česká republika	105 490	70,2 %	97 622	70,8 %
Rusko	10 364	6,9 %	9 764	7,1 %
Ostatní země střední a východní Evropy	20 310	13,5 %	12 429	9,0 %
Nizozemsko	1 675	1,1 %	1 639	1,2 %
Ostatní země EU	8 094	5,4 %	7 771	5,6 %
USA	3 566	2,4 %	7 941	5,8 %
Ostatní	862	0,6 %	723	0,5 %
<b>Celkem</b>	<b>150 361</b>	<b>100,0 %</b>	<b>137 889</b>	<b>100,0 %</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	Hodnota	Váha (%)	Hodnota	Váha (%)
Česká republika	68 839	82,1 %	56 861	79,4 %
Rusko	2 507	3,0 %	2 505	3,5 %
Ostatní země střední a východní Evropy	8 110	9,7 %	4 356	6,1 %
Nizozemsko	357	0,4 %	437	0,6 %
Ostatní země EU	1 657	2,0 %	897	1,3 %
USA	2 123	2,5 %	6 392	8,9 %
Ostatní	206	0,2 %	201	0,3 %
<b>Celkem</b>	<b>83 799</b>	<b>100,0 %</b>	<b>71 650</b>	<b>100,0 %</b>



#### Koncentrace dle obchodních odvětví

(mil. Kč)	31. 12. 2014		31. 12. 2013 upraveno	
	Hodnota	Váha (%)	Hodnota	Váha (%)
Veřejný sektor	113 541	75,5 %	96 478	70,0 %
Finanční sektor	28 675	19,1 %	33 915	24,6 %
Energetika	1 837	1,2 %	1 749	1,3 %
Komunální služby	4 333	2,9 %	3 861	2,8 %
Suroviny	872	0,6 %	594	0,4 %
Telekomunikace	566	0,4 %	113	0,1 %
Průmysl	537	0,4 %	1 179	0,9 %
<b>Celkem</b>	<b>150 361</b>	<b>100,0 %</b>	<b>137 889</b>	<b>100,0 %</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	Hodnota	Váha (%)	Hodnota	Váha (%)
Veřejný sektor	72 701	86,8 %	60 063	83,8 %
Finanční sektor	7 154	8,5 %	8 015	11,2 %
Energetika	759	0,9 %	285	0,4 %
Komunální služby	1 978	2,4 %	1 924	2,7 %
Suroviny	638	0,8 %	377	0,5 %
Telekomunikace	227	0,3 %	-	0,0 %
Průmysl	342	0,4 %	986	1,4 %
<b>Celkem</b>	<b>83 799</b>	<b>100,0 %</b>	<b>71 650</b>	<b>100,0 %</b>



Při vyhodnocování koncentrace úvěrového rizika z hlediska obchodních odvětví a z územního hlediska se zohledňují rizikové znaky jednotlivých dluhopisů nebo půjček. Částky uvedené v tabulkách představují maximální účetní ztrátu, která by byla zaúčtována ke konci účetního období v případě, že by smluvní strana nesplnila ani zčásti svůj smluvní závazek a zjistilo by se, že poskytnuté zástavy či zajištění mají nulovou hodnotu. Tyto částky proto vysoce převyšují očekávané ztráty, které jsou zahrnuty do opravné položky na nedobytné pohledávky.

**E.5.1. Měření úvěrového rizika**

Základním nástrojem k měření a kontrolování stupně úvěrového rizika v rámci investičního portfolia Skupiny je metoda Credit Value at Risk (CVaR).

Metoda Credit Value at Risk představuje potenciální ztrátu z nepříznivých změn v úvěrových faktorech za určitý časový úsek a při určité hladině spolehlivosti. Tento přístup je založen na metodě úvěrových metrik JP Morgan (JP Morgan Credit Metrics), užívající přenosových matic a Monte-Carlo simulací změny ratingu. Tato metoda pokrývá úvěrové riziko v celém portfoliu a zahrnuje změny hodnoty způsobené nejen možným neplněním závazků, ale také změnou úvěrové kvality. Metoda CVaR je dále kalkulována pravidelně na hladině spolehlivosti 99,5 % s ročním horizontem.

**E.6. Riziko likvidity**

Riziko likvidity obecně vyplývá z financování činností Skupiny a z řízení jejich pozic. Zahrnuje riziko neschopnosti financovat aktiva zdroji s odpovídajícími splatnostmi a úrokovými sazbami, riziko neschopnosti prodat aktivum za přiměřenou cenu a v přiměřeném časovém horizontu a riziko neschopnosti dostát závazkům v okamžiku jejich splatnosti.

Všechny společnosti ve Skupině mají k dispozici různé zdroje financování. Kromě pojistně-technických rezerv, které jsou hlavním zdrojem financování, jsou prostředky získávány prostřednictvím širokého spektra nástrojů včetně depozit, závazků z emitovaných cenných papírů, zajistného 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 (viz též předchozí kapitola Řízení aktiv a pasiv). Společnosti Skupiny dále drží portfolio likvidních aktiv, které je součástí její strategie řízení rizika likvidity. Zvláštní pozornost je věnována řízení likvidity u neživotního pojištění, které vyžaduje dostatečné prostředky ke splnění všech potenciálních závazků v případě přírodních katastrof nebo jiných mimořádných událostí.

Všechny společnosti Skupiny i Skupina jako celek průběžně vyhodnocují riziko likvidity prostřednictvím identifikování a monitorování změn ve financování tak, aby byly splněny podnikatelské cíle a plány stanovené v souladu s celkovou strategií Skupiny.

Následující tabulky uvádějí analýzu finančních aktiv a závazků Skupiny v členění dle souvisejícího intervalu splatnosti na základě zbytkové smluvní doby do splatnosti.

**Zbývající smluvní doba do splatnosti finančních aktiv**

<b>31. 12. 2014</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>Méně než 1 rok</b>	<b>Od 1 roku do 5 let</b>	<b>Více než 5 let</b>	<b>Neurčeno</b>	<b>Celkem</b>
<b>Investice</b>	<b>25 021</b>	<b>56 305</b>	<b>74 108</b>	<b>19 613</b>	<b>175 047</b>
Úvěry	5 000	885	57	–	5 942
Realizovatelná finanční aktiva	16 213	52 934	68 950	7 772	145 869
Dluhopisy	16 213	52 934	68 950	–	138 097
Akcie	–	–	–	2 319	2 319
Podílové jednotky v investičních fondech	–	–	–	5 453	5 453
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	3 808	2 486	5 101	11 841	23 236
Dluhopisy	3 796	2 331	5 041	–	11 168
Akcie	–	–	–	228	228
Podílové jednotky v investičních fondech	–	–	–	4 226	4 226
Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	6	11	–	7 387	7 404
Deriváty	6	144	60	–	210
<b>Pohledávky</b>	<b>5 852</b>	<b>309</b>	<b>694</b>	<b>–</b>	<b>6 855</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>5 050</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>5 050</b>
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>35 923</b>	<b>56 614</b>	<b>74 802</b>	<b>19 613</b>	<b>186 952</b>



**31. 12. 2013 upraveno**

(mil. Kč)	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
<b>Investice</b>	<b>16 630</b>	<b>56 791</b>	<b>66 963</b>	<b>23 475</b>	<b>163 859</b>
Úvěry	2 127	-	924	-	3 051
Finanční aktiva držaná do splatnosti	-	-	-	-	-
Realizovatelná finanční aktiva	13 494	50 464	60 884	8 334	133 177
Dluhopisy	13 494	50 464	60 884	-	124 843
Akcie	-	-	-	2 596	2 596
Podílové jednotky v investičních fondech	-	-	-	5 738	5 738
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1 009	6 327	5 154	15 141	27 631
Dluhopisy	834	6 232	4 974	-	12 040
Akcie	-	-	-	393	393
Podílové jednotky v investičních fondech	-	-	-	3 576	3 576
Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	10	6	-	11 172	11 188
Deriváty	165	89	180	-	434
<b>Pohledávky</b>	<b>6 053</b>	<b>187</b>	<b>876</b>	<b>-</b>	<b>7 116</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>7 272</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 272</b>
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>29 955</b>	<b>56 978</b>	<b>67 839</b>	<b>23 475</b>	<b>178 247</b>

**1. 1. 2013 upraveno**

(mil. Kč)	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
<b>Investice</b>	<b>15 433</b>	<b>70 916</b>	<b>59 916</b>	<b>19 476</b>	<b>165 741</b>
Úvěry	935	1 290	906	-	3 131
Realizovatelná finanční aktiva	12 006	56 468	53 384	7 102	128 960
Dluhopisy	12 006	56 468	53 384	-	121 858
Akcie	-	-	-	4 202	4 202
Podílové jednotky v investičních fondech	-	-	-	2 900	2 900
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	2 492	13 158	5 626	12 374	33 650
Dluhopisy	1 753	8 167	5 106	-	15 026
Akcie	-	-	-	36	36
Podílové jednotky v investičních fondech	-	-	-	1 796	1 796
Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	6	11	-	10 542	10 559
Deriváty	733	4 980	520	-	6 233
<b>Pohledávky</b>	<b>6 481</b>	<b>141</b>	<b>703</b>	<b>-</b>	<b>7 325</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>9 323</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 323</b>
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>31 237</b>	<b>71 057</b>	<b>60 619</b>	<b>19 476</b>	<b>182 389</b>



Z toho Transformovaný fond:

**31. 12. 2014**

(mil. Kč)	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
<b>Investice</b>	<b>7 235</b>	<b>31 649</b>	<b>45 256</b>	<b>2 676</b>	<b>86 816</b>
Úvěry	300	-	-	-	300
Realizovatelná finanční aktiva	6 956	31 057	41 662	1 893	81 568
Dluhopisy	6 956	31 057	41 662	-	79 676
Akcie	-	-	-	82	82
Podílové jednotky v investičních fondech	-	-	-	1 811	1 811
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-21	592	3 594	783	4 948
Dluhopisy	-	550	3 574	-	4 124
Akcie	-	-	-	223	223
Podílové jednotky v investičních fondech	-	-	-	560	560
Deriváty	-21	42	20	-	41
<b>Pohledávky</b>	<b>727</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>727</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>1 132</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 132</b>
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>9 094</b>	<b>31 649</b>	<b>45 256</b>	<b>2 676</b>	<b>88 675</b>



**31. 12. 2013**

(mil. Kč)	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
Investice	5 826	27 179	39 882	2 057	74 944
Úvěry	1 001	–	–	–	1 001
Realizovatelná finanční aktiva	4 802	26 525	36 415	1 145	68 887
Dluhopisy	4 802	26 525	36 415	–	67 742
Akcie	–	–	–	103	103
Podílové jednotky v investičních fondech	–	–	–	1 042	1 042
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	23	654	3 467	912	5 056
Dluhopisy	–	580	3 328	–	3 908
Akcie	–	–	–	385	385
Podílové jednotky v investičních fondech	–	–	–	527	527
Deriváty	23	74	139	–	236
Pohledávky	585	–	–	–	585
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 239	–	–	–	1 239
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>7 650</b>	<b>27 179</b>	<b>39 882</b>	<b>2 057</b>	<b>76 768</b>



## Zbývající smluvní doba do splatnosti finančních závazků

**31. 12. 2014**

(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
Finanční závazky	1 856	1 323	996	1 881	1 324	1 400	8 780
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	493	316	660	1 117	519	–	3 105
Ostatní finanční závazky	1 363	1 007	336	764	805	1 400	5 675
Závazky	3 625	3 791	1 089	69	–	–	8 574
Ostatní závazky	1 425	205	–	22	–	–	1 652
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>6 906</b>	<b>5 319</b>	<b>2 085</b>	<b>1 972</b>	<b>1 324</b>	<b>1 400</b>	<b>19 006</b>

**31. 12. 2013 upraveno**

(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
Finanční závazky	2 168	178	679	3 205	171	1 400	7 801
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	37	175	677	1 093	171	–	2 154
Ostatní finanční závazky	2 131	3	2	2 112	–	1 400	5 648
Závazky	3 980	3 565	779	–	–	–	8 324
Ostatní závazky	1 449	250	–	26	–	–	1 725
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>7 597</b>	<b>3 993</b>	<b>1 458</b>	<b>3 231</b>	<b>171</b>	<b>1 400</b>	<b>17 850</b>

**1. 1. 2013 upraveno**

(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	Celkem
Finanční závazky	435	155	658	7 700	953	9 901
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	9	66	233	5 318	700	6 326
Ostatní finanční závazky	426	89	425	2 382	253	3 575
Závazky	7 887	5	726	–	–	8 618
Ostatní závazky	2 104	315	–	–	–	2 419
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>10 426</b>	<b>475</b>	<b>1 384</b>	<b>7 700</b>	<b>953</b>	<b>20 938</b>





Z toho Transformovaný fond:

<b>31. 12. 2014</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>Méně než 1 měsíc</b>	<b>Od 1 do 3 měsíců</b>	<b>Od 3 měsíců do 1 roku</b>	<b>Od 1 roku do 5 let</b>	<b>Více než 5 let</b>	<b>Neurčeno</b>	<b>Celkem</b>
Finanční závazky	199	8	172	387	289	-	1 055
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	199	8	172	387	289	-	1 055
Ostatní finanční závazky	-	-	-	-	-	-	-
Závazky	294	-	-	-	-	-	294
Ostatní závazky	-	-	-	-	-	-	-
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>493</b>	<b>8</b>	<b>172</b>	<b>387</b>	<b>289</b>	<b>-</b>	<b>1 349</b>

 xls

<b>31. 12. 2013</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>Méně než 1 měsíc</b>	<b>Od 1 do 3 měsíců</b>	<b>Od 3 měsíců do 1 roku</b>	<b>Od 1 roku do 5 let</b>	<b>Více než 5 let</b>	<b>Neurčeno</b>	<b>Celkem</b>
Finanční závazky	-	10	128	176	63	-	377
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-	10	128	176	63	-	377
Ostatní finanční závazky	-	-	-	-	-	-	-
Závazky	350	-	-	-	-	-	350
Ostatní závazky	159	27	-	3	-	-	189
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>509</b>	<b>37</b>	<b>128</b>	<b>179</b>	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>916</b>

 xls

Následující tabulka ukazuje pojistné závazky a finanční závazky z investičních smluv členěné podle smluvní zbytkové splatnosti.

Odhadované peněžní toky z pojistných závazků a finančních závazků z investičních smluv s DPF

<b>31. 12. 2014</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>Méně než 1 rok</b>	<b>Od 1 roku do 5 let</b>	<b>Od 5 do 10 let</b>	<b>Od 10 do 15 let</b>	<b>Od 15 do 20 let</b>	<b>Více než 20 let</b>	<b>Celkem</b>
<b>Závazky z neživotního pojištění</b>	<b>8 180</b>	<b>3 929</b>	<b>1 938</b>	<b>1 635</b>	<b>1 456</b>	<b>1 133</b>	<b>18 271</b>
UPR	-	-	-	-	-	-	-
RBNS & IBNR rezerva	7 894	3 929	1 938	1 635	1 456	1 133	17 985
Jiné pojistně-technické závazky	286	-	-	-	-	-	286
<b>Závazky ze životního pojištění</b>	<b>7 957</b>	<b>17 241</b>	<b>11 169</b>	<b>6 247</b>	<b>4 123</b>	<b>6 638</b>	<b>53 375</b>
<b>Finanční závazky z investičních smluv</b>	<b>29 402</b>	<b>14 512</b>	<b>9 665</b>	<b>7 632</b>	<b>7 115</b>	<b>12 359</b>	<b>80 685</b>
<b>Celkem</b>	<b>45 539</b>	<b>35 682</b>	<b>22 772</b>	<b>15 514</b>	<b>12 694</b>	<b>20 130</b>	<b>152 331</b>

 xls

<b>31. 12. 2013</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>Méně než 1 rok</b>	<b>Od 1 roku do 5 let</b>	<b>Od 5 do 10 let</b>	<b>Od 10 do 15 let</b>	<b>Od 15 do 20 let</b>	<b>Více než 20 let</b>	<b>Celkem</b>
<b>Závazky z neživotního pojištění</b>	<b>7 481</b>	<b>4 440</b>	<b>1 817</b>	<b>1 635</b>	<b>1 368</b>	<b>1 117</b>	<b>17 858</b>
UPR	-	-	-	-	-	-	-
RBNS & IBNR rezerva	7 210	4 440	1 817	1 635	1 368	1 117	17 587
Jiné pojistně-technické závazky	271	-	-	-	-	-	271
<b>Závazky ze životního pojištění</b>	<b>8 999</b>	<b>19 497</b>	<b>11 300</b>	<b>7 331</b>	<b>4 618</b>	<b>8 646</b>	<b>60 391</b>
<b>Finanční závazky z investičních smluv</b>	<b>28 169</b>	<b>13 682</b>	<b>7 930</b>	<b>6 623</b>	<b>5 621</b>	<b>10 595</b>	<b>72 620</b>
<b>Celkem</b>	<b>44 649</b>	<b>37 619</b>	<b>21 047</b>	<b>15 589</b>	<b>11 607</b>	<b>20 358</b>	<b>150 869</b>

 xls

Z toho Transformovaný fond:

31. 12. 2014 (mil. Kč)	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 ze životního pojištění	4	10	10	8	7	10	49
Finanční závazky z investičních smluv	29 388	14 513	9 665	7 632	7 115	12 359	80 672
<b>Celkem</b>	<b>29 392</b>	<b>14 523</b>	<b>9 675</b>	<b>7 640</b>	<b>7 122</b>	<b>12 369</b>	<b>80 721</b>

 xls

31. 12. 2013 (mil. Kč)	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 ze životního pojištění	2	6	7	6	4	7	32
Finanční závazky z investičních smluv	28 169	13 682	7 930	6 623	5 621	10 595	72 620
<b>Celkem</b>	<b>28 171</b>	<b>13 688</b>	<b>7 937</b>	<b>6 629</b>	<b>5 625</b>	<b>10 602</b>	<b>72 652</b>

 xls

## 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 statistických 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, investiční životní pojištění, doživotní důchody, garantované investiční produkty a veškeré produkty neživotního pojištění (pojištění majetku, úrazové a zdravotní pojištění, pojištění motorových vozidel, pojištění odpovědnosti za škody a pojištění invalidity).

Nejvýznamnější součástí pojistněmatematického rizika se týká přiměřenosti limitů pojistné sazby a 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 C.3.3.

Skupina při řízení rizik v individuálních společnostech Skupiny využívá interní směrnice pro návrh produktů, tvorbu rezerv, oceňování produktů, zajištění strategie a interní předpisy pro upisování pojistných smluv. Senior management je zodpovědný za monitorování rizikových profilů, vyhodnocování kontrol a řízení aktiv a pasiv. Pro pojistné smlouvy, které obsahují vysokou garantovanou úrokovou sazbu, jsou využívány stochastické modely na zhodnocení míry rizika těchto garantovaných úroků. Oceňování produktů zohledňuje náklady na garantované výnosy a přiměřeně tomu jsou stanoveny rezervy.

Průběžně implementovány a zdokonalovány jsou metody založené na dynamickém a stochastickém modelování, které budou spolu s ostatními metodami využívány zejména na měření ekonomického kapitálu pojistného rizika.

### E.7.1. Koncentrace 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 nebo mít výrazný dopad na mnoho pojistných smluv.

**E.7.1.1. Koncentrace z územního hlediska a dle obchodních odvětví**

Rizika, která Skupina upisuje, se nacházejí primárně v České republice.

V následujících tabulkách je uvedena výše hrubého předepsaného pojistného v členění podle zemí, ve kterých Skupina provozuje své aktivity, a z hlediska obchodních odvětví.

Hrubé předepsané přímé pojistné životního pojištění podle obchodních odvětví a z územního hlediska

<b>2014 (mil. Kč)</b>	<b>Spoření a důchod</b>	<b>Ochrana</b>	<b>Investiční životní pojištění</b>	<b>Celkem</b>
Česká republika	5 904	3 710	1 517	11 131
Ostatní země	–	–	–	–
<b>Celkem</b>	<b>5 904</b>	<b>3 710</b>	<b>1 517</b>	<b>11 131</b>

<b>2013 (mil. Kč)</b>	<b>Spoření a důchod</b>	<b>Ochrana</b>	<b>Investiční životní pojištění</b>	<b>Celkem</b>
Česká republika	6 726	3 721	1 610	12 057
Ostatní země	16	7	–	23
<b>Celkem</b>	<b>6 742</b>	<b>3 728</b>	<b>1 610</b>	<b>12 080</b>



Hrubé předepsané přímé pojistné neživotního pojištění podle obchodních odvětví a z územního hlediska

<b>2014 (mil. Kč)</b>	<b>Pojištění motorových vozidel</b>	<b>Ostatní pojištění – jiné než pojištění motorových vozidel</b>			<b>Celkem</b>
		<b>Osob</b>	<b>Průmyslové</b>	<b>Úrazové</b>	
Česká republika	8 044	4 009	5 140	195	17 388
Polsko	2 686	93	3	–	2 782
Ostatní země	–	–	–	–	–
<b>Celkem</b>	<b>10 730</b>	<b>4 102</b>	<b>5 143</b>	<b>195</b>	<b>20 170</b>

<b>2013 (mil. Kč)</b>	<b>Pojištění motorových vozidel</b>	<b>Ostatní pojištění – jiné než pojištění motorových vozidel</b>			<b>Celkem</b>
		<b>Osob</b>	<b>Průmyslové</b>	<b>Úrazové</b>	
Česká republika	8 528	4 013	5 181	759	18 481
Polsko	1 756	42	–	105	1 903
Ostatní země	–	–	–	426	426
<b>Celkem</b>	<b>10 284</b>	<b>4 055</b>	<b>5 181</b>	<b>1 290</b>	<b>20 810</b>



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 pojistněmatematické riziko představuje riziko s nízkou četností výskytu a významným dopadem. Skupina 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, riziko povodní. V případě významnější povodně Skupina očekává, že majetkové portfolio bude zasaženo významnými pojistnými událostmi, které se týkají nemovitého a movitého majetku, a velkými škodami z přerušení provozu, protože budou nefunkční dopravní sítě a podnikatelský majetek bude uzavřen z důvodu oprav. Kromě povodní mohou obdobně zapůsobit ostatní klimatické jevy, zejména škody zapříčiněné dlouhotrvajícím sněžením nebo silnou vichřicí a krupobitím.

**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 nasmlouváni. Na základě schvalování upisovacích limitů představenstvem je tato strategie 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 přiměřeně 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, v souladu s konkrétní situací na místním finančním trhu a se zohledněním regulačních omezení.

Co se týká demografického rizika spojeného s portfoliem smluv kryjícím pouze riziko, při ocenění rizika se využívají konzervativní úmrtnostní tabulky. Standardně jsou používány buď úmrtnostní tabulky obyvatelstva, nebo zkušenostní úmrtnostní tabulky s adekvátní bezpečnostní přírážkou.

Pro nejvýznamnější portfolia smluv kryjící riziko je ročně prováděna detailní analýza porovnávající skutečnou úmrtnost s očekávanou úmrtností pro dané portfolio stanovenou podle nejaktuálnějších úmrtnostních tabulek dostupných na každém trhu. Tato analýza bere v úvahu úmrtnost podle pohlaví, věku, doby trvání pojistky, pojistné částky a ostatní upisovací kritéria a rovněž trendy v úmrtnosti. Detailní analýza rizik nevyléčitelného onemocnění a invalidity se též provádí ročně.

Riziko storna (riziko spojené s dobrovolným odstoupením od smlouvy) a riziko nákladů (riziko spojené s neadekvátností výše poplatků a přírážek v pojistném, které mají za cíl krýt budoucí výdaje) jsou konzervativním způsobem vyhodnocovány při oceňování nových produktů. Tato rizika jsou zvažována i při konstrukci a testování ziskovosti nových tarifních předpokladů založených na zkušenosti společnosti Skupiny, případně, pokud je nelze považovat za dostatečně spolehlivé či vhodné, založených na zkušenosti ostatních společností ve skupině Generali či na obecné zkušenosti místního trhu. Za účelem snižování rizika storna jsou do pojistných tarifů standardně zahrnuty poplatky, které jsou stanoveny tak, aby kompenzovaly alespoň částečně ztrátu budoucích zisků.

Následující tabulka uvádí koncentraci pojistně-technické rezervy z přímého životního pojištění podle míry zaručených výnosů. Tabulka zahrnuje rovněž finanční závazky z investičních smluv s DPF.

#### Koncentrace pojistně-technické závazky z přímého životního pojištění: míra zaručených výnosů

(mil. Kč)	Přímé životní pojištění	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Závazky se zaručenou mírou výnosů	116 759	112 686
Mezi 0 % a 2,49 %	95 016	88 529
Mezi 2,5 % a 3,49 %	4 693	4 957
Mezi 3,5 % a 4,49 %	2 860	3 249
Více než 4,5 % (včetně)	14 190	15 951
<b>Závazky bez zaručené míry výnosu</b>	<b>8 056</b>	<b>7 542</b>
<b>Celkem</b>	<b>124 815</b>	<b>120 228</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	Přímé životní pojištění	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Závazky se zaručenou mírou výnosů	80 672	72 768
Mezi 0 % a 2,49 %	80 672	72 768
Mezi 2,5 % a 3,49 %	-	-
Mezi 3,5 % a 4,49 %	-	-
Více než 4,5 % (včetně)	-	-
<b>Závazky bez zaručené míry výnosu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Celkem</b>	<b>80 672</b>	<b>72 768</b>



### E.7.1.4. Upisovací riziko neživotního pojištění

Riziko stanovení ceny pokrývá riziko, že pojistné nebude dostatečné, aby pokrylo skutečné budoucí škody a výdaje.

Riziko stanovení rezerv se vztahuje k nejistotě ohledně výdajů při konečném vyřízení rezerv v porovnání s jejich očekávanou hodnotou, tedy riziko, že rezervy stanovené pojistnými matematikami nebudou dostatečné k pokrytí všech závazků ze vzniklých škod. Ohodnocení tohoto rizika je úzce spjato s odhadem výše technických rezerv a oba tyto procesy jsou prováděny současně, dle daných směrnic a tak, aby bylo zajištěno konzistentní použití škodních trojúhelníků, všech ostatních shromážděných relevantních informací analyzovaných podle specifických směrnic.

Skupina má právo změnit výši rizika při obnově smlouvy a také právo zamítnout vyplacení neoprávněných podvodných nároků. Tyto smlouvy jsou upisovány pro náhradu škody způsobené na majetku nebo z důvodu odpovědnosti pojištěného a v případě pojistné události je výplata pojistného plnění omezená maximálním limitem stanoveným ve smlouvě.

## E.7.2. Strategie v oblasti zajištění

Skupina ročně obnovuje zajištění smlouvy, které zajišťují některá rizika z uzavíraných pojistných smluv s cílem omezit individuální riziko, riziko četných a katastrofických ztrát s ohledem na kvantitativní a kvalitativní ukazatele a ochránit své kapitálové zdroje.

Skupina uzavírá proporcionální a neproporcionální zajištění smlouvy nebo kombinaci těchto zajištění smluv s cílem snížit vlastní pozici. Maximální limity pro vlastní pozici pro jednotlivá odvětví jsou každoročně přehodnocovány. K získání dodatečné ochrany využívá Skupina u některých pojistných smluv rovněž fakultativní zajištění.

Většina zajištění smluv je uzavřena s GP RE – kaptivní zajišťovnou skupiny GPH se sídlem v Bulharsku. Skupina profituje ze sdílení pojistného rizika ve společném zajištění programu v rámci celé Skupiny spolupracující s GP RE, přičemž diverzifikaci podporuje další retrocese na společnost Assicurazioni Generali S.p.A. nebo na zajišťový trh.

Postoupené zajištění v sobě obsahuje úvěrové riziko zajišťovatelů, jelikož postoupení pojistného rizika na zajišťovatele nezbavuje Skupinu jejích závazků vůči klientům. Skupina pravidelně prostřednictvím GPH credit risk managementu 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. Umístění zajištění smluv je řízeno Generali PPF Holdingem a je postupováno na základě bezpečnostních kritérií Assicurazioni Generali S.p.A.

Všechny oblasti zajištění jsou přísně sledovány. Jsou stanovovány podmínky zajištění sjednávané ve smlouvách, minimální kapacita, výše vlastního vrubu. Uzavřené kontrakty jsou s těmito kritérii porovnávány a je sledována vhodnost zajištění programu, jeho trvalá přiměřenost a objem úvěrového rizika. Stanovení potřebné kapacity je založeno na interním i skupinovém modelování.

### Přehled parametrů povinných zajištění smluv hlavního programu pro upisovací rok 2014

Odvětví / zajištění smlouva	Metoda zajištění	Hlavní zajišťovatel
<b>Majetek</b>		
Majetková rizika	Quota Share + Risk X/L, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Průmyslová rizika	Quota Share + Risk X/L, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Pojištění staveb občanů	Quota Share, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Domácnosti	Quota Share, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Majetková rizika malých a středních podniků	Quota Share, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Odpovědnost		
Komerční pojištění odpovědnosti	Quota Share + Risk X/L	GP Re
Odpovědnost za škodu způsobenou provozem vozidla	Quota Share + Risk X/L	GP Re
D&O	Surplus	WR Berkley Europe Limited
<b>Námořní</b>		
Přeprava zásilek	Quota Share + Risk X/L	GP Re
<b>Havarijní pojištění</b>		
	<b>Quota Share + CAT X/L</b>	<b>GP Re</b>
<b>Lékařské výdaje</b>		
	<b>Quota Share</b>	<b>GP Re</b>
<b>Zemědělské pojištění</b>		
Hospodářská zvířata	Risk + CAT X/L	GP Re
Krupobití	Stop Loss	GP Re
<b>Dluhopisy</b>		
Dluhopisy	Quota Share	GP Re
<b>Životní pojištění, penzijní připojištění</b>		
Individuální životní pojištění	Surplus	Assicurazioni Generali S.p.A.
Skupinové životní pojištění	Quota Share	Assicurazioni Generali S.p.A.
Životní a úrazové	Surplus	Swiss Re
Osobní úrazové pojištění	Quota Share	GP Re

## E.8. Operační riziko a ostatní rizika

Operační riziko je definováno jako riziko potenciální ztráty, včetně ztrát z ušlých příležitostí vznikajících na základě nedostatečných nebo chybějících interních procesů, lidských zdrojů a systémů nebo z vnějších příčin. Do kategorie operačních rizik patří rovněž riziko nesouladu s právními předpisy (compliance risk), tedy riziko právního postihu, významných finančních ztrát či ztráty dobré pověsti v důsledku porušení zákonů a jiných právních a správních předpisů relevantních pro podnikatelskou činnost Skupiny. Za typ operačního rizika se považuje rovněž riziko související s účetním výkaznictvím, tedy riziko transakční chyby, v jejímž důsledku nejsou aktiva, závazky, zisk nebo ztráta v konsolidovaných účetních výkazech vykázány věrně a správně.

Skupina v rámci soustavného procesu probíhajícího na úrovni skupiny Generali přijala několik obecných principů a opatření pro řízení operačního rizika:

- Interní zásady a provozní směrnice definující jednotný rámec řízení operačních rizik pro celou skupinu Generali;
- Metodika identifikace významných rizikových událostí a vyhodnocování jejich dopadu na plnění cílů Skupiny;
- Proces shromažďování informací o vzniklých provozních ztrátách; tyto informace následně slouží pro účely validace výsledků různých analýz a umožňují identifikovat zatím neznámá rizika a nedostatky v interních kontrolách;
- 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 vyhodnocování rizik v jednotlivých provozních oblastech Skupiny příslušnými odborníky a na shromažďování informací o fakticky vzniklých ztrátách. Výstupy z těchto analýz jsou pak podkladem pro cílené zavádění nových vnitřních kontrol nebo jejich modifikace a pro další opatření, jejichž cílem je udržet míru rizika v přijatelných mezích.

### E.8.1. Operační systémy a řízení bezpečnosti informačních technologií (IT)

Organizace systému informačních technologií (IT) vychází z rozdělení pravomocí na útvar bezpečnosti informačních technologií a na vlastní IT provozy a vývoj IT. Pravidla stanovená mateřskou společností v oblasti řízení rizik informačních technologií a informační bezpečnosti vycházejí z pravidel a doporučení obsažených ve standardu ISO/IEC 27001:2005 Informační technologie – požadavky na systém managementu bezpečnosti informací.

### E.8.2. Jiná rizika

Kromě výše zmíněných hlavních typů rizik Skupina vyhodnocuje rovněž některá další rizika. Kvantifikace těchto rizik je však obtížná, takže jejich posouzení je věcí odborného odhadu:

- Riziko ztráty dobré pověsti, tj. riziko potenciálních ztrát, které by Skupině vznikly v případě, že by byla poškozena její dobrá pověst nebo pokud by Skupina či skupina Generali byly negativně vnímány klienty, obchodními partnery, akcionáři nebo orgány vykonávajícími dohled.
- Strategické riziko, tj. riziko vyplývající z vnějších změn nebo interních rozhodnutí, jež by mohla mít v budoucnu dopad na rizikový profil Skupiny nebo skupiny Generali.
- Riziko šíření problémů, tj. riziko, že problémy, s nimiž se potýká jedna společnost skupiny Generali, by mohly negativně ovlivnit solventnost a ekonomickou či finanční situaci ostatních společností skupiny Generali, nebo dokonce skupinu Generali jako celek.
- Nová rizika, tj. rizika, která se nově objevují v důsledku změn vnitřního nebo vnějšího prostředí či společenských nebo technologických změn a která by mohla zvýšit rizikovou expozici Skupiny nebo skupiny Generali, případně si vyžádat definování nové kategorie rizik.

Vyhodnocení těchto rizik se provádí minimálně jednou ročně jako součást plánovacího procesu s cílem identifikovat potenciální rizikové faktory ohrožující splnění stanovených ekonomických cílů.

## E.9. Monitorování finanční síly třetími stranami

Rizika Skupiny jsou také sledována i třetími stranami, např. regulátory v pojišťovnictví.

Významné ratingové agentury pravidelně hodnotí finanční sílu celé skupiny Generali a vyjadřují mínění o její schopnosti plnit trvalé závazky vůči pojištěným.

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

K 31. prosinci 2014 agentura Standard & Poor's (S&P) ohodnotila mateřskou společnost ratingem BBB+ se stabilním výhledem. Tento rating je dán hodnocením konečné ovládací osoby, společnosti Assicurazioni Generali.

## E.10. Řízení kapitálu

Cíle skupiny Generali a jednotlivých společností v oblasti řízení kapitálu jsou:

- Zajistit plnění požadavků na kapitálovou přiměřenost, které jsou dány specifickými zákonnými požadavky pro každou oblast činnosti, ve které společnosti vykonávají svou aktivitu (pojišťovnictví, penzijní fondy a finanční sektor).
- Zajistit schopnost pokračovat ve svých činnostech a poskytnout kapacitu na rozvoj vlastních aktivit.
- Pokračovat v zabezpečení přiměřeného zhodnocení vlastního kapitálu.
- Stanovit přiměřenou cenovou politiku, která je vhodná pro úroveň rizik v každé oblasti činnosti.

### E.10.1. Solventnost I

Mateřská společnost podniká v pojišťovnictví, které je regulovaným odvětvím. Předmětem regulace, upravené zejména zákonem 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, ve znění pozdějších novel a předpisů, a vyhláškou 434/2009 Sb., kterou se provádí zákon o pojišťovnictví, ve znění pozdějších novel a předpisů, jež jsou plně harmonizovány s legislativou EU, jsou mimo jiné i pravidla obezřetnosti týkající se výše kapitálu. Tato pravidla stanoví metodu výpočtu požadované míry solventnosti (minimální výše regulačního kapitálu) a disponibilní míry solventnosti (skutečné výše regulačního kapitálu). Požadovaná i disponibilní míra solventnosti se zjišťují odděleně pro životní a neživotní pojištění.

Dohled v pojišťovnictví, a tím i dohled nad dodržováním požadavků na regulační kapitál mateřskou společností vykonává Česká národní banka.

Skupina rovněž podniká v pojišťovnictví, které je regulovaným odvětvím. V každé zemi, ve které Skupina podniká, místní legislativa nebo místní orgány dohledu určují požadavek na minimální výši kapitálu pojišťovacích společností.

Minimální výše regulačního kapitálu musí být dodržena každou společností Skupiny tak, aby mohly dostát svým závazkům z pojištění a pokrýt operační rizika.

Následující tabulka uvádí přehled minimální výše regulačního kapitálu, který požadují místní orgány dohledu, a výše dostupné pro každou společnost.

(mil. Kč) Společnost	Požadovaná míra solventnosti		Disponibilní kapitál	
	2014	2013	2014	2013
Česká pojišťovna a.s.	4 752	4 943	20 297	20 060
Česká pojišťovna Zdraví a.s.	58	43	302	319
<b>Celkem</b>	<b>4 810</b>	<b>4 986</b>	<b>20 599</b>	<b>20 379</b>



Skupina pozorně sleduje dodržování požadavků na regulační kapitál. Současná regulace je založena na principech tzv. Solventnosti I a bude nahrazena systémem označovaným jako Solventnost II. Skupina postupně zavádí pravidla Solventnosti II do svých postupů řízení kapitálu.

### E.10.2. Solventnost II

Skupina uplatňuje při identifikaci disponibilních finančních zdrojů a určování kapitálových požadavků reflektujících rizika, jimž je vystavena, interní metodiku (tzv. interní kapitálový model). Současně postupuje v souladu se základním rámcem nového systému regulace evropského pojišťovnictví (označovaným jako Solventnost II), který zatím nebyl finalizován. V roce 2014 Skupina pokračovala v aktivitách zaměřujících se na zkvalitnění systému řízení rizik v souladu s projektem zajišťujícím plnění požadavků Solventnosti II.

Skupina se zaměřuje na zdokonalení metodiky posuzování disponibilních finančních zdrojů a škály souvisejících rizik, a to v souladu s ekonomickým přístupem. V rámci aktivit, jejichž cílem je zkvalitnit vyhodnocování a monitoring rizik, se klade důraz na kvalitnější validaci procesu vyhodnocení rizik tak, aby Skupina byla schopna plnit požadavky připravovaného regulačního režimu. Další aktivity se zaměřují na zveřejňování podrobnějších a transparentnějších informací o rizicích, a to s ohledem na požadavky Solventnosti II, jmenovitě druhého pilíře (vyhodnocení vlastních rizik a solventnosti) a třetího pilíře (zveřejňované informace týkající se regulace trhu).

V této fázi legislativních změn a změn na trhu systém řízení kapitálu integruje vnitřní ekonomickou logiku s nezbytnými úvahami nad existujícími kapitálovými omezeními a zohledňuje především současné lokální a skupinové požadavky na kapitálovou přiměřenost a požadavky ratingových agentur.

## F. Příloha ke konsolidovanému výkazu o finanční situaci, konsolidovanému výkazu zisku a ztráty a konsolidovanému výkazu o úplném výsledku

### F.1. Nehmotná aktiva

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Goodwill</b>	<b>1 780</b>	<b>1 782</b>
z toho goodwill Penzijní společnosti České pojišťovny, a.s.	584	584
z toho goodwill Generali SAF de Pensii Private S.A.	730	724
z toho goodwill z pořízení pobočky v Polsku	466	474
<b>Ostatní nehmotný majetek</b>	<b>1 233</b>	<b>1 492</b>
Software	1 153	1 370
Současná hodnota budoucího zisku z nabytého portfolia	71	84
Ostatní nehmotný majetek	9	38
<b>Celkem</b>	<b>3 013</b>	<b>3 274</b>



Skupina v roce 2014 převedla vybrané IT činnosti na Generali Infrastructure Services (GIS), která je společností Skupiny. Na základě toho odprodala této společnosti nehmotný majetek v hodnotě 121 mil. Kč, software v hodnotě 99 mil. Kč a ostatní nehmotný majetek v hodnotě 22 mil. Kč. Zisk realizovaný z těchto prodejů činil 14 mil. Kč.

Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Ostatní nehmotný majetek</b>	<b>71</b>	<b>-</b>
Současná hodnota budoucího zisku z nabytého portfolia	71	-
<b>Celkem</b>	<b>71</b>	<b>-</b>



Současnou hodnotu budoucího zisku z nabytého portfolia v roce 2013 v částce 84 mil. Kč vykazala Penzijní společnost České pojišťovny, tato částka tudíž není vykazána u Transformovaného fondu.

#### F.1.1. Goodwill

Goodwill Penzijní společnosti České pojišťovny a.s. představuje goodwill související se získáním ABN AMRO Penzijního fondu, a.s., v roce 2004. Goodwill vztahující se ke společnosti Generali SAF de Pensii Private S.A. vznikl při její akvizici v roce 2008. Goodwill vztahující se k polské pobočce vznikl při její akvizici v roce 2012.

Peněžotvorné jednotky, ke kterým je goodwill přiřazen, jsou identifikovány a každoročně testovány na trvalé snížení hodnoty prostřednictvím porovnání účetní hodnoty včetně goodwillu a zpětně získatelné částky z této jednotky. Z výsledku testu provedeného v roce 2014 a 2013 nevyplývalo trvalé snížení hodnoty.

Následující části popisují, jak Skupina určuje zpětně získatelnou částku peněžotvorných jednotek, k nimž je goodwill přiřazen. Dále jsou poskytnuty informace o určitých klíčových předpokladech, na jejichž základě management zpětně získatelnou částku stanoví.

##### *Generali SAF de Pensii Private S.A. a pojišťovací činnost v Polsku*

Zpětně získatelná částka u rumunské společnosti Generali SAF de Pensii Private S.A. a pojišťovací činnosti v Polsku je stanovena na základě hodnoty z užívání. Skupina využívá oceňovací model založený na diskontovaných peněžních tocích před zdaněním. Model počítá současnou hodnotu budoucích peněžních přítoků a odtoků s ohledem na projekci plánů/předpovědí schválených vedením společnosti. Peněžní toky jsou modelovány na 20 let tak, aby byla zohledněna dlouhodobá povaha investic penzijního fondu v případě Generali SAF de Pensii Private S.A. a 15 let v případě pojišťovací činnosti v Polsku.

Klíčové předpoklady stanovené vedením odrážejí zkušenosti z minulých let a jsou konzistentní s relevantními externími informačními zdroji. Mezi klíčové předpoklady, na něž je stanovení hodnoty z užívání nejvíce citlivé, patří projekce zisků, dlouhodobá míra růstu a diskontní míra.



Klíčové předpoklady použité pro stanovení hodnoty z užívání pro otestování zpětně získatelné částky goodwillu jsou následující:

	Dlouhodobá míra růstu	Diskontní míra po zdanění
Generali SAF de Pensii Private S.A.	2,0 %	8,60 %
Pobočka v Polsku	2,0 %	7,29 %



Pokud jde o polskou pobočku, indikátor, který v jejím případě nejlépe vystihuje projekce zisku, je hrubý kombinovaný poměr (gross combined ratio). Tento ukazatel by se měl podle předpokladu zlepšit ze 116,1 % v roce 2014 na 98,9 % v roce 2017, a to jednak v důsledku zlepšení škodního poměru (claims ratio) díky zvyšujícímu se podílu obnovených pojistných smluv a dobrovolného pojistného krytí a jednak v důsledku očekávaných úspor z rozsahu vyvolaných plánovaným růstem výkonů, které povedou ke snížení ukazatele nákladovosti (expense ratio).

Pokud jde o rumunskou společnost Generali SAF de Pensii Private S.A., nejdůležitější předpoklady použité pro projekci zisku se týkají poplatků za příspěvky účastníků penzijního fondu, které činí 2,5 % z výše příspěvku, a poplatků za správu aktiv, které činí 0,6 % hodnoty spravovaných aktiv. Vedení mateřské společnosti se domnívá, že oba tyto procentuální ukazatele budou během období, pro které byla projekce zisku zpracována, stabilní.

Použitá diskontní míra je složená z bezrizikové úrokové míry a přírážky za tržní riziko. Management se domnívá, že v současnosti nejsou žádné přiměřeně možné změny v jakémkoli z klíčových předpokladů, které by vedly ke snížení zpětně získatelné částky pod účetní hodnotu.

#### *Penzijní společnost České pojišťovny včetně Transformovaného fondu (PFČP)*

Pro určení hodnoty z užívání PFČP se využívá diskontní dividendový model.

Diskontní dividendový model je založen na předpokladu, že hodnota peněžotvorné jednotky je rovna současné hodnotě peněžních toků po zdanění, které jsou k dispozici akcionářům. Takové peněžní toky jsou považovány za rovnocenné tokům odvozeným z rozdělených dividend a udržují přiměřenou kapitálovou strukturu dle platné legislativy, ekonomické povahy společnosti a udržují očekávaný budoucí vývoj.

Podle této metody je hodnota peněžotvorné jednotky rovna součtu diskontovaných budoucích dividend a konečné hodnotě samotných peněžotvorných jednotek.

Použití takového přístupu znamená postup v následujících fázích:

- Pro předpovídání budoucích peněžních toků PFČP byly brány v potaz nejaktuálnější detailní informace zahrnuté v posledním plánu pro roky 2015–2017. Hlavní ekonomicko-finanční data (např. čistý zisk) byla vypočtena na další dva roky (2018 a 2019) na bázi růstových hodnot v předcházejícím roce postupového plánu (2017) jako prodloužení předpovídaného období.
- Předpovídání budoucích peněžních toků k rozdělení akcionářům v plánovaném časovém úseku se zohledněním limitů na udržování přiměřené úrovně kapitálu.
- Použití konečné hodnoty peněžotvorné jednotky, což je očekávaná hodnota peněžotvorné jednotky na konci nejzazšího roku plánování.
- Diskontní sazba budoucích peněžních toků byla definována na bázi vzorce Modelu oceňování kapitálových aktiv (CAPM). Tento model zohledňuje míru návratnosti bezrizikových investic a související návratnost na kapitálovém trhu vůči bezrizikovým investicím.

Klíčové předpoklady použité v kalkulaci hodnoty z užívání jsou následující:

Dlouhodobá míra růstu	2,0 %
Diskontní míra	5,87 %



Management se domnívá, že v současnosti nejsou žádné přiměřeně možné změny v jakémkoli z klíčových předpokladů, které by vedly ke snížení zpětně získatelné částky pod účetní hodnotu.

## F.1.2. Ostatní nehmotná aktiva

Níže uvedená tabulka ukazuje vývoj jednotlivých skupin ostatního nehmotného majetku.

(mil. Kč) 2014	Software	Současná hodnota budoucích zisků	Ostatní nehmotný majetek	Celkem
<b>Hrubá výše k 1. lednu</b>	<b>6 087</b>	<b>153</b>	<b>196</b>	<b>6 436</b>
Přírůstky	268	-	10	278
Úbytky	-432	-	-136	-568
Vliv přepočtu cizích měn	-1	-	-	-1
Ostatní změny	-99	-	-	-99
<b>Hrubá výše k 31. prosinci</b>	<b>5 822</b>	<b>153</b>	<b>70</b>	<b>6 046</b>
<b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty</b>				
<b>Stav k 1. lednu</b>	<b>-4 717</b>	<b>-69</b>	<b>-158</b>	<b>-4 944</b>
Odpisy zaúčtované v běžném období	-363	-13	-18	-394
Úbytek oprávek	337	-	115	452
Ostatní změny	73	-	-	73
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>-4 670</b>	<b>-82</b>	<b>-61</b>	<b>-4 813</b>
<b>Celkem – čistá výše</b>	<b>1 153</b>	<b>71</b>	<b>9</b>	<b>1 233</b>

 xls

(mil. Kč) 2013	Software	Současná hodnota budoucích zisků	Ostatní nehmotný majetek	Celkem
<b>Hrubá výše k 1. lednu</b>	<b>5 856</b>	<b>153</b>	<b>173</b>	<b>6 182</b>
Přírůstky	360	-	32	392
Úbytky	-3	-	-	-3
Podnikové kombinace	-18	-	-	-18
Vliv přepočtu cizích měn	5	-	-	5
Ostatní změny	-113	-	-9	-122
<b>Hrubá výše k 31. prosinci</b>	<b>6 087</b>	<b>153</b>	<b>196</b>	<b>6 436</b>
<b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty</b>				
<b>Stav k 1. lednu</b>	<b>-4 409</b>	<b>-55</b>	<b>-138</b>	<b>-4 602</b>
Odpisy zaúčtované v běžném období	-403	-14	-21	-438
Odpisy – vliv přepočtu cizích měn	-2	-	-	-2
Podnikové kombinace	4	-	-	4
Ostatní změny	93	-	1	94
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>-4 717</b>	<b>-69</b>	<b>-158</b>	<b>-4 944</b>
<b>Celkem – čistá výše</b>	<b>1 370</b>	<b>84</b>	<b>38</b>	<b>1 492</b>

 xls

Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč) 2014	Software	Současná hodnota budoucích zisků	Ostatní nehmotný majetek	Celkem
<b>Hrubá výše k 1. lednu</b>	-	-	-	-
Ostatní změny	-	153	-	153
<b>Hrubá výše k 31. prosinci</b>	-	<b>153</b>	-	<b>153</b>
Odpisy zaúčtované v běžném období	-	-13	-	-13
Ostatní změny	-	-69	-	-69
<b>Stav k 31. prosinci</b>	-	<b>-82</b>	-	<b>-82</b>
<b>Celkem – čistá výše</b>	-	<b>71</b>	-	<b>71</b>

 xls

*Současná hodnota budoucích zisků (PVFP)*

Skupina provádí ocenění současné hodnoty budoucích zisků týkající se portfolia ABN AMRO v rámci každoročních výpočtů vnitřní hodnoty (embedded value). Současná hodnota uvedeného portfolia byla vyčíslena na 512 mil. Kč, což výrazně překračuje její účetní hodnotu (71 mil. Kč).

Vnitřní hodnota je počítána v souladu s evropskými tržně konzistentními principy vnitřní hodnoty (Market Consistent European Embedded Value Principles, MCEEV). Referenční sazby používané pro odvození rizikově neutrálních ekonomických scénářů se odvozují od českých státních dluhopisů. Investiční sazby a implikované volatility jsou stanoveny ke konci roku 2014.

**F.2. Hmotný majetek****F.2.1. Provozní nemovitosti (pro vlastní použití)**

(mil. Kč)	2014	2013
<b>Požizovací cena k 1. lednu</b>	<b>262</b>	<b>242</b>
<b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty k 1. lednu</b>	<b>-116</b>	<b>-120</b>
<b>Účetní hodnota k 1. lednu</b>	<b>146</b>	<b>122</b>
Přírůstky	21	53
Reklasifikace	-	-28
Úbytky	-7	-5
Ostatní změny	1	-
<b>Odpisy a trvalé snížení hodnoty</b>	<b>-22</b>	<b>4</b>
Odpisy zaúčtované v běžném období	-25	-18
Odpisy – reklasifikace	-	21
Odpisy – ostatní změny	3	1
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>	<b>139</b>	<b>146</b>
<b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty k 31. prosinci</b>	<b>-138</b>	<b>-116</b>
<b>Požizovací cena k 31. prosinci</b>	<b>277</b>	<b>262</b>



Budova v Prachaticích byla k 31. prosinci 2013 převedena do dlouhodobých aktiv držených k prodeji, protože Společnost má v plánu ji prodat (viz F.8.).

**F.2.2. Ostatní hmotná aktiva**

(mil. Kč)	2014	2013
<b>Hrubá účetní hodnota k 1. lednu</b>	<b>1 568</b>	<b>1 638</b>
<b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty k 1. lednu</b>	<b>-1 229</b>	<b>-1 280</b>
<b>Účetní hodnota k 1. lednu</b>	<b>339</b>	<b>358</b>
Vliv přepočtu cizích měn	-1	4
Přírůstky	31	105
Podnikové kombinace	-	-7
Reklasifikace	-	-
Úbytky	-1 169	-152
Ostatní změny	-5	-21
<b>Odpisy a trvalé snížení hodnoty</b>	<b>921</b>	<b>51</b>
Trvalé snížení hodnoty za účetní období, netto	-3	-
Odpisy zaúčtované v běžném období	-76	-120
Odpisy – vliv přepočtu cizích měn	-	-1
Odpisy – podnikové kombinace	-	4
Snížení hodnoty oprávek	1 000	168
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>	<b>116</b>	<b>338</b>
<b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty k 31. prosinci</b>	<b>-307</b>	<b>-1 229</b>
<b>Hrubá účetní hodnota k 31. prosinci</b>	<b>424</b>	<b>1 568</b>



Ostatní hmotná aktiva tvoří především nábytek, vybavení kanceláří a IT zařízení.

Jak je podrobněji popsáno v bodě F.1., Skupina převedla vybrané IT činnosti na Generali Ingrastucture Services (GIS), která je společností Skupiny. V této souvislosti odprodala této společnosti hmotný majetek (hardware) v hodnotě 166 mil. Kč. Zisk realizovaný z těchto prodejí činil 15 mil. Kč.

### F.3. Investice

#### F.3.1. Investice do nemovitostí

(mil. Kč)	2014	2013
<b>Účetní hodnota k 1. lednu</b>	<b>5 227</b>	<b>2 409</b>
Vliv přepočtu cizích měn	23	3
Přírůstky	32	50
Akvizice	2 120	2 553
Reklasifikace	-	-1
Přecenění a ostatní změny	52	213
<b>Trvalé snížení hodnoty</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>	<b>7 454</b>	<b>5 227</b>



V roce 2014 Skupina realizovala akvizice v hodnotě 2 120 mil. Kč. Jedná se o nemovitosti pořízené v rámci koupě společnosti PALAC KRIZIK a.s. Na transakci je pohlíženo jako na nákup skupiny aktiv.

Akvizice realizované Skupinou v roce 2013 v hodnotě 2 553 mil. Kč zahrnují nemovitosti získané pořízením společností Apollo business centers IV a.s. a Pařížská 26. Na transakce je pohlíženo jako na nákup skupiny aktiv.

Reálná hodnota investic do nemovitostí 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.

Investice do nemovitostí se oceňují především na základě informací o obdobných aktivech prodávaných na aktivních trzích nebo diskontováním peněžních toků představujících budoucí výnosy a náklady na pronájem stanovené v souladu s konceptem nejvyššího a nejlepšího využití nemovitosti účastníkem trhu.

Vzhledem k tomu, že vstupy použité pro oceňování investic do nemovitostí ve většině případů nejsou objektivně zjištělné, Skupina celou tuto kategorii pro účely hierarchie stanovení reálné hodnoty zařadila do třetí úrovně.

Výnosy z investic jsou uvedeny v kapitole F.19., investiční náklady v kapitole F.23.

#### F.3.2. Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Investice do dceřiných společností nepodléhajících konsolidaci</b>	<b>36</b>	<b>11</b>
Nadace České pojišťovny	6	6
ČP Asistence s.r.o.	-	5
Europ Assistance s.r.o.	30	-
<b>Investice do přidružených společností</b>	<b>427</b>	<b>376</b>
Fond nemovitostních akcií	380	331
Fond živé planety	47	45



Skupina dále vlastní majetkovou účast ve společnosti REFICOR s.r.o. a v ruské společnosti Fynansovij servis o.o.o. Obě investice jsou nevýznamné.

## F.3.2.1. Souhrnné finanční informace o přidružených společnostech

(mil. Kč)	Fond nemovitostních akcií		Fond živé planety		Celkem	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 497</b>	<b>1 310</b>	<b>216</b>	<b>173</b>	<b>1 713</b>	<b>1 483</b>
Investice	1 461	1 209	203	144	1 664	1 353
Ostatní majetek	8	6	-	1	8	7
Peníze a peněžní prostředky	28	95	13	28	41	123
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 497</b>	<b>1 310</b>	<b>216</b>	<b>173</b>	<b>1 713</b>	<b>1 483</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Závazky celkem</b>	<b>23</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>28</b>	<b>3</b>
Závazky	4	2	1	1	5	3
Ostatní závazky	19	-	4	-	23	-
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>23</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>28</b>	<b>3</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Čistá aktiva</b>	<b>1 474</b>	<b>1 308</b>	<b>211</b>	<b>172</b>	<b>1 685</b>	<b>1 480</b>



Výsledek hospodaření obou investičních fondů je z hlediska Skupiny nevýznamný, a v příloze konsolidované účetní závěrky se tudíž neuvádí.

## F.3.3. Úvěry a pohledávky

(mil. Kč)	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
<b>Nekótované dluhopisy</b>	<b>885</b>	<b>1 096</b>	<b>866</b>	<b>1 006</b>
<b>Ostatní úvěry a pohledávky</b>	<b>5 057</b>	<b>5 057</b>	<b>2 185</b>	<b>2 185</b>
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	100	100	1 416	1 416
Transakce koupě-prodej	4 900	4 900	711	711
Ostatní půjčky	57	57	58	58
<b>Celkem úvěry a pohledávky</b>	<b>5 942</b>	<b>6 153</b>	<b>3 051</b>	<b>3 191</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>4 999</b>	<b>-</b>	<b>2 127</b>	<b>-</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>943</b>	<b>-</b>	<b>924</b>	<b>-</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	31. 12. 2014		31. 12. 2013	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
<b>Ostatní úvěry a pohledávky</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>1 001</b>	<b>1 001</b>
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	-	-	1 001	1 001
Transakce koupě-prodej	300	300	-	-
<b>Celkem úvěry a pohledávky</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>1 001</b>	<b>1 001</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>300</b>	<b>-</b>	<b>1 001</b>	<b>-</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Přecenění na reálnou hodnotu k rozvahovému dni:

31. 12. 2014				
(mil. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou</b>	<b>-</b>	<b>1 096</b>	<b>-</b>	<b>1 096</b>
<b>Ostatní úvěry a pohledávky</b>	<b>-</b>	<b>5 000</b>	<b>57</b>	<b>5 057</b>
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	-	100	-	100
Transakce koupě-prodej	-	4 900	-	4 900
Ostatní půjčky	-	-	57	57
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>6 096</b>	<b>57</b>	<b>6 153</b>



31. 12. 2013 (mil. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou</b>	–	1 006	–	1 006
<b>Ostatní úvěry a pohledávky</b>	–	2 127	58	2 185
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	–	1 416	–	1 416
Transakce koupě–prodej	–	711	–	711
Ostatní půjčky	–	–	58	58
<b>Celkem</b>	–	3 133	58	3 191

 xls

Z toho Transformovaný fond:

31. 12. 2014 (mil. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Ostatní úvěry a pohledávky	–	300	–	300
Transakce koupě–prodej	–	300	–	300
<b>Celkem</b>	–	300	–	300

31. 12. 2013 (mil. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Ostatní úvěry a pohledávky	–	1 001	–	1 001
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	–	1 001	–	1 001
<b>Celkem</b>	–	1 001	–	1 001

 xls

Jsou-li informace o reálné hodnotě dostupné a jedná-li se o aktivní trh, reálná hodnota se obecně rovná tržní ceně. Pokud tomu tak není, reálná hodnota se stanoví s použitím tržní a výnosové metody. Pro účely tržní metody se jako primární vstupy používají ceny kótované na aktivních trzích pro stejná nebo srovnatelná aktiva, přičemž zařazení do příslušné úrovně hierarchie stanovení reálné hodnoty závisí na míře srovnatelnosti mezi daným cenným papírem a příslušným referenčním aktivem. Jako výnosová metoda se ve většině případů používá metoda diskontování peněžních toků. Peněžní toky nebo diskontní křivka zohledňují úvěrové riziko a riziko likvidity tím, že se pro jejich úpravu používají úrokové sazby a výnosové křivky, které jsou běžně objektivně zjištělné na trhu. V závislosti na tom, jak jsou tyto parametry objektivně zjištělné, je pak cenný papír zařazen do druhé nebo do třetí úrovně hierarchie stanovení reálné hodnoty.

#### F.3.4. Realizovatelná finanční aktiva

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013 upraveno
<b>Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou</b>	4	4
<b>Akcie oceňované reálnou hodnotou</b>	2 315	2 592
Kótované	2 315	2 592
<b>Dluhopisy</b>	138 097	124 843
Kótované	121 865	104 907
Nekótované	16 232	19 936
<b>Podílové listy investičních fondů a ostatní realizovatelná finanční aktiva</b>	5 453	5 738
<b>Celkem</b>	145 869	133 177
<b>Krátkodobé</b>	16 213	13 494
<b>Dlouhodobé</b>	129 656	119 683

 xls

Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Akcie oceňované reálnou hodnotou</b>	82	103
Kótované	82	103
<b>Dluhopisy</b>	79 675	67 742
Kótované	79 675	67 742
<b>Podílové listy investičních fondů a ostatní realizovatelná finanční aktiva</b>	1 811	1 042
<b>Celkem</b>	81 568	68 887
<b>Krátkodobé</b>	6 956	4 802
<b>Dlouhodobé</b>	74 612	64 085

 xls

Přecenění na reálnou hodnotu k rozvahovému dni:

<b>31. 12. 2014</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou</b>	-	-	4	4
<b>Akcie oceňované reálnou hodnotou</b>	<b>2 315</b>	-	-	<b>2 315</b>
Kótované	2 315	-	-	2 315
<b>Dluhopisy</b>	<b>116 342</b>	<b>16 018</b>	<b>5 737</b>	<b>138 097</b>
Kótované	116 342	5 523	-	121 865
Nekótované	-	10 495	5 737	16 232
<b>Podílové listy investičních fondů a ostatní realizovatelná finanční aktiva</b>	<b>5 453</b>	-	-	<b>5 453</b>
<b>Celkem</b>	<b>124 110</b>	<b>16 018</b>	<b>5 741</b>	<b>145 869</b>

<b>31. 12. 2013 upraveno</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou</b>	-	-	4	4
<b>Akcie oceňované reálnou hodnotou</b>	<b>2 592</b>	-	-	<b>2 592</b>
Kótované	2 592	-	-	2 592
<b>Dluhopisy</b>	<b>98 312</b>	<b>26 531</b>	-	<b>124 843</b>
Kótované	98 312	6 595	-	104 907
Nekótované	-	19 936	-	19 936
<b>Podílové listy investičních fondů a ostatní realizovatelná finanční aktiva</b>	<b>5 738</b>	-	-	<b>5 738</b>
<b>Celkem</b>	<b>106 642</b>	<b>26 531</b>	<b>4</b>	<b>133 177</b>



Z toho Transformovaný fond:

<b>31. 12. 2014</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Akcie oceňované reálnou hodnotou</b>	<b>82</b>	-	-	<b>82</b>
Kótované	82	-	-	82
<b>Dluhopisy</b>	<b>74 597</b>	<b>5 078</b>	-	<b>79 675</b>
Kótované	74 597	5 078	-	79 675
<b>Podílové listy investičních fondů a ostatní realizovatelná finanční aktiva</b>	<b>1 811</b>	-	-	<b>1 811</b>
Podílové listy investičních fondů	1 811	-	-	1 811
<b>Celkem</b>	<b>76 490</b>	<b>5 078</b>	-	<b>81 568</b>

<b>31. 12. 2013</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Akcie oceňované reálnou hodnotou</b>	<b>103</b>	-	-	<b>103</b>
Kótované	103	-	-	103
<b>Dluhopisy</b>	<b>62 082</b>	<b>5 660</b>	-	<b>67 742</b>
Kótované	62 082	5 660	-	67 742
<b>Podílové listy investičních fondů a ostatní realizovatelná finanční aktiva</b>	<b>1 042</b>	-	-	<b>1 042</b>
Podílové listy investičních fondů	1 042	-	-	1 042
<b>Celkem</b>	<b>63 227</b>	<b>5 660</b>	-	<b>68 887</b>



Následující tabulka zachycuje převody mezi úrovněmi hierarchie stanovení reálné hodnoty během účetního období:

<b>(mil. Kč)</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Převod z úrovně 2 do úrovně 1	183	159
Převod z úrovně 3 do úrovně 1	-	-
Převod z úrovně 1 do úrovně 2	-	-
Převod z úrovně 3 do úrovně 2	-	-
Převod z úrovně 1 do úrovně 3	-	-
Převod z úrovně 2 do úrovně 3	5 137	-



Skupina v roce 2014 převedla z 2. do 3. úrovně korporátní dluhopisy v celkové hodnotě 4 309 mil. Kč. Důvodem byla napjatá situace na finančních trzích, která ovlivnila dostupnost objektivně zjištěných tržních vstupů, především úrovně kreditního rozpětí. Dále Skupina provedla analýzu, jejímž cílem bylo lépe sladit kritéria oceňování finančních aktiv a jejich zařazování do jednotlivých úrovní pro účely stanovení reálné hodnoty. Na základě této analýzy byly z 2. do 3. úrovně převedeny dluhopisy v hodnotě 828 mil. Kč, protože nebyly k dispozici tržní informace o jejich budoucích výnosech.

V případě Transformovaného fondu nebyly žádné přesuny mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie stanovení reálné hodnoty v roce 2014 ani 2013 provedeny.

Následující tabulka zobrazuje změny finančních aktiv oceněných v 3. úrovni za účetní období:

(mil. Kč)	2014	2013
<b>Stav k 1. lednu</b>	<b>4</b>	<b>51</b>
Převod do 3. úrovně	5 137	-
Úbytky a splatnosti	-	-1
Zisky/ztráty ze změn reálné hodnoty účtované do ostatního úplného výsledku	564	-
Trvalé snížení hodnoty	-	-46
Odpisy	36	-
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>5 741</b>	<b>4</b>
<b>Realizované zisky/ztráty a ztráty z trvalého snížení hodnoty za účetní období účtované do výnosů/nákladů u aktiv držených k 31. prosinci</b>	<b>-</b>	<b>-46</b>



V roce 2013 bylo zaúčtováno snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv oceněných ve 3. úrovni. Snížení hodnoty odráží změny vstupů pro ocenění reálnou hodnotou u konkrétního aktiva se sníženou hodnotou.

#### Splatnost realizovatelných finančních aktiv – dluhopisy (v reálné hodnotě)

(mil. Kč)	Reálná hodnota 2014	Reálná hodnota 2013 upraveno
Do 1 roku	16 213	13 494
Mezi 1 rokem a 5 lety	52 935	50 464
Mezi 5 a 10 lety	44 822	38 452
Více než 10 let	24 127	22 433
<b>Celkem</b>	<b>138 097</b>	<b>124 843</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	Reálná hodnota 2014	Reálná hodnota 2013
Do 1 roku	6 956	4 802
Mezi 1 rokem a 5 lety	31 057	26 525
Mezi 5 a 10 lety	31 088	28 551
Více než 10 let	10 574	7 864
<b>Celkem</b>	<b>79 675</b>	<b>67 742</b>





## Realizované zisky a ztráty a ztráty ze snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv

2014 (mil. Kč)	Realizované zisky*	Realizované ztráty**	Ztráty ze snížení hodnoty
Akcie	196	-209	-90
Dluhopisy	404	-148	-
Podílové listy investičních fondů a ostatní realizovatelná finanční aktiva	724	-17	-50
<b>Celkem</b>	<b>1 324</b>	<b>-374</b>	<b>-140</b>

2013, upraveno (mil. Kč)	Realizované zisky*	Realizované ztráty**	Ztráty ze snížení hodnoty
Akcie	357	-455	-194
Dluhopisy	910	-194	-
Podílové listy investičních fondů a ostatní realizovatelná finanční aktiva	501	-584	-96
<b>Celkem</b>	<b>1 768</b>	<b>-1 233</b>	<b>-290</b>



Z toho Transformovaný fond:

2014 (mil. Kč)	Realizované zisky*	Realizované ztráty**	Ztráty ze snížení hodnoty
Akcie	5	-18	-6
Dluhopisy	58	-29	-
<b>Celkem</b>	<b>63</b>	<b>-47</b>	<b>-6</b>

2013 (mil. Kč)	Realizované zisky*	Realizované ztráty**	Ztráty ze snížení hodnoty
Akcie	7	-	-
Dluhopisy	229	-7	-
<b>Celkem</b>	<b>236</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>

\* Součástí realizovaných zisků jsou rovněž nerealizované zisky ze zajišťovacích nástrojů ve výši 378 mil. Kč (2013: 18 mil. Kč).

\*\* Součástí realizovaných ztrát jsou rovněž nerealizované ztráty ze zajišťovacích nástrojů ve výši 15 mil. Kč (2013: 453 mil. Kč).

\* Součástí realizovaných zisků Transformovaného fondu jsou rovněž nerealizované zisky ze zajišťovacích nástrojů ve výši 0 mil. Kč (2013: 0 mil. Kč).

\*\* Součástí realizovaných ztrát Transformovaného fondu jsou rovněž nerealizované ztráty ze zajišťovacích nástrojů ve výši 0 mil. Kč (2013: 0 mil. Kč).



## F.3.5. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

(mil. Kč)	Finanční aktiva určená k obchodování			Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů			Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů celkem		
	31. 12. 2014	31. 12. 2013 upraveno	1. 1. 2013 upraveno	31. 12. 2014	31. 12. 2013 upraveno	1. 1. 2013 upraveno	31. 12. 2014	31. 12. 2013 upraveno	1. 1. 2013 upraveno
<b>Akcie</b>	-	-	-	<b>228</b>	<b>393</b>	<b>36</b>	<b>228</b>	<b>393</b>	<b>36</b>
Kótované	-	-	-	228	393	36	228	393	36
<b>Dluhopisy</b>	-	-	<b>223</b>	<b>11 168</b>	<b>12 040</b>	<b>14 803</b>	<b>11 168</b>	<b>12 040</b>	<b>15 026</b>
Kótované	-	-	223	6 631	6 595	7 468	6 631	6 595	7 691
Nekótované	-	-	-	4 537	5 445	7 335	4 537	5 445	7 335
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>102</b>	<b>113</b>	-	<b>4 124</b>	<b>3 462</b>	<b>1 795</b>	<b>4 226</b>	<b>3 575</b>	<b>1 795</b>
<b>Deriváty</b>	<b>78</b>	<b>120</b>	<b>420</b>	<b>141</b>	<b>365</b>	<b>129</b>	<b>219</b>	<b>485</b>	<b>549</b>
<b>Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník</b>	-	-	-	<b>7 404</b>	<b>11 188</b>	<b>10 559</b>	<b>7 404</b>	<b>11 188</b>	<b>10 559</b>
<b>Celkem</b>	<b>180</b>	<b>233</b>	<b>643</b>	<b>23 065</b>	<b>27 448</b>	<b>27 322</b>	<b>23 245</b>	<b>27 681</b>	<b>27 965</b>
<b>Krátkodobé</b>	-	-	-	-	-	-	<b>3 854</b>	<b>1 058</b>	<b>2 632</b>
<b>Dlouhodobé</b>	-	-	-	-	-	-	<b>19 391</b>	<b>26 623</b>	<b>25 333</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	Finanční aktiva určená k obchodování		Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů celkem	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Akcie</b>	-	-	<b>223</b>	<b>385</b>	<b>223</b>	<b>385</b>
Kótované	-	-	223	385	223	385
<b>Dluhopisy</b>	-	-	<b>4 124</b>	<b>3 908</b>	<b>4 124</b>	<b>3 908</b>
Kótované	-	-	4 124	3 908	4 124	3 908
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	-	-	<b>560</b>	<b>527</b>	<b>560</b>	<b>527</b>
<b>Deriváty</b>	-	-	<b>53</b>	<b>196</b>	<b>53</b>	<b>196</b>
<b>Celkem</b>	-	-	<b>4 960</b>	<b>5 016</b>	<b>4 960</b>	<b>5 016</b>
<b>Krátkodobé</b>	-	-	-	-	<b>23</b>	-
<b>Dlouhodobé</b>	-	-	-	-	<b>4 937</b>	<b>5 016</b>



Přecenění na reálnou hodnotu k rozvahovému dni:

<b>31. 12. 2014</b> (mil. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Akcie</b>	<b>228</b>	-	-	<b>228</b>
Kótované	228	-	-	228
<b>Dluhopisy</b>	<b>6 631</b>	<b>4 537</b>	-	<b>11 168</b>
Kótované	6 631	-	-	6 631
Nekótované	-	4 537	-	4 537
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>4 226</b>	-	-	<b>4 226</b>
<b>Deriváty</b>	-	<b>219</b>	-	<b>219</b>
<b>Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník</b>	<b>7 373</b>	<b>31</b>	-	<b>7 404</b>
<b>Celkem</b>	<b>18 458</b>	<b>4 787</b>	-	<b>23 245</b>



<b>31. 12. 2013, upraveno</b> (mil. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Akcie</b>	<b>393</b>	-	-	<b>393</b>
Kótované	393	-	-	393
<b>Dluhopisy</b>	<b>6 595</b>	<b>5 445</b>	-	<b>12 040</b>
Kótované	6 595	-	-	6 595
Nekótované	-	5 445	-	5 445
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>3 462</b>	<b>113</b>	-	<b>3 575</b>
<b>Deriváty</b>	<b>18</b>	<b>467</b>	-	<b>485</b>
<b>Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník</b>	<b>11 182</b>	<b>6</b>	-	<b>11 188</b>
<b>Celkem</b>	<b>21 650</b>	<b>6 031</b>	-	<b>27 681</b>



<b>1. 1. 2013, upraveno</b> (mil. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Akcie</b>	<b>36</b>	-	-	<b>36</b>
Kótované	36	-	-	36
<b>Dluhopisy</b>	<b>5 680</b>	<b>9 346</b>	-	<b>15 026</b>
Kótované	5 680	2 011	-	7 691
Nekótované	-	7 335	-	7 335
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>1 795</b>	-	-	<b>1 795</b>
<b>Deriváty</b>	<b>4</b>	<b>545</b>	-	<b>549</b>
<b>Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník</b>	<b>10 553</b>	<b>5</b>	-	<b>10 559</b>
<b>Celkem</b>	<b>18 068</b>	<b>9 896</b>	-	<b>27 965</b>



Z toho Transformovaný fond:

<b>31. 12. 2014</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Akcie</b>	<b>223</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>223</b>
Kótované	223	-	-	223
<b>Dluhopisy</b>	<b>4 124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 124</b>
Kótované	4 124	-	-	4 124
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>560</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>560</b>
<b>Deriváty</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>-</b>	<b>53</b>
<b>Celkem</b>	<b>4 907</b>	<b>53</b>	<b>-</b>	<b>4 960</b>

 xls

<b>31. 12. 2013</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Akcie</b>	<b>385</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>385</b>
Kótované	385	-	-	385
<b>Dluhopisy</b>	<b>3 908</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 908</b>
Kótované	3 908	-	-	3 908
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>527</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>527</b>
<b>Deriváty</b>	<b>-</b>	<b>196</b>	<b>-</b>	<b>196</b>
<b>Celkem</b>	<b>4 820</b>	<b>196</b>	<b>-</b>	<b>5 016</b>

 xls

Následující tabulka zachycuje převody mezi úrovněmi stanovení reálné hodnoty během účetního období:

<b>(mil. Kč)</b>	<b>2014</b>	<b>2013 upraveno</b>
Převod z úrovně 2 do úrovně 1	23	-
Převod z úrovně 3 do úrovně 1	-	-
Převod z úrovně 1 do úrovně 2	-	-
Převod z úrovně 3 do úrovně 2	-	-
Převod z úrovně 1 do úrovně 3	-	-
Převod z úrovně 2 do úrovně 3	-	-

 xls

V roce 2014 ani 2013 nedošlo k žádným významným převodům mezi 1. a 2. úrovní hierarchie stanovení reálné hodnoty, a to ani u Skupiny ani u Transformovaného fondu.

Finanční aktiva oceněná ve 3. úrovni byla v průběhu roku 2012 splacena a vyvedena ze 3. úrovně.

#### F4. Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách

<b>(mil. Kč)</b>	<b>Přímé pojištění</b>		<b>Aktivní zajištění</b>		<b>Celkem</b>	
	<b>31. 12. 2014</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2014</b>	<b>31. 12. 2013</b>	<b>31. 12. 2014</b>	<b>31. 12. 2013</b>
<b>Neživotní</b>	<b>9 071</b>	<b>9 423</b>	<b>175</b>	<b>130</b>	<b>9 246</b>	<b>9 553</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	1 750	1 819	8	33	1 758	1 852
Rezervy na neuhrazená pojistná plnění	7 279	7 570	167	97	7 446	7 667
Ostatní technické rezervy	42	34	-	-	42	34
<b>Životní</b>	<b>729</b>	<b>736</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>730</b>	<b>738</b>
Rezervy na neuhrazená pojistná plnění	662	667	2	2	663	669
Rezerva na nezasloužené pojistné	67	69	-	-	67	69
<b>Celkem</b>	<b>9 800</b>	<b>10 159</b>	<b>177</b>	<b>132</b>	<b>9 977</b>	<b>10 291</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>5 344</b>	<b>5 372</b>	<b>76</b>	<b>74</b>	<b>5 420</b>	<b>5 446</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>4 456</b>	<b>4 787</b>	<b>101</b>	<b>58</b>	<b>4 557</b>	<b>4 845</b>

 xls

Částky zahrnuté v položce podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách představují částky plynoucí z podílů zajistitelů na očekávaných budoucích výplatách pojistných událostí, které budou získány od zajistitelů Skupiny, a podíl zajistitelů na nezaslouženém pojistném.

Postoupená zajistná ujednání 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 zajistných smluv.

## F.5. Pohledávky

(mil. Kč)	30. 12. 2014	31. 12. 2013 upraveno
Pohledávky z přímého pojištění	2 044	2 708
Pohledávky za pojistníky	1 937	2 425
Pohledávky za zprostředkovateli a ostatními	107	283
Pohledávky ze zajištění	2 234	2 230
Obchodní a ostatní pohledávky	2 577	2 178
Z toho: Pohledávky z kolaterálů k derivátům	1 365	817
Daňové pohledávky	85	382
<b>Celkové pohledávky</b>	<b>6 940</b>	<b>7 498</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>5 820</b>	<b>6 688</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>1 120</b>	<b>810</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	30. 12. 2014	31. 12. 2013
Obchodní a ostatní pohledávky	727	585
<b>Celkové pohledávky</b>	<b>727</b>	<b>585</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>727</b>	<b>585</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## F.6. Ostatní aktiva

(mil. Kč)	30. 12. 2014	31. 12. 2013
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	782	752
Odložené daňové pohledávky	81	76
Ostatní aktiva	348	300
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>1 211</b>	<b>1 128</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>1 024</b>	<b>878</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>187</b>	<b>250</b>



## F.6.1. Časové rozlišení pořizovacích nákladů

(mil. Kč)	30. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Účetní hodnota k 1. lednu</b>	<b>752</b>	<b>1 315</b>
Obchodní kombinace	-	-749
Změna časového rozlišení pořizovacích nákladů	30	186
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>	<b>782</b>	<b>752</b>



Skupina časově rozlišuje pouze pořizovací náklady na neživotní pojištění. Časově rozlišené pořizovací náklady jsou obvykle rozpouštěny během jednoho roku.

Důvodem snížení časově rozlišených pořizovacích nákladů v roce 2013 je prodej kazašské dceřiné společnosti.

**F.7. Peníze a peněžní ekvivalenty**

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013 upraveno
Peníze a peněžní ekvivalenty	7	6
Bankovní účty	5 043	7 266
<b>Celkem</b>	<b>5 050</b>	<b>7 272</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	30. 12. 2014	31. 12. 2013
Bankovní účty	1 132	1 239
<b>Celkem</b>	<b>1 132</b>	<b>1 239</b>


**F.8. Dlouhodobá aktiva držená k prodeji**

(mil. Kč)	30. 12. 2014	31. 12. 2013
Dlouhodobá aktiva držená k prodeji	6	7

Kategorie dlouhodobých aktiv držených k prodeji zahrnuje k 31. prosinci 2014 jednu budovu ve vlastnictví Skupiny, kterou se Skupina zavázala prodat, a to buď v prodejní smlouvě, nebo při jednáních s kupujícími. Je to jedna ze dvou budov, které byly v této kategorii zařazeny již k 31. prosinci 2013. Její prodej se zatím kvůli neúspěšným jednáním s kupujícím neuskutečnil. Skupina se snaží tuto budovu prodat, prodej by se měl uskutečnit během roku 2015.

Hodnota aktiv zařazených do kategorie držených k prodeji k 31. prosinci 2014 činila 6 mil. Kč (2013: 7 mil. Kč), související odložený daňový závazek činil 1,2 mil. Kč (2013: 1,3 mil. Kč).

**F.9. Vlastní kapitál**

(mil. Kč)	30. 12. 2014	31. 12. 2013 upraveno
<b>Vlastní kapitál připadající akcionáři mateřské společnosti</b>	<b>30 756</b>	<b>23 999</b>
Základní kapitál	4 000	4 000
Ostatní kapitálové fondy	206	206
Fondy ze zisku a ostatní fondy	11 407	10 185
Rezerva na kurzové rozdíly	39	12
Rezerva na nerealizované zisky a ztráty k realizovatelným finančním aktivům	11 514	5 250
Rezerva na ostatní nerealizované zisky a ztráty vykázané ve vlastním kapitálu	-4	-
Zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků	-79	-81
Výsledek hospodaření běžného období	3 673	4 427
<b>Vlastní kapitál připadající na nekontrolní podíly</b>	<b>657</b>	<b>618</b>
<b>Celkem</b>	<b>31 413</b>	<b>24 617</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	30. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Vlastní kapitál připadající Skupině</b>	<b>6 711</b>	<b>3 118</b>
Fondy ze zisku a ostatní fondy	-387	-634
Rezerva na nerealizované zisky a ztráty k realizovatelným finančním aktivům	7 627	3 590
Výsledek hospodaření běžného období	-529	162
<b>Celkem</b>	<b>6 711</b>	<b>3 118</b>



Následující tabulka poskytuje detailní pohled na rezervu na nerealizované zisky a ztráty z realizovatelných finančních aktiv.

	2014	2013 upraveno
<b>Hrubé přecenění na začátku účetního období</b>	<b>6 121</b>	<b>8 401</b>
<b>Daň z přecenění na začátku účetního období</b>	<b>-871</b>	<b>-1 090</b>
<b>Zůstatek na začátku účetního období</b>	<b>5 250</b>	<b>7 311</b>
Hrubé zisky/ztráty z přecenění vykázané ve vlastním kapitálu	6 924	-1 437
Hrubé zisky/ztráty z přecenění přeúčtované do výkazu zisku a ztráty	-588	-968
Trvalé snížení hodnoty	141	243
Změny týkající se účtování o přidružených společnostech	-	-
Změny ve struktuře Skupiny	118	-118
Daň z přecenění	-331	219
<b>Hrubé přecenění na konci účetního období</b>	<b>12 716</b>	<b>6 121</b>
<b>Daň z přecenění na konci účetního období</b>	<b>-1 202</b>	<b>-871</b>
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>11 514</b>	<b>5 250</b>



Z toho Transformovaný fond:

	2014	2013 upraveno
<b>Hrubé přecenění na začátku účetního období</b>	<b>3 520</b>	<b>-</b>
<b>Daň z přecenění na začátku účetního období</b>	<b>70</b>	<b>-</b>
<b>Zůstatek na začátku účetního období</b>	<b>3 590</b>	<b>-</b>
Hrubé zisky/ztráty z přecenění vykázané ve vlastním kapitálu	3 858	3 749
Hrubé zisky/ztráty z přecenění přeúčtované do výkazu zisku a ztráty	-16	-229
Trvalé snížení hodnoty	6	-
Daň z přecenění	189	70
<b>Hrubé přecenění na konci účetního období</b>	<b>7 368</b>	<b>3 520</b>
<b>Daň z přecenění na konci účetního období</b>	<b>259</b>	<b>70</b>
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>7 627</b>	<b>3 590</b>



Následující tabulka uvádí zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků:

(mil. Kč)	2014	2013
<b>Účetní hodnota k 1. lednu</b>	<b>-81</b>	<b>-15</b>
Zisky / ztráty ze změn reálné hodnoty za účetní období	3	-81
Daň připadající na zisky / ztráty ze změn reálné hodnoty	-1	15
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>	<b>-79</b>	<b>-81</b>



Následující tabulka uvádí podrobné údaje o schválených a vydaných akciích:

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Počet schválených, vydaných a plně splacených akcií	40 000	40 000
Nominální hodnota na akcii (Kč)	100 000	100 000



Veškeré kmenové akcie nesou stejná práva.

#### F.9.1. Dividendy

Na výroční valné hromadě konané dne 30. dubna 2014 rozhodl jediný akcionář o výplatě nerozděleného zisku ve formě dividend v hodnotě 83 600 Kč na 1 akcii, jejíž nominální hodnota činí 100 000 Kč. Celková výše dividend činila 3 344 mil. Kč. Výplata dividend zohledňuje zisk předchozího roku ve výši 3 727 mil. Kč snížený o příděl do nerozděleného zisku v hodnotě 383 mil. Kč.

Na výroční valné hromadě konané dne 30. dubna 2013 rozhodl jediný akcionář o výplatě nerozděleného zisku ve formě dividend v hodnotě 85 000 Kč na 1 akcii, jejíž nominální hodnota činí 100 000 mil. Kč. Celková výše dividend činila 3 400 mil. Kč. Výplata dividend zohledňuje zisk předchozího roku ve výši 3 883 mil. Kč, snížený o příděl do nerozděleného zisku v hodnotě 483 mil. Kč.

**F.10. Ostatní rezervy**

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Rezerva na daň z příjmů	52	50
Rezerva na smluvní závazky	710	860
Rezerva na restrukturalizaci	36	61
Ostatní rezervy	28	41
<b>Celkem</b>	<b>826</b>	<b>1 012</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>129</b>	<b>164</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>697</b>	<b>848</b>



(mil. Kč)	2014	2013
<b>Účetní hodnota k 1. lednu</b>	<b>1 012</b>	<b>1 256</b>
Vliv přepočtu cizích měn	-1	4
Změny běžného roku	-185	-248
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>	<b>826</b>	<b>1 012</b>



Rezervy na smluvní závazky obsahují rezervu na deficit z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla ve výši 664 mil. Kč (2013: 824 mil. Kč) a další rezervy.

*Rezerva na deficit z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla („Závazek z MTPL“)*

Dne 31. prosince 1999 bylo v České republice nahrazeno zákonné pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla smluvním pojištěním odpovědnosti z provozu motorového vozidla. Všechna práva a povinnosti související s provozováním zákonného pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla do 31. prosince 1999, včetně deficitu přijatého pojistného ke krytí nákladů a závazků, byly převedeny na Českou kancelář pojistitelů (dále jen „Kancelář“).

Dne 12. října 1999 získala mateřská společnost licenci na poskytování pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla v České republice (MTPL) a následně se stala členem Kanceláře (viz F.31.2.2.).

Každý z členů Kanceláře ručí za část závazků Kanceláře, která odpovídá výši jeho tržního podílu u tohoto typu pojištění.

Na základě veřejně dostupných informací a informací získaných od ostatních členů Kanceláře vytvořila Skupina rezervu ve výši nákladů spojených s pojistnými událostmi, které pravděpodobně nastaly v souvislosti s těmito postoupenými závazky. Konečná a přesná výše nákladů vztahujících se k pojistným událostem bude známa až za několik let.

**F.11. Závazky z pojištění**

(mil. Kč)	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Závazky z neživotního pojištění</b>	<b>23 177</b>	<b>22 346</b>	<b>845</b>	<b>811</b>	<b>24 022</b>	<b>23 157</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	5 679	5 207	72	92	5 751	5 299
Rezervy na pojistná plnění (RBNS and IBNR)	17 232	16 892	753	695	17 985	17 587
Ostatní závazky z pojištění	266	247	20	24	286	271
<b>Závazky z životního pojištění</b>	<b>53 375</b>	<b>60 391</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53 375</b>	<b>60 391</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	288	313	-	-	288	313
Rezervy na pojistná plnění (RBNS and IBNR)	1 810	1 829	-	-	1 810	1 829
Matematická rezerva	43 842	47 296	-	-	43 842	47 296
Rezerva na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	7 112	10 652	-	-	7 112	10 652
Ostatní závazky z pojištění	323	301	-	-	323	301
Rezerva na stárnutí	323	301	-	-	323	301
<b>Celkem</b>	<b>76 552</b>	<b>82 737</b>	<b>845</b>	<b>811</b>	<b>77 397</b>	<b>83 548</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>21 661</b>	<b>22 325</b>	<b>392</b>	<b>400</b>	<b>22 053</b>	<b>22 725</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>54 891</b>	<b>60 412</b>	<b>453</b>	<b>411</b>	<b>55 344</b>	<b>60 823</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Závazky z životního pojištění</b>	<b>49</b>	<b>32</b>	-	-	<b>49</b>	<b>32</b>
Ostatní závazky z pojištění	49	32	-	-	49	32
Rezerva na stárnutí	49	32	-	-	49	32
<b>Celkem</b>	<b>49</b>	<b>32</b>	-	-	<b>49</b>	<b>32</b>
<b>Krátkodobé</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Dlouhodobé</b>	<b>49</b>	<b>32</b>	-	-	<b>49</b>	<b>32</b>

## F.11.1. Závazky ze životního pojištění

2014 (mil. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>60 391</b>	<b>-738</b>	<b>59 653</b>
Alokace pojistného	13 948	-1	13 947
Rozpuštění závazku vyplacením prémie, odbytného a ostatního ukončení	-19 615	-	-19 615
Srážky ze zůstatků na účtech	-2 597	-	-2 597
Technický úrok	1 278	-	1 278
Změny cen podílových jednotek	16	-	16
Změna stavu rezerv IBNR a RBNS	-25	6	-19
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-21	3	-18
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>53 375</b>	<b>-730</b>	<b>52 645</b>

2013 (mil. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>64 879</b>	<b>-769</b>	<b>64 110</b>
Alokace pojistného	11 548	-	11 548
Rozpuštění závazku vyplacením prémie, odbytného a ostatního ukončení	-14 381	-	-14 381
Srážky ze zůstatků na účtech	-2 261	-	-2 261
Technický úrok	1 426	-	1 426
Změny cen podílových jednotek	454	-	454
Změna stavu rezerv IBNR a RBNS	-	20	20
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-	1	1
Změny ve struktuře Skupiny	-1 332	10	-1 322
Kurzové rozdíly	58	-	58
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>60 391</b>	<b>-738</b>	<b>59 653</b>

Z toho Transformovaný fond:

2014 (mil. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>32</b>
Alokace pojistného	17	-	17
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>49</b>

2013 (mil. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>33</b>
Alokace pojistného	-1	-	-1
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>32</b>



Rezerva na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník

(mil. Kč)	Hrubá přímá výše	
	2014	2013
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>10 652</b>	<b>10 301</b>
Pojistné a výplaty	-3 559	-103
Úroky a bonusy ve prospěch pojistníků	19	454
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>7 112</b>	<b>10 652</b>

 xls

Pojistné rezervy a finanční závazky ze životního pojištění

(mil. Kč)	Čistá výše	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Pojistné smlouvy	49 396	56 401
Pojistné smlouvy bez DPF	9 887	14 048
Pojistné smlouvy s DPF	39 509	42 353
Investiční smlouvy s DPF	2 101	2 092
<b>Závazky z pojištění celkem</b>	<b>51 497</b>	<b>58 493</b>
Investiční smlouvy v reálné hodnotě	-	155
Investiční smlouvy v naběhlé hodnotě	80 685	72 620
<b>Investiční smlouvy celkem</b>	<b>80 685</b>	<b>72 775</b>

 xls

Pojistné rezervy zahrnují následující položky (bez zajištění): matematické rezervy v částce 44 062 mil. Kč (2013: 47 539 mil. Kč), rezervy na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník, v částce 7 112 mil. Kč (2013: 10 652 mil. Kč) a rezervy na stárnutí ve výši 322 mil. Kč (2013: 301 mil. Kč).

Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	Čistá výše	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Závazky z pojištění celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Investiční smlouvy v reálné hodnotě	-	148
Investiční smlouvy v naběhlé hodnotě	80 672	72 620
<b>Investiční smlouvy celkem</b>	<b>80 672</b>	<b>72 768</b>

 xls

## F.11.2. Závazky z neživotního pojištění

## F.11.2.1. Rezerva na nezasloužené pojistné

Následující tabulka znázorňuje vývoj neživotní rezervy na nezasloužené pojistné:

(mil. Kč)	Hrubá výše		Podíl zajistitelů		Čistá výše	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>5 299</b>	<b>4 977</b>	<b>-1 852</b>	<b>-1 838</b>	<b>3 447</b>	<b>3 139</b>
Změny v období	474	401	-161	-147	313	254
Kurzové rozdíly	-22	68	-	-2	-22	66
Podnikové kombinace	-	-46	-	-	-	-46
Převod mezi portfolii	-	-	73	-	73	-
Ostatní změny	-	-101	182	135	182	34
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>5 751</b>	<b>5 299</b>	<b>-1 758</b>	<b>-1 852</b>	<b>3 993</b>	<b>3 447</b>



## F.11.2.2. Rezervy na pojistná plnění (RBNS a IBNR)

(mil. Kč)	Hrubé přímé pojištění	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Pojištění motorových vozidel	11 896	11 301
Jiné pojištění než pojištění motorových vozidel	5 336	5 591
Osobní a komerční	4 885	5 125
Osobní	704	800
Komerční/průmyslové	4 181	4 325
Úrazové/zdravotní	451	466
<b>Celkem</b>	<b>17 232</b>	<b>16 892</b>



Následující tabulka znázorňuje vývoj neživotní rezervy na neuhrazená pojistná plnění (RBNS a IBNR):

(mil. Kč)	Hrubá výše		Podíl zajistitelů		Čistá výše	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>17 587</b>	<b>17 116</b>	<b>-7 667</b>	<b>-7 087</b>	<b>9 920</b>	<b>10 029</b>
Změna týkající se pojistných plnění vzniklých v běžném roce	6 092	5 674	-2 581	-2 729	3 511	2 945
Změna týkající se pojistných plnění vzniklých v minulých letech	-5 666	-5 258	2 651	2 294	-3 015	-2 964
Podnikové kombinace	-	-4	-	-	-	-4
Převod mezi portfolii	-	-	140	-122	140	-122
Vliv přepočtu cizích měn	-28	59	11	-23	-17	36
<b>Zůstatek k 31. prosince</b>	<b>17 985</b>	<b>17 587</b>	<b>-7 446</b>	<b>-7 667</b>	<b>10 539</b>	<b>9 920</b>



## F.11.2.3. Vývoj nahlášených pojistných událostí (RBNS a IBNR)

Následující tabulka uvádí odhad kumulované hodnoty výplat pojistných událostí a konečné náklady pojistných událostí ke konci upisovacího roku a jejich vývoj od roku 2005 do roku 2014. Konečné náklady pojistných událostí zahrnují vyplacené pojistné plnění, rezervy k nahlášeným a dosud nevyplaceným škodám, odhad výše škod dosud nenahlášených a manipulační náklady pojistných událostí. Částky jsou uvedeny pro přímé pojištění bez zohlednění zajištění.

(mil. Kč)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Celkem
<b>Kumulovaná výše vyplacených plnění ke konci upisovacího roku</b>	<b>8 088</b>	<b>8 180</b>	<b>7 150</b>	<b>7 103</b>	<b>7 502</b>	<b>6 792</b>	<b>6 423</b>	<b>6 487</b>	<b>5 709</b>	<b>6 183</b>	<b>69 617</b>
O jeden rok později	11 077	10 712	9 622	9 453	9 761	9 243	8 422	8 570	7 844	-	-
O dva roky později	11 427	11 129	10 105	9 886	10 170	9 638	8 823	8 968	-	-	-
O tři roky později	11 579	11 261	10 344	10 138	10 371	9 844	8 926	-	-	-	-
O čtyři roky později	11 632	11 365	10 501	10 265	10 470	9 963	-	-	-	-	-
O pět let později	11 679	11 463	10 604	10 344	10 558	-	-	-	-	-	-
O šest let později	11 722	11 512	10 687	10 373	-	-	-	-	-	-	-
O sedm let později	11 750	11 620	10 701	-	-	-	-	-	-	-	-
O osm let později	11 783	11 621	-	-	-	-	-	-	-	-	-
O devět let později	11 804	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odhadovaná kumulovaná konečná hodnota pojistných událostí:</b>											
<b>Ke konci upisovacího roku</b>	<b>13 992</b>	<b>13 859</b>	<b>12 543</b>	<b>11 920</b>	<b>12 175</b>	<b>11 902</b>	<b>11 267</b>	<b>11 198</b>	<b>10 875</b>	<b>11 970</b>	<b>121 701</b>
O jeden rok později	13 462	13 205	12 540	11 871	12 028	11 672	10 673	11 087	10 390	-	-
O dva roky později	13 083	13 110	12 215	11 512	11 908	11 595	10 553	10 814	-	-	-
O tři roky později	12 794	12 899	11 979	11 421	11 730	11 317	10 262	-	-	-	-
O čtyři roky později	12 578	12 553	11 657	11 175	11 503	10 823	-	-	-	-	-
O pět let později	12 409	12 373	11 421	10 987	11 279	-	-	-	-	-	-
O šest let později	12 278	12 292	11 267	10 853	-	-	-	-	-	-	-
O sedm let později	12 199	12 114	11 162	-	-	-	-	-	-	-	-
O osm let později	12 131	12 068	-	-	-	-	-	-	-	-	-
O devět let později	12 091	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí</b>	<b>12 091</b>	<b>12 068</b>	<b>11 162</b>	<b>10 853</b>	<b>11 279</b>	<b>10 823</b>	<b>10 262</b>	<b>10 814</b>	<b>10 390</b>	<b>11 970</b>	<b>111 712</b>
<b>Kumulované výplaty pojistných událostí</b>	<b>-11 804</b>	<b>-11 621</b>	<b>-10 701</b>	<b>-10 373</b>	<b>-10 558</b>	<b>-9 963</b>	<b>-8 926</b>	<b>-8 968</b>	<b>-7 844</b>	<b>-6 183</b>	<b>-96 941</b>
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté ve vývojové tabulce	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 214
Katastrofy	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	951
Aktivní zajištění	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	754
Rezervy na neuhrazená pojistná plnění nezahrnuté v upisovacím roce	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 509
<b>Částka vykázaná ve výkazu o finanční situaci</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 985</b>



Informace v tabulce obsahují také náklady na zpracování škodních událostí. Rezervy na pojistná plnění, které nejsou zahrnuty v analýze podle škodních roků, tvoří rezervy na události, které nastaly před rokem 2005, ve výši 1 368 mil. Kč a rezervy vztahující se na méně významné produkty neživotního pojištění.

## F.11.2.4. Ostatní závazky z pojištění

(mil. Kč)	Hrubá výše		Podíl zajistitelů		Čistá výše	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>271</b>	<b>295</b>	<b>-34</b>	<b>-41</b>	<b>237</b>	<b>254</b>
Použití rezerv	-326	-366	26	30	-300	-336
Podnikové kombinace	-	-3	-	-	-	-3
Tvorba rezerv	341	345	-34	-23	307	322
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>286</b>	<b>271</b>	<b>-42</b>	<b>-34</b>	<b>244</b>	<b>237</b>



Položky tvorba a použití rezerv představují zejména rezervu na prémie a slevy.

## F.12. Finanční závazky

(mil. Kč)	Účetní hodnota 31. 12. 2014	Účetní hodnota 31. 12. 2013 upraveno	Účetní hodnota 1. 1. 2013 upraveno
<b>Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>	<b>3 203</b>	<b>1 991</b>	<b>2 371</b>
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů vyplývající z investičních smluv	–	155	137
Finanční deriváty	3 173	1 751	2 234
Ostatní	30	85	–
<b>Finanční závazky v naběhlé hodnotě</b>	<b>86 360</b>	<b>78 260</b>	<b>67 417</b>
Finanční závazky v naběhlé hodnotě vyplývající z investičních smluv	80 685	72 620	63 886
Dluhopisy a úvěry	500	503	504
Čistá hodnota aktiv připadající podílníkům	1 367	1 151	312
Ostatní	3 808	3 986	2 715
<b>Celkem</b>	<b>89 563</b>	<b>80 251</b>	<b>69 788</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>31 479</b>	<b>29 830</b>	<b>5 863</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>58 084</b>	<b>50 421</b>	<b>63 925</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	Účetní hodnota 31. 12. 2014	Účetní hodnota 31. 12. 2013
<b>Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>	<b>1 032</b>	<b>419</b>
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů vyplývající z investičních smluv	–	149
Finanční deriváty	1 032	270
<b>Finanční závazky v naběhlé hodnotě</b>	<b>80 672</b>	<b>72 620</b>
Finanční závazky v naběhlé hodnotě vyplývající z investičních smluv	80 672	72 620
<b>Celkem</b>	<b>81 704</b>	<b>73 039</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>30 421</b>	<b>28 497</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>51 283</b>	<b>44 542</b>



Ostatní finanční závazky oceněné naběhlou hodnotou obsahují depozita přijatá od zajišťovatelů ve výši 1 403 mil. Kč (2013: 1 403 mil. Kč), bankovní úvěry poskytnuté společnosti CITY EMPIRIA a.s. v částce 1 032 mil. Kč (2013: 1 044 mil. Kč), společnosti Solitaire a.s. v částce 306 mil. Kč (2013: 320 mil. Kč), společnosti Apollo a.s. ve výši 805 tis. Kč (2013: 0 Kč) a společnosti Pařížská 26 s.r.o. v částce 263 mil. Kč (2013: 260) a dále závazky z přijatých bankovních úvěrů z repo operací v částce 0 mil. Kč (2013: 959 mil. Kč).

Pro potřeby zajištění půjček Skupina poskytla do zástavy nemovitosti vlastněné realitními společnostmi a dále pohledávky, hmotná aktiva, akcie, pohledávky vůči bankovním účtům, účet servisních poplatků a nároky vyplývající z nájemních smluv a rovněž existující a budoucí nároky vyplývající z pojistných dohod společností Skupiny.

K datu splatnosti v prosinci 2012 Skupina splatila 250 kusů dluhopisů s pevným úročením v nominální hodnotě 500 mil. Kč a vydala novou emisi se stejnou nominální hodnotou. Nová emise dluhopisů je úročena sazbou 1,83 % p.a. Transakční náklady na emisi činily 2,5 mil. Kč. Dluhopisy jsou kótované na vedlejším trhu pražské Burzy cenných papírů a budou splatné v roce 2017.

Reálná hodnota finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů k rozvahovému dni:

<b>31. 12. 2014</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>	-	<b>3 203</b>	-	<b>3 203</b>
Finanční deriváty	-	3 173	-	3 173
Ostatní FVTPL	-	30	-	30
<b>Celkem</b>	-	<b>3 203</b>	-	<b>3 203</b>

<b>31. 12. 2013, upraveno</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>	-	<b>1 991</b>	-	<b>1 991</b>
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů vyplývající z investičních smluv	-	155	-	155
Finanční deriváty	-	1 751	-	1 751
Ostatní FVTPL	-	85	-	85
<b>Celkem</b>	-	<b>1 991</b>	-	<b>1 991</b>

<b>1. 1. 2013, upraveno</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>	-	<b>2 371</b>	-	<b>2 371</b>
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů vyplývající z investičních smluv	-	137	-	137
Finanční deriváty	-	2 234	-	2 234
<b>Celkem</b>	-	<b>2 371</b>	-	<b>2 371</b>

 xls

Z toho Transformovaný fond:

<b>31. 12. 2014</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>	-	<b>1 032</b>	-	<b>1 032</b>
Finanční deriváty	-	1 032	-	1 032
<b>Celkem</b>	-	<b>1 032</b>	-	<b>1 032</b>

<b>31. 12. 2013</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>	-	<b>419</b>	-	<b>419</b>
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů vyplývající z investičních smluv	-	149	-	149
Finanční deriváty	-	270	-	270
<b>Celkem</b>	-	<b>419</b>	-	<b>419</b>

 xls

V roce 2014 ani 2013 nedošlo k žádným významným převodům mezi úrovněmi hierarchie stanovení reálné hodnoty ve Skupině ani v Transformovaném fondu.

Reálná hodnota finančních závazků oceňovaných naběhlou hodnotou k rozvahovému dni:

<b>31. 12. 2014</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční závazky v naběhlé hodnotě</b>	-	<b>5 684</b>	<b>80 685</b>	<b>86 369</b>
Finanční závazky v naběhlé hodnotě vyplývající z investičních smluv	-	-	80 685	80 685
Dluhopisy a úvěry	-	510	-	510
Čistá hodnota aktiv připadající podílníkům	-	1 366	-	1 366
Ostatní	-	3 808	-	3 808
<b>Celkem</b>	-	<b>5 684</b>	<b>80 685</b>	<b>86 369</b>

<b>31. 12. 2013, upraveno</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční závazky v naběhlé hodnotě</b>	-	<b>5 640</b>	<b>72 620</b>	<b>78 260</b>
Finanční závazky v naběhlé hodnotě vyplývající z investičních smluv	-	-	72 620	72 620
Dluhopisy a úvěry	-	503	-	503
Čistá hodnota aktiv připadající podílníkům	-	1 151	-	1 151
Ostatní	-	3 986	-	3 986
<b>Celkem</b>	-	<b>5 640</b>	<b>72 620</b>	<b>78 260</b>



Z toho Transformovaný fond:

<b>31. 12. 2014</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční závazky v naběhlé hodnotě</b>	-	-	<b>80 672</b>	<b>80 672</b>
Finanční závazky v naběhlé hodnotě vyplývající z investičních smluv	-	-	80 672	80 672
<b>Celkem</b>	-	-	<b>80 672</b>	<b>80 672</b>

<b>31. 12. 2013</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční závazky v naběhlé hodnotě</b>	-	-	<b>72 620</b>	<b>72 620</b>
Finanční závazky v naběhlé hodnotě vyplývající z investičních smluv	-	-	72 620	72 620
<b>Celkem</b>	-	-	<b>72 620</b>	<b>72 620</b>



Jsou-li informace o reálné hodnotě dostupné a jedná-li se o aktivní trh, reálná hodnota se obecně rovná tržní ceně.

Většinou se nicméně reálná hodnota stanoví výnosovou metodou s použitím diskontování.

Pro stanovení reálné hodnoty dluhových nástrojů emitovaných Skupinou se používají především modely diskontovaných peněžních toků. Tyto modely pracují s mezními úrokovými mírami u obdobných typů úvěrů, které Skupina čerpá a které mají podobnou splatnost jako oceňované dluhové nástroje.

U finančních závazků v naběhlé hodnotě vyplývajících z investičních smluv se předpokládá, že jejich reálná hodnota odpovídá jejich účetní hodnotě. Po uplynutí jednoho roku si totiž účastníci fondů mohou finanční prostředky z účtu kdykoli vybrat, přičemž tuto podmínku drtivá většina účastníků splňuje. Účetní hodnotu lze tudíž považovat za přiměřený ekvivalent reálné hodnoty.

Reálná hodnota těchto závazků je zařazena do 3. úrovně hierarchie.

V roce 2014 ani 2013 nedošlo k žádným významným převodům mezi úrovněmi hierarchie stanovení reálné hodnoty ve Skupině ani v Transformovaném fondu.

## F.13. Závazky

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013 upraveno
<b>Závazky z přímého pojištění</b>	<b>2 192</b>	<b>2 260</b>
<b>Závazky ze zajištění</b>	<b>4 321</b>	<b>4 443</b>
<b>Daňový závazek</b>	<b>301</b>	<b>13</b>
<b>Jiné závazky</b>	<b>1 760</b>	<b>1 608</b>
Závazky vůči zaměstnancům	150	157
Závazky vůči klientům a dodavatelům	201	238
Závazky ze sociálního zabezpečení	84	83
Dividendy	3	3
Jiné závazky	1 322	1 127
<b>Celkem</b>	<b>8 574</b>	<b>8 324</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>8 574</b>	<b>8 324</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



Nejvýznamnější položka závazků je závazek k Ministerstvu financí ČR z titulu pojištění odpovědnosti zaměstnavatele ve výši 654 mil. Kč (2013: 637 mil Kč).

Daňové závazky se zvýšily o 289 mil. Kč, důvodem jsou nižší zálohy na daň zaplacené v roce 2014 ve srovnání s rokem předchozím.

Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Jiné závazky</b>	<b>294</b>	<b>350</b>
Závazky vůči klientům a dodavatelům	267	318
Jiné závazky	27	32
<b>Celkem</b>	<b>294</b>	<b>350</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>294</b>	<b>350</b>



## F.14. Ostatní závazky

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013 upraveno
<b>Odložené daňové závazky</b>	<b>65</b>	<b>256</b>
<b>Ostatní závazky</b>	<b>1 587</b>	<b>1 469</b>
Časové rozlišení úrokových nákladů	1	1
Jiné časové rozlišení nákladů	1 513	1 394
Výdaje příštích období	57	56
Ostatní závazky	16	18
<b>Celkem</b>	<b>1 652</b>	<b>1 725</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>1 632</b>	<b>1 510</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>20</b>	<b>215</b>



Jiné časové rozlišení nákladů představuje časové rozlišení provizí, bonusů, platů, investic a další položky časového rozlišení.

Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>Odložené daňové závazky</b>	<b>-</b>	<b>189</b>
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>189</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>-</b>	<b>189</b>



## F.15. Čisté zasloužené pojistné

(mil. Kč)	Hrubá výše		Podíl zajistitelů		Čistá výše	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Neživotní zasloužené pojistné	20 873	20 568	-9 315	-9 260	11 558	11 308
Předepsané pojistné	21 347	20 969	-9 476	-9 408	11 871	11 561
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-474	-401	161	148	-313	-253
Životní pojistné	11 325	12 502	-1 379	-1 403	9 946	11 099
<b>Celkem</b>	<b>32 198</b>	<b>33 070</b>	<b>-10 694</b>	<b>-10 663</b>	<b>21 504</b>	<b>22 407</b>



## F.16. Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb

(mil. Kč)	2014	2013
Výnosy z poplatků a provizí za správu aktiv	423	415
Výnosy z poplatků a provizí týkající se investičních smluv	67	9
Výnosy z poplatků a provizí týkající se správy penzijních fondů	10	-
<b>Celkem</b>	<b>500</b>	<b>424</b>



## F.17. Čisté výnosy / (-) ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

(mil. Kč)	Finanční investice určené k obchodování		Finanční investice kryjící produkty investičního životního pojištění a vztahující se k penzijním fondům		Finanční investice určené k ocenění reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		Celkem finanční investice v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů	
	2014	2013 upraveno	2014	2013 upraveno	2014	2013 upraveno	2014	2013 upraveno
<b>Finanční aktiva</b>								
Úrokové a ostatní výnosy	14	35	-	-	173	594	187	629
Realizované zisky	53	139	55	50	1 210	2 797	1 318	2 986
Realizované ztráty	-53	-89	-18	-20	-1 810	-2 979	-1 881	-3 088
Nerealizované zisky	56	92	181	555	514	413	751	1 060
Nerealizované ztráty	-44	-22	-151	-110	-185	-464	-380	-596
<b>Finanční závazky</b>								
Úrokové náklady	-82	-148	-	-	-394	-435	-476	-583
Ostatní výnosy	17	28	-	-	42	90	59	118
Realizované zisky	69	130	-	-	297	698	366	828
Realizované ztráty	-162	-253	-	-	-1 427	-2 839	-1 589	-3 092
Nerealizované zisky	34	109	-	-	86	427	120	536
Nerealizované ztráty	-127	-33	-	-	-1 755	-520	-1 882	-553
<b>Celkem</b>	<b>-225</b>	<b>-12</b>	<b>67</b>	<b>475</b>	<b>-3 249</b>	<b>-2 218</b>	<b>-3 407</b>	<b>-1 755</b>





Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	Finanční investice určené k obchodování		Finanční investice kryjící produkty investičního životního pojištění a vztahující se k penzijním fondům		Finanční investice určené k ocenění reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		Celkem finanční investice v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Finanční aktiva</b>								
Úrokové a ostatní výnosy	-	-	-	-	-61	105	-61	105
Realizované zisky	-	-	-	-	553	1 043	553	1 043
Realizované ztráty	-	-	-	-	-1 329	-1 879	-1 329	-1 879
Nerealizované zisky	-	-	-	-	334	273	334	273
Nerealizované ztráty	-	-	-	-	-90	-196	-90	-196
<b>Finanční závazky</b>								
Úrokové náklady	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostatní výnosy	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizované zisky	-	-	-	-	-	-	-	-
Realizované ztráty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nerealizované zisky	-	-	-	-	-	96	-	96
Nerealizované ztráty	-	-	-	-	-830	-68	-830	-68
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-1 423</b>	<b>-626</b>	<b>-1 423</b>	<b>-626</b>

 xls

#### F.18. Příjmy a náklady z majetkových účastí v dceřiných společnostech

(mil. Kč)	2014	2013
<b>Příjmy</b>	<b>22</b>	<b>19</b>
Dividendy a jiné příjmy	-	19
Realizované zisky	22	-
<b>Náklady</b>	<b>-</b>	<b>-78</b>
Realizované ztráty	-	-78
<b>Čisté příjmy</b>	<b>22</b>	<b>-59</b>

 xls

Realizované zisky v roce 2014 vznikly v souvislosti s prodejem dceřiné společnosti ČP Asistence.

Realizované ztráty v roce 2013 vznikly v souvislosti s prodejem kazašské a běloruské dceřiné společnosti.

Dividendy byly v roce 2013 vyplaceny společností Reficor.

#### F.19. Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí

(mil. Kč)	2014	2013 upraveno
<b>Úrokové výnosy</b>	<b>4 090</b>	<b>4 009</b>
Úrokové výnosy z úvěrů a pohledávek	69	85
Úrokové výnosy z realizovatelných finančních aktiv	4 012	3 879
Úrokové výnosy z ostatních pohledávek	-	24
Úrokové výnosy z peněz a peněžních ekvivalentů	9	21
<b>Ostatní výnosy</b>	<b>763</b>	<b>946</b>
Výnosy z investic do nemovitostí	538	552
Ostatní výnosy z realizovatelných finančních aktiv	225	394
<b>Realizované zisky<sup>4</sup></b>	<b>1 327</b>	<b>1 768</b>
Realizované zisky z úvěrů a pohledávek	2	-
Realizované zisky z realizovatelných finančních aktiv	1 325	1 768
<b>Zrušení ztrát ze snížení hodnoty</b>	<b>92</b>	<b>6</b>
Zrušení ztrát ze snížení hodnoty úvěrů a pohledávek	23	4
Zrušení ztrát ze snížení hodnoty ostatních pohledávek ze zajištění	69	2
<b>Celkem</b>	<b>6 272</b>	<b>6 729</b>

<sup>4</sup> Součástí realizovaných zisků jsou rovněž nerealizované zisky ze zajišťovacích nástrojů ve výši 378 mil. Kč (2013: 18 mil. Kč).

 xls

Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	2014	2013
<b>Úrokové výnosy</b>	<b>1 959</b>	<b>1 787</b>
Úrokové výnosy z úvěrů a pohledávek	1	5
Úrokové výnosy z realizovatelných finančních aktiv	1 958	1 781
Úrokové výnosy z peněz a peněžních ekvivalentů	-	1
<b>Ostatní výnosy</b>	<b>29</b>	<b>-</b>
Ostatní výnosy z realizovatelných finančních aktiv	29	-
<b>Realizované zisky</b>	<b>63</b>	<b>236</b>
Realizované zisky z realizovatelných finančních aktiv	63	236
<b>Celkem</b>	<b>2 051</b>	<b>2 023</b>



V následující tabulce jsou uvedeny celkové budoucí minimální leasingové příjmy podle nezrušitelného operativního leasingu pro každé z následujících období.

(mil. Kč)	2014	2013
Do jednoho roku	477	380
Od jednoho roku do pěti let	1 012	1 021
Více než pět let	312	351
<b>Celkem</b>	<b>1 801</b>	<b>1 752</b>



## F.20. Ostatní výnosy

(mil. Kč)	2014	2013
Výnosy z cizoměnových operací	2 093	2 613
Výnosy z hmotného majetku	44	1
Výnosy z nehmotného majetku	14	-
Výnosy za služby a asistenční aktivity	238	220
Výnosy za služby a asistenční aktivity a vratky poplatků	238	220
Rozpuštění rezervy na restrukturalizace a jiných rezerv	-	35
Změny v rezervách a přiděly do ostatních závazků	153	242
Ostatní technické výnosy	171	241
Ostatní výnosy	393	203
<b>Celkem</b>	<b>3 106</b>	<b>3 555</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	2014	2013
Výnosy z cizoměnových operací	896	816
Ostatní výnosy	15	7
<b>Celkem</b>	<b>911</b>	<b>823</b>



**F.21. Čistá výše nákladů na pojistná plnění**

(mil. Kč)	Hrubá výše		Podíl zajistitelů		Čistá výše	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Čisté neživotní pojistné dávky a pojistné události</b>	<b>11 121</b>	<b>12 082</b>	<b>-4 271</b>	<b>-5 455</b>	<b>6 850</b>	<b>6 627</b>
Vyplacená pojistná plnění	10 680	11 688	-4 334	-5 026	6 346	6 662
Změna stavu technických rezerv:	441	394	63	-429	504	-35
Z toho: Změna stavu rezervy na nezaplacená pojistná plnění	425	416	70	-435	495	-19
Z toho: Změna stavu jiných závazků z pojištění	16	-22	-7	6	9	-16
<b>Čisté životní pojistné dávky a pojistné události</b>	<b>7 437</b>	<b>8 557</b>	<b>-442</b>	<b>-420</b>	<b>6 995</b>	<b>8 137</b>
Vyplacené pojistné události	14 453	11 921	-449	-439	14 004	11 482
Změna stavu technických rezerv:	-7 016	-3 364	7	19	-7 009	-3 345
Z toho: Změna stavu rezervy na nezaplacená pojistná plnění	-18	-110	5	18	-13	-92
Z toho: Změna stavu matematické rezervy	-3 480	-3 698	2	2	-3 478	-3 696
Z toho: Změna stavu rezervy, kde je nositelem investičního rizika pojistník	-3 539	440	-	-	-3 539	440
Z toho: Změna stavu jiných závazků z pojištění	21	4	-	-1	21	3
<b>Celkem</b>	<b>18 558</b>	<b>20 639</b>	<b>-4 713</b>	<b>-5 875</b>	<b>13 845</b>	<b>14 764</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	Hrubá výše		Podíl zajistitelů		Čistá výše	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Čisté životní pojistné dávky a pojistné události	16	-1	-	-	16	-1
Změna stavu technických rezerv:	16	-1	-	-	16	-1
Z toho: Změna stavu jiných technických rezerv	16	-1	-	-	16	-1
<b>Celkem</b>	<b>16</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>-1</b>

**Životní pojištění**

Důvodem vyšší částky vyplacených pojistných událostí v roce 2014 a významné záporné změny (tj. rozpuštění) rezerv pojistných smluv, kde investiční riziko nese pojistník, je splatnost jednorázového produktu životního pojištění Garance. Pokračující rozpouštění matematických rezerv je způsobeno velkým objemem splatných produktů a produktovým mixem zaměřujícím se na investiční a rizikové produkty.

**Neživotní pojištění**

Oproti roku 2013, který byl ovlivněn výskytem kalamitních pojistných událostí (záplavy, bouřky a krupobití) v letních měsících, byla situace v roce 2014 příznivější. Za růstem některých položek stojí především tvorba rezerv v rozvíjející se polské pobočce.

**F.22. Náklady na poplatky a provize a náklady na finanční služby**

(mil. Kč)	2014	2013 upraveno
Poplatky a provize ze správy aktiv	231	231
<b>Celkem</b>	<b>231</b>	<b>231</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	2014	2013
Poplatky a provize ze správy aktiv	716	682
<b>Celkem</b>	<b>716</b>	<b>682</b>



**F.23. Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí**

(mil. Kč)	2014	2013 upraveno
<b>Úrokové náklady</b>	<b>1 352</b>	<b>1 441</b>
Úrokové náklady na půjčky, dluhopisy a jiné závazky	1 341	1 413
Z toho: Úrokové náklady z finančních závazků v naběhlé hodnotě týkající se investičních smluv	1 263	1 365
Úrokové náklady na depozita přijatá od zajišťatelů	11	28
<b>Ostatní náklady</b>	<b>182</b>	<b>120</b>
Náklady na investice do nemovitostí	182	120
<b>Realizované ztráty<sup>5</sup></b>	<b>374</b>	<b>1 234</b>
Realizované ztráty u realizovatelných finančních aktiv	374	1 234
<b>Ztráty ze snížení hodnoty</b>	<b>273</b>	<b>445</b>
Ztráty ze snížení hodnoty úvěrů a pohledávek	126	108
Ztráty ze snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	141	291
Ztráty ze snížení hodnoty ostatních pohledávek	6	46
<b>Celkem</b>	<b>2 181</b>	<b>3 240</b>

<sup>5</sup> Součástí realizovaných ztrát jsou rovněž nere realizované ztráty ze zajišťovacích nástrojů ve výši 15 mil. Kč (2013: 453 mil. Kč).



Náklady na investice do nemovitostí souvisejí s investičním majetkem, který přináší výnosy z nájmu. Tyto náklady dosáhly výše 174 mil. Kč (2013: 93 mil. Kč) a skládají se zejména z nákladů na energie, opravy a ostatní služby.

Z celkové částky ztrát ze snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv ve výši 291 mil. Kč v roce 2013 připadá 46 mil. Kč na nekótované akcie oceněné pořizovací cenou.

Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	2014	2013
<b>Úrokové náklady</b>	<b>1 263</b>	<b>1 365</b>
Úrokové náklady na půjčky, dluhopisy a jiné závazky	1 263	1 365
Z toho: Úrokové náklady z finančních závazků v naběhlé hodnotě týkající se investičních smluv	1 263	1 365
<b>Realizované ztráty</b>	<b>47</b>	<b>7</b>
Realizované ztráty u realizovatelných finančních aktiv	47	7
<b>Ztráty ze snížení hodnoty</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
Ztráty ze snížení hodnoty úvěrů a pohledávek	-	-1
Ztráty ze snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	6	-
<b>Celkem</b>	<b>1 316</b>	<b>1 372</b>

**F.24. Pořizovací a administrativní náklady**

(mil. Kč)	Neživotní segment		Životní segment		Finanční segment		Celkem	
	2014	2013 upraveno	2014	2013 upraveno	2014	2013 upraveno	2014	2013 upraveno
<b>Čisté pořizovací náklady a ostatní provize</b>	<b>1 765</b>	<b>1 860</b>	<b>1 290</b>	<b>1 687</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 055</b>	<b>3 547</b>
Hrubé pořizovací náklady a ostatní provize	3 774	4 030	1 619	2 020	-	-	5 393	6 050
Změna časově rozlišených pořizovacích nákladů	-30	-154	-	-	-	-	-30	-154
Přijaté zajištění provize od zajišťatelů	-1 979	-2 016	-329	-333	-	-	-2 308	-2 349
Náklady investičního managementu	34	42	148	172	1	2	183	216
Ostatní administrativní náklady	1 409	1 330	930	1 030	81	96	2 420	2 456
<b>Celkem</b>	<b>3 208</b>	<b>3 232</b>	<b>2 368</b>	<b>2 889</b>	<b>82</b>	<b>98</b>	<b>5 658</b>	<b>6 219</b>



Ostatní administrativní náklady zahrnují zejména mzdy a platy, nájmy budov a kanceláří a IT náklady.

Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	Neživotní segment		Životní segment		Finanční segment		Celkem	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Náklady investičního managementu	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostatní administrativní náklady	-	-	5	5	-	-	5	5
<b>Celkem</b>	-	-	<b>5</b>	<b>5</b>	-	-	<b>5</b>	<b>5</b>

 xls

Následující tabulka ukazuje celkové budoucí minimální nájemní platby nevypověditelných operativních nájmu v každém z následujících období.

(mil. Kč)	2014	2013
Do jednoho roku	358	418
Od jednoho roku do pěti let	799	1 044
Více než pět let	962	179
<b>Celkem</b>	<b>2 119</b>	<b>1 641</b>

 xls

## F.25. Ostatní náklady

(mil. Kč)	2014	2013
Odpisy nehmotných aktiv	394	438
Odpisy hmotných aktiv	100	138
Náklady na hmotná aktiva	4	3
Náklady na restrukturalizaci a příděly do ostatních rezerv	35	-
Náklady na služby, asistenční služby a poplatky vynaložené jménem třetích stran	447	443
Ostatní technické náklady	395	276
Náklady na držbu	-	2
Ostatní náklady	208	200
<b>Celkem</b>	<b>1 583</b>	<b>1 500</b>

 xls

Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	2014	2013
Odpisy nehmotných aktiv	15	-
<b>Celkem</b>	<b>15</b>	-

 xls

## F.26. Daň z příjmů

(mil. Kč)	2014	2013 upraveno
<b>Splatná daň</b>	<b>1 433</b>	<b>726</b>
Česká republika	1 412	700
Ostatní státy	21	26
<b>Daň z příjmů vztahující se k minulým obdobím</b>	<b>-70</b>	<b>-53</b>
Česká republika	-70	-50
Ostatní státy	-	-3
<b>Odložená daň</b>	<b>-535</b>	<b>184</b>
Česká republika	-543	184
Ostatní státy	8	-
<b>Celkem</b>	<b>828</b>	<b>857</b>

 xls

Následující tabulka znázorňuje odsouhlasení mezi předpokládanou a efektivní sazbou daně ve výši 19 % platnou v České republice.

(mil. Kč)	2014	2013 upraveno
<b>Předpokládaná sazba daně z příjmů</b>	<b>19,0 %</b>	<b>19,0 %</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>4 550</b>	<b>5 359</b>
<b>Předpokládaná daň z příjmů</b>	<b>864</b>	<b>1 018</b>
Vliv rozdílných daňových sazeb v ostatních zemích	19	4
Vliv zvláštní (nižší) sazby daně	84	95
Daňově osvobozené výnosy a jiné položky snižující základ daně	-523	-339
Daňově neodčitatelné náklady a jiné položky zvyšující základ daně	474	174
Vliv daňových ztrát	-75	-28
Ostatní (lokální) daně z příjmů	-	-
Nezapočitatelná daň sražená v zahraničí	7	7
Daň z příjmů vztahující se k minulým obdobím	5	7
Daňové úlevy	-	-
Ostatní	-27	-81
<b>Daň z příjmů</b>	<b>828</b>	<b>857</b>
<b>Efektivní sazba daně</b>	<b>18,2 %</b>	<b>16,0 %</b>



Správce daně může v regionech, ve kterých společnosti Skupiny působí, kdykoliv nahlížet do účetních knih a záznamů Skupiny ve lhůtě nejvýše 3 až 10 let (v závislosti na daňové legislativě) po skončení zdaňovacího období a může uložit dodatečné daně a penále. Vedení Skupiny si není vědomo žádných okolností, které by mohly v této souvislosti vést k dalším významným závazkům.

#### F.26.1. Odložená daň

(mil. Kč)	Odložené daňové pohledávky		Odložené daňové závazky	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Nehmotný majetek	-	-	-152	-145
Pozemky a budovy	23	34	-30	-23
Úvěry	75	87	-	-
Finanční aktiva držená do splatnosti	-	-	-	-
Realizovatelná finanční aktiva	947	422	-	-
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účetním nákladům nebo výnosům	-	-	-2	-2
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	10	8	-	-
Technické rezervy	13	11	-1	-
Převod daňové ztráty	4	-	-	-
Odložená daňová pohledávka / závazek s dopadem na vlastní kapitál	25	26	-933	-609
Ostatní	48	38	-11	-27
<b>Celkem odložená daňová pohledávka / závazek před zápočtem</b>	<b>1 145</b>	<b>626</b>	<b>-1 129</b>	<b>-806</b>
Zápočet daně	-1 064	-550	1 064	550
<b>Čistá odložená daňová pohledávka/závazek</b>	<b>81</b>	<b>76</b>	<b>-65</b>	<b>-256</b>



Transformovaný fond nevykazoval k 31. prosinci 2014 žádné odložené daně.

V souladu s účetními metodami je částka odložené daně vypočtena na očekávaném způsobu realizace či vyrovnání účetní hodnoty aktiv a závazků při použití platné daňové sazby k rozvahovému dni a sazby, která bude platná pro rok 2015 a následující období ve výši 19 % (2014: 19 %).

(mil. Kč)	Čistá odložená daňová pohledávka/závazek	
	2014	2013
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>-180</b>	<b>-256</b>
Odložená daň za období	535	-184
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	-338	241
<b>Celková odložená daň za období</b>	<b>197</b>	<b>57</b>
Podnikové kombinace	-	22
Dopad kurzových rozdílů, netto	-1	-3
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>16</b>	<b>-180</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	Čistá odložená daňová pohledávka/závazek	
	2014	2013
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>-189</b>	<b>-</b>
Odložená daň za období	-	-
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	189	-189
<b>Celková odložená daň za období</b>	<b>189</b>	<b>-189</b>
Podnikové kombinace	-	-
Dopad kurzových rozdílů, netto	-	-
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>-</b>	<b>-189</b>



Skupina nezaúčtovala odloženou daňovou pohledávku ve výši 452 mil. Kč (2013: 678 mil. Kč) vyplývající z odečitatelných přechodných rozdílů (nevyužitá daňová ztráty), protože její uplatnění v budoucnosti není pravděpodobné.

Daňové ztráty a slevy na dani, pro které není vykázána odložená daň, jsou analyzovány v následující tabulce:

(mil. Kč)	Nevyužitá přechodná rozdíla	
	31. 12. 2014	31. 12. 2013 upraveno
Zaniknou do 1 roku	695	1 238
Zaniknou mezi 1. a 3. rokem	1 667	1 721
Zaniknou mezi 3. a 5. rokem	-	603
Zaniknou po 5. roce	-	1
<b>Celkem</b>	<b>2 362</b>	<b>3 563</b>



## F.27. Informace o zaměstnancích

	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Vedoucí pracovníci	419	440
Zaměstnanci	3 450	3 413
Prodejci	803	767
Ostatní <sup>6</sup>	2	1
<b>Celkem</b>	<b>4 674</b>	<b>4 621</b>

<sup>6</sup> Nezahrnuje dočasné pracovní smlouvy



(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Mzdové náklady	2 421	2 326
Povinné odvody sociálního a zdravotního pojištění	748	699
Z toho: státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	467	460
Ostatní	149	151
Z toho: příspěvek do soukromých penzijních fondů	24	26
<b>Celkem</b>	<b>3 318</b>	<b>3 176</b>



Osobní náklady jsou zahrnuty v položkách pořizovací náklady, pojistně-technické náklady a administrativní náklady.

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

Transformovaný fond nemá žádné zaměstnance.

Generální ředitel České pojišťovny byl v předchozím roce účastníkem dlouhodobého motivačního plánu skupiny Generali, a to cyklu 2013–2015. Související rezerva byla v roce 2014 rozpuštěna, protože nebyly splněny rozhodné podmínky (generální ředitel ukončil v roce 2014 pracovní poměr v mateřské společnosti).

## F.28. Zajišťovací účetnictví (Hedge accounting)

### F.28.1. Zajištění reálné hodnoty

#### F.28.1.1. Zajišťovací účetnictví na kurzová rizika

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

Funkční měnou Skupiny a rovněž měnou jejich závazků je česká koruna. Nicméně v investičním portfoliu jsou také finanční nástroje denominované v jiných měnách. V souladu s obecnou politikou Skupiny jsou všechny tyto nástroje dynamicky zajišťovány do českých korun využitím cizoměnových (FX) derivátů.

Zajištění cizí měny se používá pro všechny investice v cizí měně včetně dluhopisů, investičních fondů, akcií aj., aby bylo plně zajištěno kurzové riziko obsažené v instrumentech. Nastavený proces zabezpečuje vysokou efektivnost zajištění.

Kurzové rozdíly všech finančních aktiv a derivátů s výjimkou akcií zařazených v portfoliu realizovatelných finančních aktiv jsou účtovány na účtech výnosů a nákladů v souladu s IAS 39. Kurzové přecenění akcií v portfoliu realizovatelných finančních aktiv je v rámci zajišťovacího účetnictví zaúčtováno na účtech výnosů a nákladů jako ostatní výnosy – kurzové zisky nebo ostatní náklady – kurzové ztráty.

#### Zajištěné položky

Zajišťovací účetnictví je aplikováno na finanční aktiva, definovaná jako všechna nederivátová finanční aktiva denominovaná nebo vystavená vlivu cizí měny (všechny dluhopisy, akcie, podílové jednotky v investičních fondech, termínované vklady a bankovní účty denominované v eurech, dolarech a jiných měnách) s výjimkou následujících:

- finanční aktiva kryjící produkty investičního životního pojištění;
- ostatní specifické výjimky deklarované v rámci investiční strategie.

Zajištěné položky zahrnují realizovatelná finanční aktiva, finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, ostatní investice a peníze a peněžní ekvivalenty. Zajištěné položky neobsahují finanční závazky.

#### Zajišťovací nástroje

Jako zajišťovací nástroje jsou definovány všechny FX deriváty s výjimkou opcí.

Takto stanovená aktiva je možné kdykoliv jasně identifikovat. Zajištěné položky a zajišťovací nástroje k 31. prosinci:

(mil. Kč)	Reálná hodnota k 31. 12. 2014	Kurzové zisky / ztráty za období od 1. 1. do 31. 12. 2014
Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech	26 944	1 494
Termínované vklady a běžné bankovní účty	69	–
Deriváty	-869	-1 555

(mil. Kč)	Reálná hodnota k 31. 12. 2013	Kurzové zisky / ztráty za období od 1. 1. do 31. 12. 2013
Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech	27 888	1 823
Termínované vklady a běžné bankovní účty	210	–
Deriváty	-426	-1 829



Posouzení efektivnosti zajišťovacího účetnictví a případné úpravy zajišťovací strategie jsou Skupinou prováděny na měsíční bázi. V každém měsíci roku 2014 a 2013 bylo zajišťovací účetnictví vyhodnoceno jako efektivní v souladu s IFRS a interními směrnici upravujícími zajišťovací účetnictví.



**F.28.1.2. Zajišťovací účetnictví na úrokové riziko**

Od 1. července 2011 aplikuje Skupina zajišťovací účetnictví na deriváty zajišťující úrokovou míru finančních aktiv vystavených úrokovému riziku. Skupina používá zajištění reálné hodnoty.

Skupina zavedla strategii řízení rizik pro riziko úrokových měr. Cílem investiční a zajišťovací strategie je nepřetržitě řízení celkové pozice úrokového rizika. Skupina dosáhla tohoto cíle prostřednictvím dynamické strategie.

Změna reálné hodnoty úrokových derivátů a finančních aktiv nesoucích úrok oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů je vykázána ve výkazu zisku a ztráty v souladu s IAS 39. Změna reálné hodnoty realizovatelných finančních aktiv nesoucích úrok spojených s úrokovým rizikem je v rámci zajišťovacího účetnictví vykázána proti účtům nákladů nebo výnosů buď jako ostatní příjem z finančních nástrojů a ostatních investic, nebo jako ostatní náklady na finanční nástroje a ostatní investice.

**Zajištěné položky**

Skupina vymezila jako zajišťovací nástroj skupinu nástrojů se stálým výnosem. Zajištěné položky zahrnují finanční aktiva klasifikovaná v kategorii finančních aktiv realizovatelných a oceňovaných v reálné hodnotě proti účtům nákladů nebo výnosů. Zajištěné položky nezahrnují finanční závazky.

**Zajišťovací nástroje**

Jako zajišťovací nástroje je definována skupina úrokových derivátů. Deriváty jsou použity jako zajišťovací nástroje v celé hodnotě.

Takto stanovená aktiva je možné kdykoliv jasně identifikovat. Zajištěné položky a zajišťovací nástroje k 31. prosinci:

<b>(mil. Kč)</b>	<b>Reálná hodnota k 31. 12. 2014</b>	<b>Kurzové zisky / ztráty za období od 1. 1. do 31. 12. 2014</b>
Nástroje nesoucí stálý výnos	17 956	446
Deriváty	-1 065	-456

<b>(mil. Kč)</b>	<b>Reálná hodnota k 31. 12. 2013</b>	<b>Kurzové zisky / ztráty za období od 1. 1. do 31. 12. 2013</b>
Nástroje nesoucí stálý výnos	15 740	-565
Deriváty	-663	419



Posouzení efektivnosti zajišťovacího účetnictví a případné úpravy zajišťovací strategie jsou Skupinou prováděny na měsíční bázi. V každém měsíci roku 2014 a 2013 bylo zajišťovací účetnictví vyhodnoceno jako efektivní v souladu s IFRS a interními směrnicemi upravujícími zajišťovací účetnictví.

**F.28.2. Zajištění peněžních toků****F.28.2.1. Zajišťovací účetnictví na kurzové riziko**

Od 1. června 2010 Skupina používá zajišťování peněžních toků k eliminaci rizika vyplývajícího z cizích měn (kurzové riziko). Zajišťovací účetnictví je aplikováno výběrově na jednotlivé dceřiné společnosti. K 31. prosinci 2014 bylo zajištění peněžního toku používáno ve třech realitních společnostech, a to City Empiria, Solitaire a Pařížská 26 (v této podkapitole dále jen „Společnosti“).

Většina transakcí Společností je denominována v cizích měnách, protože se jedná o transakce související s nájmem nemovitostí. Co se týká celkové skupinové strategie řízení měnových rizik, tyto Společnosti minimalizují svoji expozici vůči změnám v peněžních tocích z nájmních kontraktů uzavíráním půjček v cizích měnách.

**Zajištěné položky**

Zajištěnými položkami jsou očekávané platby (příjem peněžních zůstatků) v EUR z nájmních kontraktů uzavřených v EUR. V průběhu platnosti současných nájmních kontraktů přijaté platby představují přijaté nájemné. Vzhledem k tomu, že Společnosti hodlají pokračovat v udržování nájmních kontraktů v EUR, očekávané budoucí nájemní kontrakty, které budou sjednány po vypršení platnosti těch stávajících, jsou také považovány za zajištěné položky. Budoucí platby nájemného jsou modelovány na dobu odepisování budov.

**Zajišťovací nástroje**

Společnosti zajišťují své pohledávky prostřednictvím přijatých cizoměnových půjček a jejich použitím na výstavbu a provoz nemovitostí ve svém vlastnictví. Splatnost půjčky je prodloužována. V případě, že by půjčka nebyla prodloužena, společnost předpokládá vyjednání nové půjčky ve stejné měně, která by byla použita ke splacení současné půjčky. Tento předpoklad je založen na faktu, že nájmní kontrakty denominované v EUR budou dostatečnou garancí pro obdržení nové půjčky v EUR.

## Prospektivní test efektivity

(mil. Kč)	31. 12. 2013	31. 12. 2014
Zůstatek půjčky – aktuálně čerpaný	1 622	1 599
Zůstatek půjčky – teoretický	1 653	1 578
Hodnota půjčky použita jako zajišťovací nástroj	1 663	1 555
Současná hodnota nájemních plateb	1 711	1 609
Současná hodnota zajišťovaných nájemních plateb	1 659	1 554
<b>Poměr nájemních plateb k zajišťovacím položkám</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
<b>Je zajišťovací vztah prospektivně efektivní?</b>	<b>Ano</b>	<b>Ano</b>



Retrospektivní efektivita je měřena jako poměr modelem očekávaného a skutečně obdrženého příjmu z nájmu. Aby zajišťovací vztah byl efektivní, společnost musí obdržet alespoň očekávanou hodnotu z nájmu.

(mil. Kč)	31. 12. 2013	31. 12. 2014
Kumulativní hodnoty		
Hodnota modelem očekávaného CF z nájmu	449	593
Objem obdržených nájmu	98	139
Objem obdržených nájmu – kumulativní	574	743
<b>Je zajišťovací vztah retrospektivně efektivní?</b>	<b>Ano</b>	<b>Ano</b>



## F.28.2.2. Zajišťovací účetnictví na úrokové riziko

Od 17. října 2011 Skupina použila zajišťování peněžních toků na zabezpečení úrokového rizika. Zajišťovací účetnictví bylo použito jen v případě dceřiné společnosti City Empiria (v této podkapitole dále jen jako „Společnost“).

Společnost se zajišťuje před úrokovým rizikem vstupem do úrokového swapu s cílem platit úrok úročný pevnou úrokovou sazbou a přijímat úrok úročný variabilní úrokovou sazbou. Společnost zajišťuje platby úroků z úvěru (zahájení úrokového období začíná 17. října 2011 a trvá do 30. září 2015) s úrokovou sazbou 3M EURIBOR. Společnost nezajišťuje rozdíl nad úrokovou sazbou, protože to není předmětem úrokového rizika.

## Zajišťovací nástroj

Společnost vstoupila do úrokového swapu, který stanovila jako zajišťovací nástroj 17. října 2011.

## Zajištěné položky

Zajištěnými položkami jsou úrokové platby vyplývající z načerpaného úvěru.

Retrospektivní měření účinnosti zajištění je založeno na srovnání kumulativních změn reálné hodnoty zajišťovacího nástroje a kumulativních změn reálné hodnoty hypotetického derivativního nástroje, který představuje zajištěnou položku.

(mil. Kč)	Reálná hodnota k 17. 10. 2011	Reálná hodnota k 31. 12. 2014	Zisk/ztráta za období od 1. 1. do 31. 12. 2014
Zajišťovací nástroj – úrokový swap	-4	-14	12
Zajištěná položka – hypotetický derivát (úvěr)	4	14	-12

(mil. Kč)	Reálná hodnota k 17. 10. 2011	Reálná hodnota k 31. 12. 2013	Zisk/ztráta za období od 1. 1. do 31. 12. 2013
Zajišťovací nástroj – úrokový swap	-4	-26	13
Zajištěná položka – hypotetický derivát (úvěr)	4	26	-13



**F.29. Zápočet finančních aktiv a finančních závazků**

Následující tabulka ukazuje dopad nebo potenciální dopad ujednání o zápočtu, včetně dopadu, který by mělo uplatnění práv na zápočet finančních aktiv a závazků.

Finanční aktiva k 31. 12. 2014:

31. 12. 2014 (mil. Kč)	Hrubé částky vykázaných finančních aktiv	Objem finančních závazků započtených ve výkazu o finanční situaci	Čisté částky finančních aktiv ve výkazu o finanční situaci	Související částky nezapočtené ve výkazu o finanční situaci		Čistá částka
				Finanční nástroje	Hotovostní přijaté zajištění	
Derivátová aktiva	218	-	218	-175	-	43
Pohledávky z kolaterálů k derivátům	1 365	-	1 365	-1 365	-	-
Pohledávky ze zajištění	2 075	-	2 075	-574	-	1,501
<b>Celkem</b>	<b>3 658</b>	<b>-</b>	<b>3 658</b>	<b>-2 114</b>	<b>-</b>	<b>1 544</b>



Finanční závazky k 31. 12. 2014:

31. 12. 2014 (mil. Kč)	Hrubé částky vykázaných finančních závazků	Objem finančních aktiv započtených ve výkazu o finanční situaci	Čisté částky finančních závazků ve výkazu o finanční situaci	Související částky nezapočtené ve výkazu o finanční situaci		Čistá částka
				Finanční nástroje	Hotovostní přijaté zajištění	
Derivátové závazky	-3 156	-	-3 156	175	1 365	-1 616
Závazky z vkladů od zajišťatelů	-1 405	-	-1 405	-	574	-831
<b>Celkem</b>	<b>-4 561</b>	<b>-</b>	<b>-4 561</b>	<b>175</b>	<b>1 939</b>	<b>-2 447</b>



Finanční aktiva k 31. 12. 2013:

31. 12. 2013 (mil. Kč)	Hrubé částky vykázaných finančních aktiv	Objem finančních závazků započtených ve výkazu o finanční situaci	Čisté částky finančních aktiv ve výkazu o finanční situaci	Související částky nezapočtené ve výkazu o finanční situaci		Čistá částka
				Finanční nástroje	Hotovostní přijaté zajištění	
Derivátová aktiva	491	-	491	-330	-	161
Pohledávky z kolaterálů k derivátům	817	-	817	-817	-	-
Pohledávky ze zajištění	2 230	-	2 230	-496	-	1 734
<b>Celkem</b>	<b>3 538</b>	<b>-</b>	<b>3 538</b>	<b>-1 643</b>	<b>-</b>	<b>1 895</b>



Finanční závazky k 31. 12. 2013:

31. 12. 2013 (mil. Kč)	Související částky nezapočtené ve výkazu o finanční situaci					
	Hrubé částky vykázaných finančních závazků	Objem finančních aktiv započtených ve výkazu o finanční situaci	Čisté částky finančních závazků ve výkazu o finanční situaci	Finanční nástroje	Hotovostní přijaté zajištění	Čistá částka
Derivátové závazky	-1 717	-	-1 717	330	817	-570
Závazky z vkladů od zajišťovatelů	-1 403	-	-1 403	-	496	-907
<b>Celkem</b>	<b>-3 120</b>	<b>-</b>	<b>-3 120</b>	<b>330</b>	<b>1 313</b>	<b>-1 477</b>



Finanční aktivum a finanční závazek jsou započtené ve výkazu o finanční situaci tehdy, pokud má Skupina právně vymahatelný nárok vykázané částky započítat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň vypořádat příslušný závazek. K 31. prosinci 2014 a 2013 nebyl zápočet proveden u žádného finančního nástroje.

Společnosti Skupiny mají uzavřené vymahatelné „master netting“ smlouvy, a to konkrétně rámcové smlouvy ISDA, které sjednaly s derivátovou protistranou. V souladu s podmínkami této smlouvy lze zápočet u derivátů provést výhradně v případě konkurzu jedné ze smluvních stran či jejího neplnění. Pro účely řízení kreditního rizika protistrany souvisejícího s derivátovými obchody uzavřely smluvní strany rovněž smlouvu o kolaterálu.

### F.30. Výnos na akcii

Následující tabulka zobrazuje výnosy na akcii:

(mil. Kč)	2014	2013 upraveno
Zisk z pokračujících činností (mil. Kč)	3 673	4 427
<b>Výsledek hospodaření běžného období</b>	<b>3 673</b>	<b>4 427</b>
Vážený průměr počtu kmenových akcií v oběhu	40 000	40 000
<b>Výnos na akcii</b>		
Z pokračujících činností	92	111
<b>Celkem</b>	<b>92</b>	<b>111</b>



Výnos na akcii se stanoví jako podíl výsledku hospodaření běžného období a váženého průměrného počtu akcií. V letech 2014 a 2013 nedošlo k žádné transakci s akciemi, změně počtu akcií ani nebyly vydány žádné nástroje, které by mohly způsobit zředění akcií.

### F.31. Podrozvahové položky

#### F.31.1. Budoucí závazky

Skupina neměla k 31. prosinci 2014 žádné jiné významné přísliby mimo budoucí minimální nájemní platby nevypověditelných operativních nájmu vykázaných v F.24.

#### F.31.2. Jiná podmíněná rizika

##### F.31.2.1. Účast v jaderném poolu

Mateřská společnost je jako člen Českého jaderného poolu společně a nerozdílně odpovědná za závazky poolu. To znamená, že v případě, že jeden nebo více členů nebude schopno dostát svým závazkům vůči poolu, převezme mateřská společnost nekrytou část tohoto závazku v poměru závislém na svém čistém vlastním vrubu na základě příslušné smlouvy. Vedení se nedomnívá, že by riziko, že některý z členů nebude schopen dostát svým závazkům vůči poolu, bylo natolik významné, aby ohrozilo finanční pozici Skupiny.

Potenciální odpovědnost Skupiny za jakákoliv případná pojistná rizika je dále smluvně omezena kryta do dvojnásobné výše čistého vlastního vrubu mateřské společnosti za dané riziko.

Upsané čisté vruby lze analyzovat následovně:

(mil. Kč)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Odpovědnost za škodu	166	166
Škody způsobené požárem, bleskem, výbuchem, při letecké přepravě („Flexa“) a přerušení provozu	576	576
Dopravní rizika	115	115
Technické pojištění a přerušení provozu	288	288
<b>Celkem</b>	<b>1 145</b>	<b>1 145</b>



#### F.31.2.2. 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 Skupina 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 Skupina požádána o dodatečný příspěvek do garančního fondu. Vedení se nedomnívá, že riziko vzniku takovéto situace by mělo významný vliv na finanční pozici Skupiny.

### F.32. 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.32.1. Identifikace spřízněných osob

Jediným akcionářem mateřské společnosti je k 31. prosinci 2014 společnost CZI Holdings N.V. Konečnou ovládající osobou je společnost Assicurazioni Generali S.p.A.

Skupina je ve spřízněném vztahu se svými mateřskými společnostmi CZI Holdings N.V. a Assicurazioni Generali S.p.A a s dalšími jimi kontrolovanými společnostmi.

Klíčovými vedoucími osobami jsou takové osoby, které jsou přímo či nepřímo oprávněny a odpovědný za plánování, řízení a kontrolu aktivit Skupiny.

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

Kategorie klíčových vedoucích pracovníků Skupiny zahrnuje členy představenstva a dozorčí rady.

Při identifikaci spřízněných osob je posuzována především podstata vztahu, nejen jeho právní forma.

#### F.32.2. Transakce s klíčovými vedoucími pracovníky Skupiny

Za rok končící 31. prosince 2014 (mil. Kč)	Představenstvo		Dozorčí rada	
	Související s členstvím v představenstvu	Související s pracovní smlouvou	Související s členstvím v dozorčí radě	Související s pracovní smlouvou
Krátkodobé zaměstnanecké požitky poskytované Skupinou	12	61	-	1
Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	-	1	-	-

Za rok končící 31. prosince 2013 (mil. Kč)	Představenstvo		Dozorčí rada	
	Související s členstvím v představenstvu	Související s pracovní smlouvou	Související s členstvím v dozorčí radě	Související s pracovní smlouvou
Krátkodobé zaměstnanecké požitky poskytované Skupinou	1	96	1	2
Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	-	2	-	-



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

V roce 2014 byly klíčovými vedoucími pracovníky Skupiny vyplaceny zaměstnanecké požitky při předčasném ukončení pracovního poměru v celkové výši 16,7 mil. Kč. V roce 2013 byly klíčovými vedoucími pracovníky Skupiny vyplaceny zaměstnanecké požitky při předčasném ukončení pracovního poměru v celkové výši 18 mil. Kč.

K 31. prosinci 2014 ani k 31. prosinci 2013 nedrželi členové statutárních orgánů žádné akcie mateřské společnosti ani jiných společností Skupiny.

### F.32.3. Transakce s ostatními spřízněnými osobami

Transakce s ostatními spřízněnými osobami byly prováděny na základě principu tržního odstupu a jsou obvykle vypořádány v hotovosti. Skupina neměla v roce 2014 a 2013 žádné významné vztahy a neevidovala žádné zůstatky s konečnou mateřskou společností Generali. Dividenda předepsaná a vyplacená akcionáři je uvedena v F.9.1.

Ostatní spřízněné osoby se člení do následujících skupin:

- Skupina 1 – CZI Holdings, N.V. – akcionář mateřské společnosti
- Skupina 2 – společnosti ve skupině Generali
- Skupina 3 – ostatní spřízněné osoby (především společnosti skupiny PPF Group N.V., která vlastnila k 31. prosinci 2014 i k 31. prosinci 2013 nepřímý 24% podíl v mateřské společnosti)

31. 12. 2014 (mil. Kč)	Poznámka	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Pohledávky z pojištění a zajištění	i	–	1 714	–
Aktiva ze zajištění	ii	–	9 141	–
Ostatní finanční aktiva	iii	–	–	9 257
Ostatní aktiva		–	338	10
<b>Celková aktiva</b>		<b>–</b>	<b>11 193</b>	<b>9 267</b>
Závazky z pojištění a zajištění	iv	–	5 372	–
Technické rezervy		–	224	–
Ostatní finanční závazky		–	160	105
Ostatní závazky		–	260	13
<b>Celkové závazky</b>		<b>–</b>	<b>6 016</b>	<b>118</b>

Pozn.:

- i. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností GP Reinsurance EAD, Bulharsko (GP RE) ve výši 1 657 mil. Kč.
- ii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky z pojištění (pojistně-technické rezervy) postoupené do GP RE ve výši 9 076 mil. Kč.
- iii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 3 představují dluhopisy emitované skupinou Home Credit ve výši 4 318 mil. Kč, reverzní repo operace s PPF bankou a.s. ve výši ve výši 4 500 mil. Kč a bankovní vklady u PPF banky a.s. v hodnotě 432 mil. Kč.
- iv. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky ze zajištění od společnosti GP RE ve výši 5 319 mil. Kč.



31. 12. 2013 (mil. Kč)	Poznámka	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Pohledávky z pojištění a zajištění	i	–	1 680	1
Aktiva ze zajištění	ii	–	9 285	–
Ostatní finanční aktiva	iii	–	–	8 464
Ostatní aktiva		–	55	35
<b>Celková aktiva</b>		<b>–</b>	<b>11 020</b>	<b>8 500</b>
Závazky z pojištění a zajištění	iv	–	5 499	1
Technické rezervy		–	153	23
Ostatní finanční závazky	v	–	85	961
Ostatní závazky		–	66	15
<b>Celkové závazky</b>		<b>–</b>	<b>5 803</b>	<b>999</b>

Pozn.:

- i. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností GP Reinsurance EAD, Bulharsko (GP RE) ve výši 1 634 mil. Kč.
- ii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky z pojištění (pojistně-technické rezervy) postoupené do GP RE ve výši 9 195 mil. Kč.
- iii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 3 představují dluhopisy emitované skupinou Home Credit ve výši 6 325 mil. Kč a bankovní vklady a reverzní repo operace s PPF bankou a.s. ve výši 2 136 mil. Kč.
- iv. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky ze zajištění ke společnosti GP RE ve výši 5 462 mil. Kč.
- v. Zůstatky se společnostmi ve skupině 3 představují reverzní repo operace u PPF banka a.s. ve výši 959 mil. Kč.



2014 (mil. Kč)	Poznámka	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Výnosy z pojištění a zajištění	i	–	6 724	112
Výnosy z finanční činnosti	ii	–	68	167
Ostatní výnosy		–	127	30
<b>Celkové výnosy</b>		–	<b>6 919</b>	<b>310</b>
Náklady na pojištění a zajištění	iii	–	-10 046	-2
Náklady na finanční činnosti		–	-161	-310
Ostatní náklady		–	-370	-123
<b>Celkové náklady</b>		–	<b>-10 577</b>	<b>-436</b>

Pozn.:

- i. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují vztahy ze zajištění se společností GP RE ve výši 6 529 mil. Kč (zajistná provize a pojistná plnění vyplacená společností GP RE).
- ii. Skupina 3 zahrnuje úrokové výnosy z dluhopisů vydaných společnostmi ze skupiny Home Credit a Nomos Bankou ve výši 164 mil. Kč.
- iii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zajistné postoupené společnosti GP RE ve výši 9 751 mil. Kč.



2013 (mil. Kč)	Poznámka	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Výnosy z pojištění a zajištění	i	–	7 838	89
Výnosy z finanční činnosti	ii	–	43	357
Ostatní výnosy		–	35	29
<b>Celkové výnosy</b>		–	<b>7 916</b>	<b>475</b>
Náklady na pojištění a zajištění	iii	–	-9 921	-16
Náklady na finanční činnosti		–	-164	-83
Ostatní náklady		–	-94	-122
<b>Celkové náklady</b>		–	<b>-10 179</b>	<b>-221</b>

Pozn.:

- i. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují vztahy ze zajištění se společností GP RE ve výši 7 629 mil. Kč (zajistná provize a pojistná plnění vyplacená společností GP RE).
- ii. Skupina 3 zahrnuje úrokové výnosy z dluhopisů vydaných společnostmi ze skupiny Home Credit a Nomos Bankou ve výši 226 mil. Kč.
- iii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zajistné postoupené společnosti GP RE ve výši 9 684 mil. Kč.



### F.33. Odměna auditorské společnosti

Odměna auditora za audit v roce 2014 dosáhla výše 23 mil. Kč (2013: 23 mil. Kč). Částka nezahrnuje DPH. Další služby poskytované auditorskou společností byly zanedbatelné.

## G. Následné události

Skupině jsou známy následující významné události, které nastaly mezi koncem účetního období, tj. 31. prosincem 2014 a 27. dubnem 2015.

### G.1. Akvizice 100% podílu v Generali PPF Holding B.V. společností Assicurazioni Generali S.p.A.

V souladu s dohodou sjednanou 8. ledna 2013 Generali od PPF Group odkoupila zbývající 24% podíl a stala se 100% vlastníkem Generali PPF Holding B.V. (viz A.1.). Holdingová společnost působící ve střední a východní Evropě v souvislosti s pořízením 100% podílu ve společnosti GPH změnila svůj název na Generali CEE Holding B.V.

# Zpráva o vztazích za účetní období roku 2014

Společnost: Česká pojišťovna a.s., zapsaná do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1464, dne 1. května 1992 jako akciová společnost (IČ 45272956) se sídlem Praha 1, Spálená 75/16, PSČ 113 04 („Společnost“), je povinna za účetní období roku 2014 sestavit tzv. zprávu o vztazích dle § 82 zákona č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), v platném znění.

Jediným akcionářem Společnosti byla k 31. prosinci 2014 společnost CZI Holdings N.V. se sídlem Amsterdam, Diemerhof 32, 1112XN, Diemen, Netherlands (ovládající osoba). Údaje účetní závěrky společnosti Česká pojišťovna a.s. se zahrnují do konsolidované účetní závěrky koncernu Generali PPF Holding B.V., Nizozemské království (16. 1. 2015 došlo ke změně názvu na Generali CEE Holding B.V.) a Assicurazioni Generali S.p.A., Itálie, která je konečnou ovládající společností (dále také jako „skupina Generali“).

Ovládající osoby realizují kontrolu ve skupině Generali pouze vahou svých hlasů, tj. výkonem hlasovacích práv na valných hromadách.

Popis struktury koncernu a postavení společnosti Česká pojišťovna je uveden v samostatné kapitole výroční zprávy.

## Přehled vzájemných smluv mezi Společností a ovládající osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou:

Společnost uzavřela během účetního období roku 2014 tyto smlouvy s propojenými osobami:

- Se společností Apollo Business Center IV a.s. se sídlem Lamačská cesta 3/A, 821 09 Bratislava, Slovensko byla uzavřena:
  - úvěrová smlouva
- Se společností Assicurazioni Generali S.p.A. se sídlem: Piazza Duca degli Abruzzi 2, 34132 Terst, Itálie byly uzavřeny:
  - zajištění smlouvy
- Se společností Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s. se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 00 Praha 4 byly uzavřeny:
  - dodatky ke smlouvě o nájmu
  - dodatky ke smlouvě o obchodní spolupráci
  - pojistné smlouvy
  - prováděcí smlouva o sdílení technologií IT a non-IT
  - rámcová smlouva o sdílení nákladů a dodatky ke smlouvě
  - zajištění smlouva
- Se společností ČP ASISTENCE s.r.o. se sídlem Na Pankráci 1658/121, 140 00 Praha 4 byly uzavřeny:
  - dodatek ke smlouvě o pronájmu
  - smlouva o spolupráci
  - pojistné smlouvy a dodatek k pojistné smlouvě
  - prováděcí smlouva o sdílení technologií IT a non-IT
  - rámcová smlouva o sdílení nákladů
  - a dodatek ke smlouvě
- Se společností ČP DIRECT, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, 140 00 Praha 4 byly uzavřeny:
  - dodatky ke smlouvě o sdílení nákladů
  - pojistné smlouvy
  - prováděcí smlouva o sdílení technologií IT a non-IT
  - smlouva o nájmu
  - smlouva o poskytnutí provize a dodatek ke smlouvě
- Se společností ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1658/121, 140 00 Praha 4 byly uzavřeny:
  - dodatek ke smlouvě o nájmu
  - smlouva o postoupení pohledávky
  - pojistné smlouvy
  - smlouva o sdílení nákladů a dodatky ke smlouvě



- Se společností Generali Care s.r.o. se sídlem Bělehradská 299/132, 120 84 Praha 2 – Vinohrady byly uzavřeny:
  - pojistná smlouva
  - smlouva o spolupráci
- Se společností Generali Development s.r.o. se sídlem Bělehradská 299/132, 120 84 Praha 2 – Vinohrady byly uzavřeny:
  - smlouvy o nájmu
  - smlouvy o podpoře
  - prováděcí smlouvy o sdílení technologií IT a non-IT
  - smlouva o sdílení nákladů
- Se společností Generali Infrastructure Services Czech Branch, organizační složka, se sídlem Bělehradská 299/132, 120 84 Praha 2 – Vinohrady byly uzavřeny:
  - kupní smlouvy a dodatek ke kupní smlouvě
  - pojistné smlouvy
  - smlouvy o sdílení nákladů a dodatek ke smlouvě
  - smlouvy o poskytování služeb
  - smlouvy o nájmu a dodatky ke smlouvám
- Se společností Generali Insurance AD se sídlem 68, Knyaz Al. Dondukov Blvd., Sofia, Bulharsko byly uzavřeny:
  - zajistné smlouvy
- Se společností Generali osiguranje d.d. se sídlem Bani 110, 10010 Zagreb, Chorvatsko byla uzavřena:
  - zajistná smlouva
- Se společností Generali Pojišťovna a.s. se sídlem Bělehradská 299/132, 120 84, Praha 2 – Vinohrady byly uzavřeny:
  - smlouva o postoupení pohledávek
  - pojistné smlouvy
  - prováděcí smlouva o sdílení technologií IT a non-IT
  - smlouvy o sdílení nákladů a dodatky ke smlouvám
  - smlouvy o nájmu a dodatky ke smlouvám
  - smlouvy o soupojištění
  - zajistné smlouvy
- Se společností Generali PPF Asset Management a.s. se sídlem Na Pankráci 1658/121, 140 00 Praha 4 byly uzavřeny:
  - dodatek ke smlouvě o nájmu
  - dodatek ke smlouvě o obhospodařování
  - smlouva o spolupráci v oblasti životního prostředí
  - pojistná smlouva
  - prováděcí smlouva o sdílení technologií IT a non-IT
  - rámcová smlouva o sdílení nákladů a dodatek ke smlouvě
- Se společností Generali PPF Holding B.V. se sídlem Na Pankráci 1658/121, 140 00 Praha 4 byly uzavřeny:
  - dodatky ke smlouvám o poskytování služeb
  - smlouva o sdílení nákladů a uznání dluhu
  - licenční smlouva
  - smlouvy o sdílení nákladů a dodatky ke smlouvám
  - smlouvy o nájmu a dodatky ke smlouvám
  - prováděcí smlouvy o sdílení technologií IT a non-IT
- Se společností Generali PPF Services a.s. se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 00 Praha 4 byly uzavřeny:
  - dodatky ke smlouvám o poskytování služeb
  - pojistné smlouvy
  - smlouvy o nájmu a dodatky ke smlouvám
  - smlouva o sdílení nákladů a dodatky ke smlouvě
- Se společností Generali Reosiguranje Srbija a.d.o. se sídlem Milentija Popovi
- a 7b, 11070 Novi Beograd, Srbsko byla uzavřena:
  - zajistná smlouva
- Se společností Generali Servis s.r.o. se sídlem Bělehradská 299/132, 120 84 Praha 2 – Vinohrady byla uzavřena:
  - rámcová smlouva o sdílení nákladů
- Se společností Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. se sídlem ul. Postępu 15B, 02676 Warszawa, Polsko byly uzavřeny:
  - zajistné smlouvy

- Se společností Generali Zavarovalnica d.d. Ljubljana se sídlem Krži eva ulica 3, 1000 Ljubljana, Slovinsko byla uzavřena:
  - zajistná smlouva
- Se společností Generali-Providencia Biztosító Zrt. se sídlem Teréz Krt 42-44, 1066 Budapest, Maďarsko byla uzavřena:
  - zajistná smlouva
- Se společností GP Reinsurance EAD se sídlem 68 Knyaz Al. Dondukov Blvd., 1504 Sofia, Bulharsko byly uzavřeny:
  - zajistné smlouvy
- Se společností Nadace České pojišťovny se sídlem Na Pankráci 1658/121, 140 00 Praha 4 byla uzavřena:
  - darovací smlouva
- Se společností OJSIC Ingosstrakh se sídlem Lesnaya St. 41, 127055 Moscow, Rusko byla uzavřena:
  - zajistná smlouva
- Se společností PALAC KRIZIK a.s. se sídlem Radlická 608/2, 150 23 Praha 5 byla uzavřena:
  - smlouva o úvěru
- Se společností Penzijní společnost České pojišťovny a.s. se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 00 Praha 4 byly uzavřeny:
  - dodatky ke smlouvě o rozvrhu provizí
  - dodatky ke smlouvě o nájmu
  - kupní smlouvy
  - pojistné smlouvy
  - prováděcí smlouva o sdílení technologií IT a non-IT
  - rámcová smlouva o sdílení nákladů a dodatky ke smlouvě
  - smlouva o obchodním zastoupení a dodatek ke smlouvě
- Se společností REFICOR s.r.o. se sídlem Na Pankráci 1658/121, 140 00 Praha 4 byly uzavřeny:
  - smlouva o sdílení nákladů
  - smlouva o poskytování služeb
  - pojistná smlouva
- Se společností Solitaire Real Estate, a.s., se sídlem Rozkošného 1058/3, 150 00 Praha 5 – Smíchov byla uzavřena:
  - pojistná smlouva
- Se společností Univerzální správa majetku a.s. se sídlem Na Pankráci 1658/121, 140 00 Praha 4 byla uzavřena:
  - pojistná smlouva.

Veškeré výše uvedené smlouvy byly uzavřeny za podmínek obvyklých v obchodním styku. Za obvyklé v tomto případě je považováno i případné poskytnutí bezúročných půjček ovládané dceřinými společnostmi, neboť tím nedochází k žádné újmě na straně mateřské společnosti. Veškerá poskytnutá a přijatá plnění na základě těchto smluv a smluv uzavřených v předchozích obdobích, o nichž bylo informováno v předchozích zprávách o vztazích s propojenými osobami a jejichž plnění pokračovalo i v účetním období roku 2014, byla poskytnuta za podmínek obvyklých v obchodním styku a z těchto smluv nevznikla společnosti žádná újma. Z uzavřených smluv neplynou Společnosti žádné zvláštní výhody nebo nevýhody a ani dodatečná rizika.

Protiplněním z výše uvedených smluv je úhrada sjednané ceny za plnění poskytnuté smluvní stranou, která je předmětem obchodního tajemství.

Společnost spolupracuje v rámci skupiny Generali na skupinových projektech a politikách. Spoluprací na těchto skupinových činnostech nevznikla Společnosti žádná újma.

V zájmu nebo na popud propojených osob nebyla společností přijata nebo uskutečněna v účetním období roku 2014 žádná opatření a jiné právní úkony týkající se majetku, který by přesahoval 10 % vlastního kapitálu Společnosti zjištěného podle poslední účetní závěrky. Statutární orgán prohlašuje, že tuto zprávu sestavil s vynaložením péče řádného hospodáře a že v této zprávě uvedené údaje jsou dostatečné, správné a úplné. Vzhledem ke svým povinnostem vyplývajícím ze zákona vydá Společnost výroční zprávu, jejíž nedílnou součástí bude tato zpráva o vztazích Společnosti.

V Praze dne 30. března 2015



Luciano Cirinà  
předseda představenstva



Petr Bohumský  
místopředseda představenstva