

# Výroční zpráva 2016



## Česká pojišťovna

Jsme tu už po generace pro krizové situace. Spolehlivě jistíme naše klienty, jejich blízké a vše, na čem jim záleží.

# 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>Základní finanční ukazatele</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 o osobách odpovědných za výroční zprávu</b>	<b>36</b>
<b>Organizace a kontakty</b>	<b>37</b>
<b>Doplňující informace k finanční situaci a údaje pro investory</b>	<b>40</b>
<b>Finanční část</b>	<b>53</b>
Zpráva nezávislého auditora ke konsolidované účetní závěrce za rok 2016	53
Konsolidovaná účetní závěrka České pojišťovny a.s. za rok 2016	59
Zpráva nezávislého auditora k individuální účetní závěrce za rok 2016	169
Individuální účetní závěrka České pojišťovny a.s. za rok 2016	173
<b>Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za rok 2016</b>	<b>254</b>

# Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážené dámy, vážení pánové,

český pojistný trh v roce 2016 charakterizoval růst v oblasti neživotního pojištění, stagnace v životním pojištění a vysoká dynamika změn spojená s dostupností nových technologií. Aby byla pojišťovna v tomto prostředí úspěšná, musí flexibilně reagovat na změny a své služby poskytovat rychle, kvalitně a odborně. A já jsem potěšen, že nám se to v uplynulém roce dařilo.

Chceme být nejen silným a tradičním partnerem, na kterého se klienti mohou v nepříznivých situacích spolehnout, ale také inovátorem, který přináší maximální přidanou hodnotu. Aktivity České pojišťovny tak dlouhodobě směřují k neustálému zvyšování komfortu pro klienty, k zefektivnění a hlavně ke zrychlení likvidace pojistných událostí a k pozitivní zákaznické zkušenosti.



I v uplynulém roce jsme se tedy soustředili zejména na moderní technologie, digitalizaci procesů a bezpapírovou komunikaci. Zavedení biometrických podpisů na všech pobočkách zrychlilo obsluhu klientů a zvýšilo jejich pohodlí v procesu sjednání smlouvy. On-line chat je dalším pomocníkem, díky kterému mohou klienti pohodlně komunikovat s pojišťovnou. Z významných inovací mohou dále jmenovat například používání vlastních dronů v likvidaci pojistných událostí, což významně usnadnilo komplikované prohlídky na místě škody, a tím zkrátilo dobu jejího vyřízení.

V produktové oblasti došlo k rozšíření autopojištění – na trh bylo uvedeno pojištění registračních značek na přání. Představili jsme nové dětské životní pojištění, důležitou novinkou je také pojištění Můj majetek. Další novinky pak zavedla Česká pojišťovna v cestovním pojištění či v pojištění bytových domů. Pro klienty jsme spustili Klientský klub, který zákazníkům za jejich věrnost nabízí zajímavé odměny i nadstandardní služby.

Začátkem roku udeřily silné mrazy, které způsobily četné škody zejména zemědělcům, v květnu a v červnu pak postihly naši republiku intenzivní bouřky doprovázené silným krupobitím, přivalovými dešti a lokálními záplavami. Řádění živlů způsobilo tisíce škod – jen České pojišťovně jich klienti nahlásili více než 13 000. Díky mimořádnému pracovnímu nasazení a rozsáhlým zkušenostem našich expertů se podařilo kalamitu zvládnout, škody byly vyřizovány ve standardních časech, a klientům jsme tak dokázali, že jsou pojištění u nejsilnější pojišťovny na trhu.

Významnou pozici České pojišťovny potvrzuje i řada ocenění, která jí byla udělena v nejrůznějších prestižních soutěžích. V mimořádně náročné anketě Hospodářských novin se Česká pojišťovna stala vítězem jedné ze dvou hlavních kategorií, a získala tak titul Nejlepší životní pojišťovna 2016, uspěla ale například i v 15. ročníku soutěže Fincentrum Banka roku či v soutěži Sodexo Zaměstnavatel roku, když byla vyhodnocena jako nejlepší zaměstnavatel do 5 000 zaměstnanců v Praze.

Rád bych tak jménem vedení České pojišťovny poděkoval všem kolegům, kteří svým nadšením a pracovním nasazením přispěli k našemu společnému úspěchu i k udržení silné pozice na vysoce konkurenčním českém pojistném trhu. Poděkování patří také obchodním partnerům za jejich přízeň. Věřím, že budeme v úspěšné spolupráci pokračovat i v roce 2017.

Zvláštní poděkování pak patří všem klientům. Jejich důvěra je pro nás nesmírně cenná. Zavazuje nás a motivuje k tomu, abychom i nadále usilovně pracovali na tom, aby naše produkty a služby byly na vysoké úrovni a neustále překonávaly jejich očekávání.

A handwritten signature in black ink, reading 'Jankovič'.

Marek Jankovič  
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 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.

## 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 v rámci Generali CEE Holdingu pod názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., poskytující služby na trhu kolektivního investování a správy aktiv. 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 roce 2008 se Skupina rozšířila o rumunský penzijní fond Generali Societate de Administrare a Fondurilor de Pensii Private S.A. Od druhé dekády tohoto tisíciletí se součástí Skupiny stávají i společnosti podporující její investiční profil a zajišťující její investiční potřeby v podobě investic do nemovitostí. Aktuálně se Skupina v rámci své struktury zaměřuje na specializaci v oblasti distribuce pojištění a distribuce produktů ostatních společností Skupiny, aby tak zabezpečila potřebu komplexního finančního servisu.

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 mezi Assicurazioni Generali a PPF Group N.V., kterou byl založen Generali PPF Holding B.V. (nyní Generali CEE Holding B.V.), vlastněný z 51 % skupinou Generali Group a ze 49 % skupinou PPF Group. Česká pojišťovna a její dceřiné společnosti se tehdy staly součástí jedné z největších pojišťovacích skupin ve střední a východní Evropě. Od ledna 2015 jsou Česká pojišťovna a její dceřiné společnosti již plně ve vlastnictví skupiny Generali. Skupina Generali řídí své aktivity v regionu střední a východní Evropy prostřednictvím Generali CEE holdingu, a struktura skupiny České pojišťovny se tak optimalizuje směrem k co nejefektivnějšímu fungování celého holdingu v rámci regionu.

# Nejvýznamnější události skupiny Česká pojišťovna

## 2016

### Leden

20. ledna se členem představenstva České pojišťovny stal Pavol Pitoňák. Před příchodem do České pojišťovny působil ve společnosti Allianz – Slovenská poisťovňa jako člen představenstva a viceprezident zodpovědný za oblast produktů a likvidace pojistných událostí. Vystudoval na Slovenské technické univerzitě a na ESCP v Berlíně získal titul Master of Business Administration (MBA).

### Březen

Česká pojišťovna podpořila vývoj aplikace Záchranka. Zdravotnická záchranná služba má i díky podpoře České pojišťovny nového pomocníka při hledání polohy pacientů volajících na linku 155. Mobilní aplikace je dostupná zdarma pro telefony s operačními systémy Apple iOS a Google Android. Po Horské službě je Záchranka další významnou aplikací napomáhající k záchraně lidských životů, kterou Česká pojišťovna podpořila.

Česká pojišťovna přichází s pojištěním registračních značek na přání. To je možné uzavřít jako připojištění k havarijnímu pojištění od 1. března 2016. Pojistná částka je nastavena na 10 000 Kč, pojištění kryje riziko ztráty, zničení a odcizení jedné nebo obou registračních značek.

Česká pojišťovna inovovala pojištění bytových domů – nově nabízí vyšší pojistné limity, krytí nových rizik i široký rozsah asistenčních služeb.

### Duben

Česká pojišťovna přichází v rámci rozšíření pojištění Můj život s novým dětským životním pojištěním. Novinkou je krytí rizik, jako jsou například ztráta soběstačnosti či závažná onemocnění. Nabízí také širokou škálu asistenčních služeb, včetně zajištění pobytu ve špičkových rehabilitačních zařízeních. Klienti budou mít k dispozici navíc novou asistenční aplikaci Můj doprovod.

Česká pojišťovna mění formát telefonního čísla své klientské linky. Přechází z tzv. barevné linky 841 114 114 na národní číslo 241 114 114. Vychází tak vstříc přání klientů, kteří nyní mohou při komunikaci s pojišťovnou využívat své neomezené tarify či volné minuty, a ušetřit tak náklady na volání.

### Červen

Česká pojišťovna přichází s novinkami v cestovním pojištění. Zásadní novinkou je navýšení limitu na léčebné výlohy a asistenci na 100 milionů korun, a to po celém světě a bez zvýšení ceny pojistného. V reakci na současnou bezpečnostní situaci přichází pojišťovna v rámci léčebných výloh také s novým sublimitem ve výši 3 milionů korun na pojistnou událost, která vznikne v důsledku teroristického útoku.

Česká pojišťovna získala v soutěži Sodexo Zaměstnavatel roku 1. místo v kategorii Zaměstnavatel regionu Praha do 5 000 zaměstnanců.

Na konci června ocenil náčelník Generálního štábu AČR Josef Bečvář v rámci slavnostního galavečera v Domě armády Praha čtyři desítky zaměstnavatelů za podporu Aktivní zálohy Ozbrojených sil ČR a za podporu rozvoje těchto jednotek. Mezi oceněnými společnostmi, které zaměstnávají příslušníky aktivních záloh, nechyběla ani Česká pojišťovna.

### Červenec

Česká pojišťovna spustila Klientský klub, který zákazníkům za jejich věrnost poskytne zajímavé odměny a nadstandardní služby.

### Říjen

Česká pojišťovna představuje nové pojištění Můj majetek. Tento nový, komplexní produkt pro pojištění majetku a odpovědnosti občanů je unikátní svou možností přizpůsobit se klientovým potřebám i rozsahem pojistné ochrany. Pojištění Můj majetek splňuje základní očekávání klientů – za peníze, které dostanu od pojišťovny, si poškozenou věc opravím nebo koupím novou. Vybavení domácnosti hradíme bez odpočtu opotřebení. Byt lze pojistit na tržní cenu.

### Listopad

Mezinárodní ratingová agentura A.M. Best, specializující se na sektor pojištnictví, udělila i v roce 2016 České pojišťovně rating finanční síly na úrovni „A“ (Excellent) a úvěrový rating na úrovni „a“. Oba ratingy byly navíc uděleny se stabilním výhledem.

## 2017

### Leden

Finanční server Finparada.cz zveřejnil žebříčky nejlepších finančních produktů za rok 2016. Kategorii penzijních společností opanovala Penzijní společnost České pojišťovny, která zvítězila mezi účastnickými i transformovanými fondy.

### Únor

Členem dozorčí rady České pojišťovny se 1. února 2017 stal Miroslav Singer, bývalý guvernér České národní banky.

Česká pojišťovna nabídla nový bonus k pojištění Můj život. V případě úrazů, které se stanou během školních akcí, vyplatí pojišťovna automaticky každému pojištěnému dítěti k pojistnému plnění navíc ještě 2 000 Kč. Benefit se vztahuje na smlouvy sjednané do 30. dubna 2017.

### Březen

Aplikace Záchranka, jejíž vývoj podpořila Česká pojišťovna, slaví první výročí svého vzniku. Za 12 měsíců má za sebou 333 000 stažení a 7 000 nouzových volání, ze kterých byly v 750 případech vyslány zdravotnické záchranné služby na pomoc pacientovi. O úspěchu aplikace svědčí i několik prestižních ocenění.

### Duben

Se začátkem motoristické sezony přišla Česká pojišťovna s novinkami v pojištění motorových vozidel. Například nové připojištění poruchy vozidla uhradí náklady na opravu vozu včetně náhradních dílů a pojistit lze nově i poškození motorového prostoru zvířetem.

# 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 2016 skvěle umístila v prestižní soutěži Hospodářských novin Nejlepší pojišťovna. Stala se vítězem jedné ze dvou hlavních kategorií, a získala tak titul Nejlepší životní pojišťovna 2016. Vedle toho obsadila ještě druhá místa v kategoriích Nejlepší neživotní pojišťovna, Klientsky nejpřívětivější životní pojišťovna a Klientsky nejpřívětivější neživotní pojišťovna.

## Další ocenění

Česká pojišťovna uspěla v 15. ročníku soutěže Fincentrum Banka roku. Z této soutěže si odnesla rovnou dvě ocenění – v kategoriích Pojišťovna roku a Životní pojištění roku obsadila 3. místa. Penzijní společnost České pojišťovny se v této prestižní soutěži umístila na druhém místě v kategorii Penzijní společnost roku 2016.

Mobilní aplikace Záchranka, jejíž vývoj podpořila Česká pojišťovna, se dvakrát umístila v soutěži AppParade, která oceňuje nejlepší aplikace na trhu. Podle odborné poroty obsadila první místo, podle hlasujícího publika se jedná o druhou nejlepší aplikaci. Kampaň k aplikaci, realizovaná Českou pojišťovnou, potom získala třetí místo v soutěži Internet Effectiveness Awards.

V šestém ročníku prestižního projektu Vizionáři 2016, který oceňuje nejzajímavější inovativní počiny v českém podnikání s významným společenským, technologickým či ekonomickým přínosem, získala aplikace Záchranka podporovaná Českou pojišťovnou titul Vizionář pro rok 2016.

Česká pojišťovna získala druhé místo v kategorii Pojišťovna s nejlepším cestovním pojištěním v rámci TTG Travel Awards. Jedná se o nejstarší a nejprestižnější anketu odborníků v cestovním ruchu v České republice, kterou vyhlašuje nejvýznamnější časopis pro odborníky v tomto odvětví TTG Czech.

V rámci každoroční soutěže Sodexo Zaměstnavatel roku byla Česká pojišťovna vyhodnocena nejlepším zaměstnavatelem do 5 000 zaměstnanců v Praze.

V 16. ročníku soutěže Czech Contact Center Award se call centrum České pojišťovny umístilo na 1. příčce v kategorii New media. Call centrum bylo oceněno odbornou porotou za úspěšné zavedení chatu, který slouží klientům jako nový komunikační nástroj. Call centrum České pojišťovny dále obsadilo 2. místo v kategorii Zvláštní projekty. Bylo oceněno za svou vnitřní proměnu a přechod od tradičního k systemickému řízení, díky kterému dosahuje vynikajících výsledků v hodnocení klientské spokojenosti.

Česká pojišťovna se umístila v Anketě pojišťovnacích makléřů, která se konala již po šestnácté a která je nejstarší pojišťovací soutěží na pojistném trhu. V kategorii Autopojištění ohodnotili makléři Českou pojišťovnu jako pátou nejlepší.

Z druhého ročníku ankety Nejdůvěryhodnější značka roku si Česká pojišťovna odnesla ocenění v kategorii Pojišťovny. Za nejdůvěryhodnější značku roku 2016 byla označena na základě hlasování 4 000 českých spotřebitelů. V anketě se letos hodnotilo téměř 600 značek a vyhlašovali se vítězové v celkem 60 kategoriích.



# Základní finanční ukazatele

## Klíčové finanční konsolidované údaje skupiny Česká pojišťovna

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Aktiva celkem	219 551	208 154
Vlastní kapitál náležející akcionáři mateřského podniku	35 829	33 282
Výsledek hospodaření náležející akcionáři mateřské společnosti	5 140	4 207
Výnosy celkem	25 936	26 019
Čistá výše zaslouženého pojistného	18 181	18 697
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	-11 003	-10 881



Bližší informace k výše prezentovaným klíčovým ukazatelům skupiny Česká pojišťovna 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 Česká pojišťovna se zvláštním zohledněním významu České pojišťovny jako konsolidující entity a nejvýznamnější komponenty konsolidačního celku.

## Klíčové finanční údaje mateřské Společnosti

Základní charakteristiky	Jednotky	2016	2015	2014 <sup>1</sup>	2013 <sup>1</sup>	2012
<b>Základní údaje z finančních výkazů</b>						
Celková aktiva	mil. Kč	110 434	106 574	115 079	118 991	121 743
Základní kapitál	mil. Kč	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Vlastní kapitál	mil. Kč	26 714	25 367	23 548	21 021	21 331
Výše vyplacené dividendy na akcii	Kč	92 100	81 800	83 600	85 000	75 000
Počet akcií	ks	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000
Nerozdělený zisk	mil. Kč	16 013	15 447	14 169	13 903	13 570
Čistý zisk	mil. Kč	4 171	4 024	3 636	3 727	3 883
<b>Výkonové ukazatele</b>						
Celkový objem zaslouženého pojistného	mil. Kč	27 595	28 186	31 717	32 335	32 140
– neživotní pojištění	mil. Kč	18 805	18 562	20 873	20 561	19 678
– životní pojištění	mil. Kč	8 790	9 624	10 844	11 774	12 462
Objem vyplacených plnění v hrubé výši	mil. Kč	17 951	21 480	24 625	23 026	21 517
– neživotní pojištění	mil. Kč	9 459	9 169	10 358	11 320	10 431
– životní pojištění	mil. Kč	8 492	12 311	14 267	11 706	11 086
Technické rezervy v závazcích z pojištění celkem	mil. Kč	64 772	67 692	76 950	83 123	85 640
– rezerva pojistného životních pojištění	mil. Kč	43 931	46 658	52 927	59 966	63 283
– ostatní technické rezervy	mil. Kč	20 841	21 034	24 023	23 157	22 357
Počet vyřízených pojistných událostí	tis. ks	736	812	962	949	957
Počet uzavřených smluv	tis. ks	7 714	7 323	8 437	8 447	8 368
<b>Ostatní údaje</b>						
Podíl na pojistném trhu v předepsaném pojistném <sup>2</sup>	%	22,6	23,1	23,9	25,3	25,9
– neživotní pojištění	%	24,8	25,2	25,8	27,3	27,9
– životní pojištění	%	18,8	19,7	21,0	22,4	23,1
Průměrný počet zaměstnanců	počet	3 974	3 729	4 016	3 993	4 014
<b>Poměrové ukazatele</b>						
ROA (čistý zisk/celková aktiva)	%	3,8	3,8	3,2	3,1	3,2
ROE (čistý zisk/vlastní kapitál)	%	15,6	16,1	15,4	17,7	18,2
Vlastní kapitál na akcii	Kč	667 850	635 875	588 700	525 525	533 275
Zisk na akcii	Kč	104 544	102 302	90 903	93 159	97 066
Zasloužené pojistné/počet zaměstnanců	mil. Kč	6,9	7,6	7,9	8,1	8,0

<sup>1</sup> Uvedená čísla zahrnují výsledky pobočky České pojišťovny v Polsku.

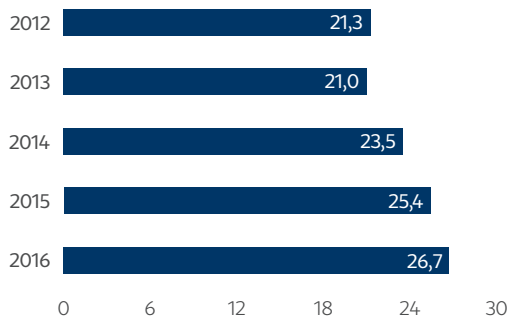
<sup>2</sup> Česká asociace pojišťoven. Statistické údaje dle metodiky ČAP 1-12/2016[online].ČAP ©2014 [cit. 2017-03-01]. Dostupné z: <http://cap.cz/images/statisticke-udaje/vyvoj-pojisteno-trhu/STAT-2016Q4-CAP-CZ-2017-01-25-WEB.pdf>



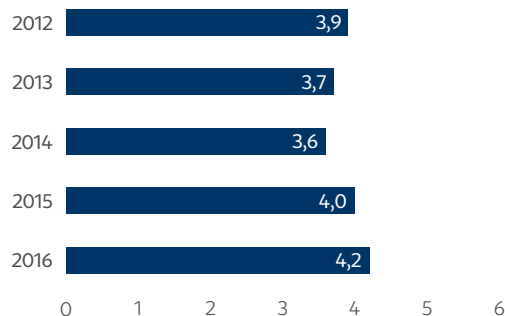


## Klíčové finanční údaje mateřské Společnosti

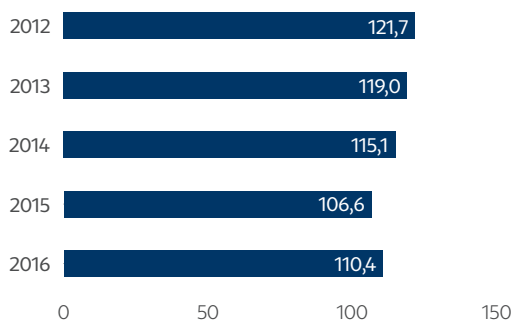
Vývoj vlastního kapitálu (v mld. Kč)



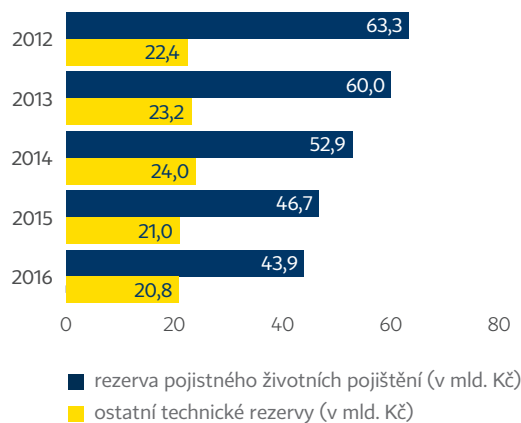
Vývoj zisku běžného účetního období (v mld. Kč)



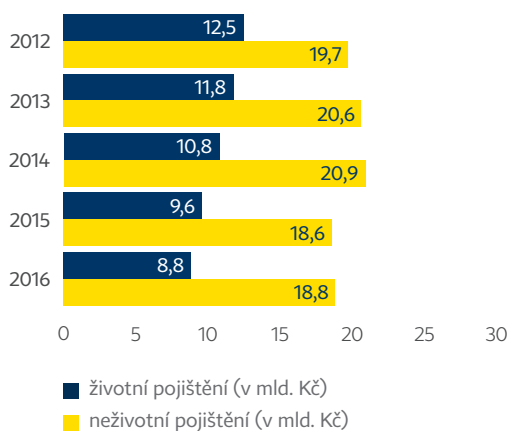
Vývoj bilanční sumy (v mld. Kč)



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 2016 součástí koncernu, v němž je hlavní holdingovou společností zastřešující celou strukturu Generali CEE Holding B.V. (dále také Holding). Konečnou osobou ovládající Českou pojišťovnu je Assicurazioni Generali S.p.A., která disponovala k 31. prosinci 2016 100% podílem na hlasovacích právech spojených s akciemi společnosti Generali CEE Holding B.V. Jediným akcionářem Společnosti je CZI Holdings N.V.

## CZI Holdings N.V.

Datum založení:	6. dubna 2006
Sídlo:	Diemerhof 42, Diemen, 1112XN Amsterdam, Nizozemsko
Číslo spisu u rejstříku obchodní a průmyslové komory pro Amsterdam:	34245976
Základní kapitál:	100 mil. EUR
Popis činnosti:	finanční holding

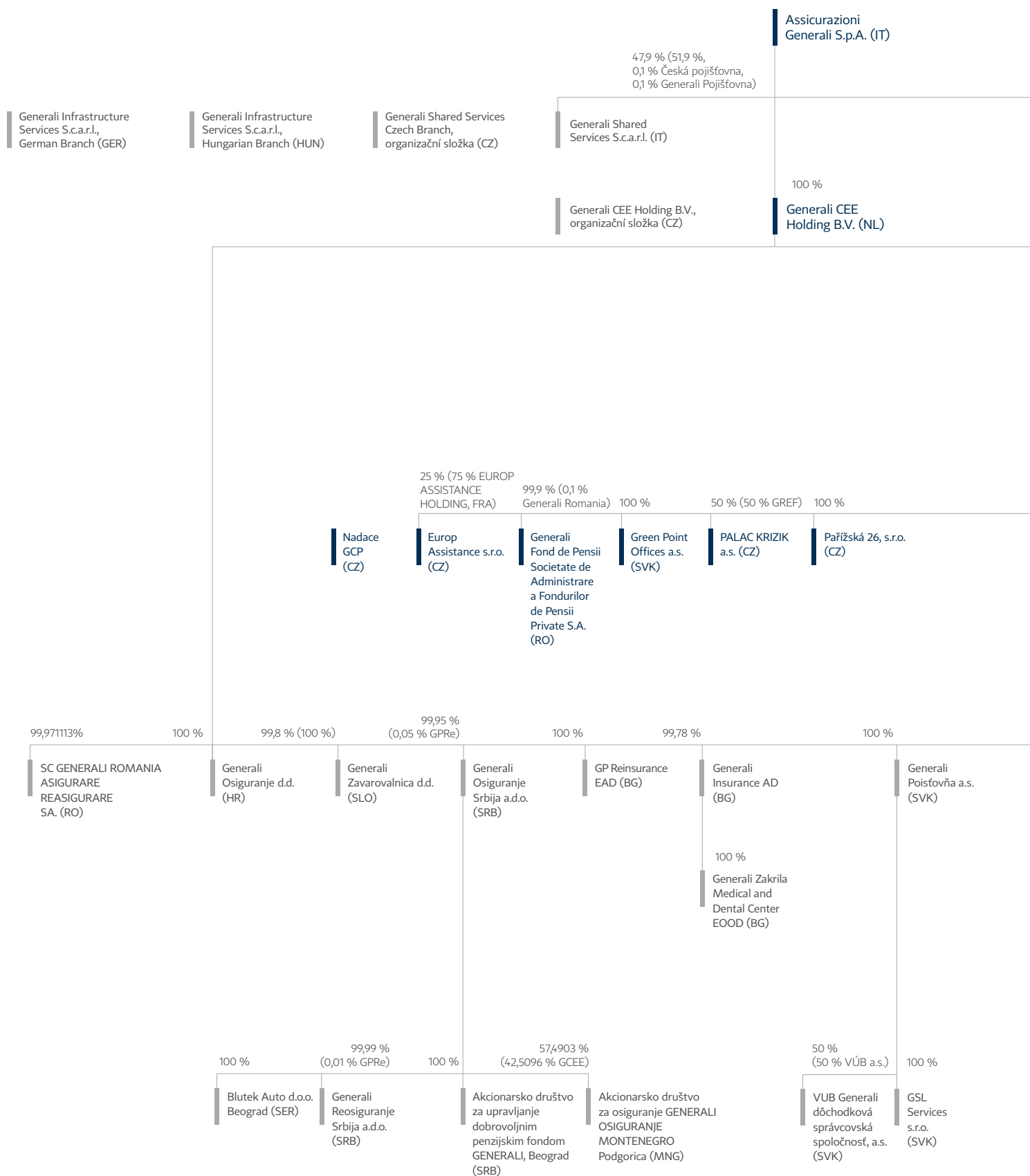
Společnost sestavuje zprávu o vztazích dle § 82 zákona č. 90/2012 Sb.

## Generali CEE Holding B.V.

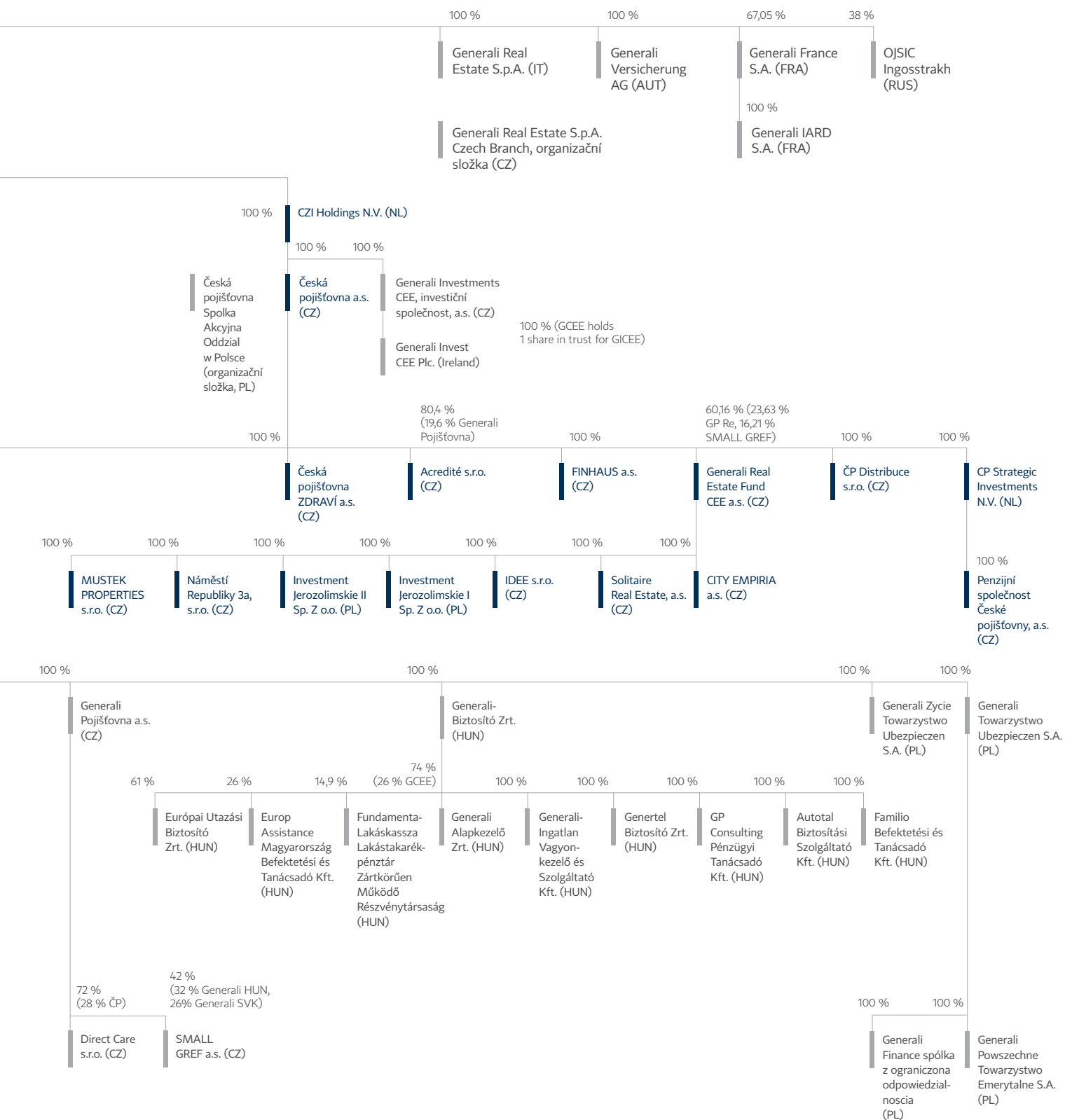
Datum založení:	8. června 2007
Sídlo:	Diemerhof 42, Diemen, 1112XN Amsterdam, Nizozemsko
Číslo spisu u rejstříku obchodní a průmyslové komory pro Amsterdam:	34275688
Základní kapitál:	100 tis. EUR
Popis činnosti:	holdingové aktivity

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 v Chorvatsku.

## Struktura koncernu a skupiny České pojišťovny k 31. prosinci 2016



Assicurazioni Generali S.p.A.  
UK Branch (UK)



## 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 2016, 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 tis. EUR
Podíl České pojišťovny:	100 %
Sídlo:	Nizozemsko

Na konci roku 2012 došlo k restrukturalizaci, při níž byly koncentrovány aktivity Generali CEE Holdingu v oblasti penzijního připojištění a spoření do skupiny České pojišťovny. Česká pojišťovna a.s. se stala prostřednictvím CP Strategic Investments vlastníkem nejen Penzijního fondu České pojišťovny a.s., ale zároveň Generali Penzijního fondu a.s. Na jaře roku 2013 byl statutárními orgány společností 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 vytvořila rekordní zisk ve výši 652 mil. Kč. Objem spravovaných úspor ke konci roku 2016 dosáhl 103 mld. Kč. Penzijní společnost pečuje o 1,2 milionu klientů, z toho 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 a pojišťovny Generali intenzivně využívá nezávislé externí sítě finančních zprostředkovatelů, České pošty a partnerských bank.

Společnost poskytuje vysoce kvalitní servis. Klienti mohou svůj účet ovládat online díky zabezpečenému přístupu na [www.klientskyportal.cz](http://www.klientskyportal.cz). Služba Daňový servis usnadňuje klientům využívání maximálních daňových úlev. Pro finanční poradce byla v loňském roce spuštěna nová generace elektronického portálu PEPA.

V roce 2017 se Penzijní společnost České pojišťovny zaměří na prodej dětského spoření a zároveň vytěžení obchodních příležitostí, které přinášejí zvýšení stropů pro čerpání daňového zvýhodnění. Vybraným skupinám klientů mladších 50 let bude představena možnost přestupu z transformovaného do účastnických fondů.

## 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 ARIP (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 ARIP („WINGS“) je pátým největším penzijním fondem v Rumunsku a v současné době má více než 672 168 klientů a spravuje 588,7 mil. EUR finančních prostředků (stav k 31. prosinci 2016).

## Generali Real Estate Fund CEE a.s.

<b>Popis činnosti:</b>	uzavřený investiční fond
<b>Datum vzniku:</b>	15. září 2010
<b>Základní kapitál:</b>	364 mil. Kč
<b>Podíl České pojišťovny:</b>	60,16 % (219/364)
<b>Sídlo:</b>	Česká republika

Společnost Generali Real Estate Fund CEE a.s. je nesamosprávným investičním fondem kvalifikovaných investorů. Majetek tohoto fondu je obhospodařován investiční společností Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

Generali Real Estate Fund CEE 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 2016 výše 6,48 mld. Kč, přičemž čisté obchodní jmění představovalo 6,45 mld. 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>	105 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 skupiny Generali 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.

Hlavním pozitivem roku 2016 je skutečnost, že se podařilo udržet předchozí historickou úroveň předepsaného pojistného (0,5 mld. Kč) při zachování ziskovosti.

Strategickým záměrem ČP ZDRAVÍ je pokračovat v pozitivním trendu základních ukazatelů produkce i hospodářských výsledků při pokračujícím procesu snižování provozních nákladů. V roce 2017 bude i nadále upřena pozornost na vývoj v oblasti zdravotnictví a vyhledávání možností pro vytváření nových pojistných produktů zaměřených na zabezpečení nadstandardní a následně zdravotní péče a zmírnění důsledků onemocnění a úrazů.

Nadále spolupracujeme na partnerství s plátcí i poskytovateli zdravotních služeb, aby došlo k rozšíření sítě preferovaných zdravotnických zařízení, která jsou nezbytná pro komplexní nabídku pojistných programů z oblasti poskytování zdravotních služeb a odborné zdravotní asistence.

I nadále bude prioritou zlepšovat atraktivitu a kvalitu nabídky jednotlivých připojištění k nosným programům životního i neživotního pojištění 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.

## FINHAUS, a.s.

<b>Popis činnosti:</b>	zprostředkování pojištění, investiční zprostředkovatel, zprostředkování spotřebitelských úvěrů
<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

FINHAUS, a.s., původně Generali Services CEE a.s. (do 19. dubna 2016), byl registrován jako pojišťovací agent a také jako samostatný likvidátor. Původně zajišťoval pro Českou pojišťovnu a Generali pojišťovnu služby v likvidaci pojistných událostí, mimo jiné také zabezpečoval službu scelování čelních skel, digitalizaci a archivaci dokumentů, rozesílání poštovních zásilek, telefonní podporu prodeje pojištění a prodej. Od druhého pololetí 2015 postupně utlumuje jednotlivé činnosti mimo zprostředkování pojištění.

Od druhého čtvrtletí roku 2016 je FINHAUS společností zaměřenou na komplexní finanční servis formou zprostředkování pojištění, penzijního připojištění, stavebního spoření, hypotečních a spotřebitelských úvěrů.

V roce 2016 se jediným akcionářem, poté co od Generali pojišťovny a.s. odkoupila její 20% podíl, stala Česká pojišťovna. Tato operace byla součástí konsolidace a zpřehlednění struktury finanční skupiny Generali v České republice.



## ČP Distribuce s.r.o.

Popis činnosti:	zprostředkování pojištění, zprostředkování spotřebitelských úvěrů
Datum vzniku:	19. prosince 1991
Základní kapitál:	200 tis. Kč
Podíl České pojišťovny:	100 %
Sídlo:	Česká republika

Společnost ČP Distribuce s.r.o., původně Generali Development s.r.o. (do 9. listopadu 2016), odkoupila v roce 2016 Česká pojišťovna od Generali Pojišťovny a.s. a nyní probíhá její transformace na zprostředkovatele pojištění. Transformace má být formálně završena ke konci prvního čtvrtletí roku 2017.

Hlavním úkolem ČP Distribuce s.r.o. je zachovat pro klienty České pojišťovny komplexnost poskytovaných služeb nejméně v takové míře, v jaké tomu bylo před novelou zákona o pojišťovnictví. Proto budou do ČP Distribuce převedeny činnosti a služby, které dnes zajišťovala tzv. interní distribuční síť včetně poboček České pojišťovny.

## Nadace GCP

Popis činnosti:	podpora veřejně prospěšných aktivit
Datum vzniku:	30. prosince 2009
Výše nadačního jmění:	1 mil. Kč
Zřizovatel:	Česká pojišťovna a.s.
Sídlo:	Česká republika

Nadace byla založena za účelem podpory právnických a fyzických osob sledujících dosahování obecně prospěšných cílů nebo takových cílů, jejichž podpora je ve veřejném zájmu, zejména v oblasti kulturní, zdravotní, sportovní, sociální a vzdělávací. V průběhu roku 2016 podpořila Nadace GCP několik desítek kulturních, sportovních, vzdělávacích, preventivně-bezpečnostních i charitativních projektů a aktivit.

# Orgány Společnosti

(ke dni zpracování výroční zprávy)

## Představenstvo Společnosti



**předseda**  
**Marek Jankovič**

**Funkční období:** od 7. července 2015

**Narozen:** v roce 1966

**Vzdělání:** Slovenská technická univerzita v Bratislavě

**Praxe:** Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., Poisťovňa AIG Slovakia, a.s., Slovenská poisťovňa, a.s.

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



**místopředseda**  
**Petr Bohumský**

**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, Česká pojišťovna a.s., Generali Pojišťovna a.s., Generali PPF Holding B.V.  
(od roku 2015 Generali CEE Holding B.V.), PPF Group

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



**člen**  
**Karel Bláha**

**Funkční období:** od 1. června 2015

**Narozen:** v roce 1976

**Vzdělání:** Univerzita Karlova v Praze, Vysoká škola ekonomická v Praze

**Praxe:** Transgas, a.s., Generali Pojišťovna a.s., Česká pojišťovna a.s.

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



**člen**  
**Tomáš Vysoudil**

**Funkční období:** od 1. července 2015

**Narozen:** v roce 1972

**Vzdělání:** Univerzita J. A. Komenského

**Praxe:** Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s., Česká pojišťovna a.s., ČP Direct a.s., Allianz pojišťovna, a.s., Allianz Penzijní fond, a.s., Allianz nadační fond

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



**člen**  
**Pavol Pitoňák**

**Funkční období:** od 20. ledna 2016

**Narozen:** v roce 1975

**Vzdělání:** Slovenská technická univerzita v Bratislavě, ESCP EAP v Berlíně

**Praxe:** Allianz – Slovenská pojišťovna, a.s., Allianz Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., Wüstenrot Poistovňa, a.s., Wüstenrot stavebná sporiteľňa, a.s.,

Poistovňa TATRA, a.s. (Poistovňa Poštovej banky, a.s.), Generali poisťovňa, a.s.

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

## Obory působnosti členů představenstva

**Generální ředitel**

Marek Jankovič

**Finanční ředitel**

Petr Bohumský

**Ředitel pro korporátní obchod**

Karel Bláha

**Obchodní ředitel**

Tomáš Vysoudil

**Pojistně-technický ředitel**

Pavol Pitoňák

## Dozorčí rada Společnosti

### předseda

**Luciano Cirinà**

Funkční období: od 7. července 2015

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

### člen

**Martin Sturzlbaum**

Funkční období: od 13. října 2013

Narozen: v roce 1963

Vzdělání: Univerzita ve Vídni (obor právo a ekonomie)

Adresa: Rue de Praetere 1, Brusel, Belgie

### 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

### člen

**Miroslav Singer**

Funkční období: od 1. února 2017

Narozen: v roce 1968

Vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze, University of Pittsburgh

Adresa: Eliášova 550/44, 160 00 Praha 6

## Výbor pro audit

### Členka

**Beáta Petrušová**

Funkční období: od 10. února 2017

Narozena: 21. dubna 1968

Vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Bratislavě, Fakulta řízení

Adresa: Mliečná 86, Košice, Slovenská republika

### Člen

**Martin Mančík**

Funkční období: 1. ledna 2016

Narozen: 27. ledna 1975

Vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze

Adresa: Chocerady 348, 257 24 Chocerady

### Člen

**Roman Smetana**

Funkční období: 1. ledna 2016

Narozen: 11. listopadu 1974

Vzdělání: Vysoká škola ekonomická v Praze

Adresa: V Aleji 562, 261 01 Příbram – Zdoboř

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

## Česká pojišťovna – tradiční lídr českého pojistného trhu i významný inovátor

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 dlouhodobého lídra českého pojistného trhu.

Potvrzuje to i rating udělený mezinárodní agenturou A.M. Best specializující se na sektor pojištnictví. V roce 2016 obdržela Česká pojišťovna rating finanční síly na úrovni „A“ a úvěrový rating na úrovni „a“. Oba ratingy byly navíc uděleny se stabilním výhledem. Ratingové hodnocení odráží dlouhodobé vykazování vysokých výnosů, ale i solidní rizikově váženou kapitálovou pozici společnosti a je výbornou zprávou pro klienty i obchodní partnery pojišťovny. Stabilita České pojišťovny garantuje, že je schopna dostát všem svým závazkům, a to i v případě rozsáhlých přírodních kalamit, které se v posledních letech v České republice objevují stále častěji.

Pojistný trh je neustále v pohybu, životní styl se vyvíjí a v čase mění. Na měnící se potřeby tak Česká pojišťovna reaguje prostřednictvím četných produktových inovací. V uplynulém roce inovovala autopojištění – na trh uvedla pojištění registračních značek na přání, v rámci rozšíření pojištění Můj život představila nové dětské životní pojištění. Významnou inovací v oblasti pojištění majetku je nové pojištění Můj majetek, které nabízí komplexní služby od asistence přes pojištění domácnosti po pojištění stavby. Novinky zavedla Česká pojišťovna i v cestovním pojištění, v pojištění bytových domů a pro klienty spustila Klientův klub, který zákazníkům za jejich věrnost poskytuje zajímavé odměny a nadstandardní služby.

Stabilní pozici České pojišťovny potvrzuje i řada ocenění. V rámci ankety Nejlepší pojišťovna se Česká pojišťovna stala vítězem jedné ze dvou hlavních kategorií, a získala tak titul Nejlepší životní pojišťovna 2016, uspěla ale například i v 15. ročníku soutěže Fincentrum Banka roku či v soutěži Sodexo Zaměstnavatel roku, když byla vyhodnocena jako nejlepší zaměstnavatel do 5000 zaměstnanců v Praze.

## Pomáhali jsme v roce 1827, pomáháme i nyní

Česká pojišťovna pomáhala již od svého vzniku, kdy podporovala sirotky po hasičích, kteří tragicky zahynuli při výkonu svého povolání. A prostřednictvím své nadace podporuje Česká pojišťovna četné dobročinné a veřejně prospěšné aktivity i v současnosti.

Nadační aktivity společnosti jsou úzce spjaty s činností České pojišťovny. Soustředí se zejména na tři oblasti pomoci: na prevenci, a to jak v oblasti silničního provozu, tak úrazů, na podporu regionálních projektů zaměřených na pomoc občanům i neziskovým organizacím a na firemní dobrovolnictví. Každý zaměstnanec České pojišťovny má nárok na dva plně hrazené pracovní dny ročně, které stráví dobrovolnictvím. Dobročinné aktivity České pojišťovny tak nejsou zaměřeny pouze jednostranně, ale pomoc je rozprostřena do více oblastí a regionů.

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

### Trh v roce 2016

Celkový pohled na pojistný trh v České republice je příznivý. Dle statistik České asociace pojišťoven vzrostlo celkové předepsané pojistné o 2,1 % a dosáhlo objemu 118,5 miliardy Kč. Neživotní pojištění navázalo na předchozí růsty, životní pojištění bohužel pokračovalo v poklesech.

Pro růst neživotního pojištění byl klíčovým faktorem pozitivní vývoj na trhu pojištění motorových vozidel, který byl obrazem vývoje vozového parku v České republice. Pro povinné ručení byl určující nárůst počtu registrovaných vozidel, havarijní pojištění bylo úspěšné díky zvýšenému prodeji nových vozidel.

Neživotní pojištění meziročně vzrostlo o 3,2 miliardy Kč, což představuje 4,5 %, a výsledek je tak ještě lepší než loňské navýšení. Nejvýrazněji se dařilo havarijnímu pojištění s meziročním zlepšením o 9,5 %. K růstu neživotního pojištění také významně přispělo povinné ručení (+2,6 %) a podnikatelské pojištění, které s podporou v podobě příznivé hospodářské situace meziročně vylepšilo výsledek o 3,4 %.

Životnímu pojištění se na rozdíl od neživotního příliš nedaří, již třetím rokem klesá, tentokrát o 0,8 miliardy Kč. Na poklesu se podílely obě složky – běžně placené i jednorázově placené životní pojištění.

Běžně placené pojištění pokračovalo v poklesu, úbytek 0,8 % je však nižší, než byl v minulém roce. Jednorázové životní pojištění padá obdobně jako v roce 2015, tentokrát pokleslo meziročně o 23,6 %. Za jeho nižší atraktivitou stojí především nízké úrokové sazby.

### Výhled pro rok 2017

U neživotního pojištění není důvod očekávat pro rok 2017 změnu pozitivního trendu. Dalším příznivým impulzem by navíc mohlo být případné navýšení cen povinného ručení, které kvůli rostoucím nákladům na pojistná plnění zástupci jednotlivých pojišťoven již několikrát avizovali. Pro vývoj na konci roku může určité riziko představovat očekávané uvolnění kurzu koruny, které by přes výkon hospodářství mohlo ovlivnit především trh podnikatelského pojištění.

Naproti tomu situace na trhu životního pojištění mnoho důvodů k optimismu nedává. U běžně placeného pojištění pokračuje pokles nově sjednaného pojistného, v roce 2016 to bylo o 9 %. K tomu se může připojit dopad novely zákona o pojišťovacích zprostředkovatelích, která od prosince 2016 ukládá pětileté ručení za provizi. Zda a nakolik to ovlivní pojišťovací apetit zprostředkovatelů, je zatím obtížné určit.

## Zpráva o hospodaření

### Stav majetku Společnosti

Česká pojišťovna je dlouhodobě majetkově silnou a stabilní společností, jejíž bilanční suma k 31. prosinci 2016 dosáhla výše 110 mld. Kč. Společnost disponuje vlastním kapitálem ve výši více jak 26 mld. Kč a základním kapitálem ve výši 4 mld. Kč.

Objemově nejvýznamnější položkou na straně aktiv jsou investice. Jejich výše k 31. prosinci 2016 činila 79,7 mld. Kč, což je o 2,1 mld. Kč více než v roce 2015. Tyto investiční prostředky se zvýšily v návaznosti na navýšení poskytnutých úvěrů a půjček o 4,4 mld. Kč, kde se jedná především o reverzní repo operace. Objem aktiv v majetkových účastech meziročně vzrostl o 0,7 mld. Kč na 9,6 mld. Kč. K poklesu investic došlo především u finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů o 0,8 mld. Kč a u realizovatelných cenných papírů o 1,4 mld. Kč.

U položky Peníze a peněžní ekvivalenty Společnosti došlo v meziročním srovnání k nárůstu o 0,9 mld. Kč a její výše k 31. prosinci 2016 činila 2,8 mld. Kč.

Podíly zajistitelů na závazcích z pojištění nezaznamenaly výraznou změnu, poklesly o 0,1 mld. Kč na hodnotu 9,7 mld. Kč.

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

### Vlastní akcie

Česká pojišťovna v průběhu účetního období roku 2016 nedržela žádné vlastní akcie.

### Hospodářský výsledek

V roce 2016 vykázala Česká pojišťovna dle Mezinárodních účetních standardů zisk po zdanění ve výši 4,2 mld. Kč, což je o 0,1 mld. Kč více než v roce 2015.

Celkové předepsané pojistné České pojišťovny vykázané podle metodiky České asociace pojišťoven<sup>3</sup> v roce 2016 dosáhlo 26,7 mld. Kč. Z toho v neživotním pojištění dosáhlo 18,5 mld. Kč a v životním činilo 8,2 mld. Kč.

### Základní kapitál Společnosti a fondy

Základní kapitál Společnosti se v roce 2016 neměnil a zůstal ve výši 4 mld. Kč.

Vlastní kapitál Společnosti vzrostl v roce 2016 o 1,3 mld. Kč, a dosáhl tak hodnoty 26,7 mld. Kč.

<sup>3</sup> – bez pojistného z neživotního pojištění postoupeného členům ČAP  
– s jednorázovým pojistným přepočteným na bázi 10 let  
– údaje nezahrnují 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 24. dubna 2017 schválilo návrh vyplatit dividendu ve výši 93 850 Kč na jednu kmenovou akcii, tj. celkem 3,754 mld. Kč. Zbývající část zisku za účetní období roku 2016 se převádí na účet nerozděleného zisku minulých let.

## Výše dividendy v minulých letech

V dubnu 2016 bylo na základě rozhodnutí jediného akcionáře v rámci výkonu působnosti valné hromady rozhodnuto o výplatách hrubé dividendy za rok 2015 v celkové výši 3,684 mld. Kč.

V dubnu 2015 bylo na základě rozhodnutí jediného akcionáře v rámci výkonu působnosti valné hromady rozhodnuto o výplatách hrubé dividendy za rok 2014 v celkové výši 3,272 mld. Kč.

## Technické rezervy (závazky z pojištění)

Výše celkových technických rezerv (bez zohlednění podílu zajistitele) podle zákona o pojišťovnictví poklesla meziročně o 3,07 mld. Kč a k 31. prosinci 2016 činila 65,22 mld. Kč (z toho v souladu s IFRS byla hodnota rezervy na závazky vůči ČKP ve výši 0,45 mld. Kč vykázána jako součást ostatních rezerv).

### Rezervy životních pojištění

Tyto rezervy představují více jak dvě třetiny celkových technických rezerv (67 %) a zahrnují především rezervu pojistného životních pojištění a rezervu životních pojištění, kde investiční riziko nese pojistník. Hrubá výše rezerv životních pojištění k 31. prosinci 2016 činila 43,9 mld. Kč. Meziročně u ní došlo k poklesu o 2,73 mld. Kč.

### Rezerva na pojistná plnění neživotního pojištění

Tato rezerva zahrnuje rezervu na pojistné události nahlášené a nezlizvidované (RBNS) a rezervu na nenahlášené pojistné události (IBNR). Výše rezervy na pojistná plnění neživotního pojištění k 31. prosinci 2016 klesla o 0,56 mld. Kč a činila 15,63 mld. Kč.

### Rezerva na nezasloužené pojistné neživotního pojištění

Celková výše rezervy na nezasloužené pojistné meziročně vzrostla o 0,29 mld. Kč a k 31. prosinci 2016 činila 4,83 mld. Kč.

## Pohledávky a závazky

U položek pohledávek došlo k mírnému navýšení o 0,2 mld. Kč, a výše pohledávek tak k 31. prosinci 2016 činila 6,3 mld. Kč. U závazků došlo k nevýznamné meziroční změně a jejich výše k 31. prosinci 2016 činila 7,7 mld. Kč.

## Zpráva o obchodní činnosti

### Neživotní pojištění

Česká pojišťovna je stále jedničkou v sektoru neživotního pojištění s podílem 24,8 %<sup>4</sup> na trhu. Zásadní ve vývoji předepsaného pojistného je situace v pojištění motorových vozidel. V tomto segmentu pojištění se v roce 2016 České pojišťovně daří, zejména v havarijním pojištění, zvyšovat objem předepsaného pojistného. Naproti tomu dochází k poklesu objemu obchodů v živelním pojištění v důsledku optimalizace kmene. Předpis pojistného z neživotního pojištění dosáhl 19,1 mld. Kč, což představuje meziroční růst o 375 mil. Kč (2,0 %). Na tomto vývoji se největší měrou podílely obchody České pojišťovny v oblasti pojištění havárie (229 mil. Kč) a finančních rizik (163 mil. Kč).

Vývoj situace v nákladech na pojistné události byl v roce 2016 celkově příznivý. Objem nákladů na pojistná plnění se ve srovnání s rokem 2015 snížil o 266 mil. Kč. Po dvou letech bez kalamity došlo v červnu 2016 ke kalamitní události v zemědělském pojištění, jejíž odhadované náklady činí 329 mil. Kč, a další kalamitní událost v majetkovém pojištění je odhadována na 268 mil. Kč. Mezi jednotlivými druhy pojištění jsou značné rozdíly ve vývoji nákladů na škodní události, které jsou dané jak vlivem kalamitních událostí, tak výskytem mimořádných pojistných událostí.

#### Pojištění podnikatelských rizik

V pojištění podnikatelských rizik došlo v roce 2016 ve srovnání s rokem 2015 k mírnému snížení objemu předepsaného pojistného o 33 mil. Kč. Největší vliv na objem předepsaného pojistného (pokles o 125 mil. Kč) měl vývoj u živelního pojištění velkých rizik. Důvodem je optimalizace kmene z hlediska vyloučení nejrizikovějších nebezpečí. K poklesu předepsaného pojistného dochází také v případě zemědělského pojištění. Na druhé straně pokračuje pozitivní vývoj v pojištění technických rizik, v odpovědnosti a pojištění malých a středních podnikatelů. Na výši nákladů na pojistné události se v roce 2016 ve srovnání s minulým rokem podílela především krupobitná kalamita v zemědělském pojištění na jedné straně a nižší výskyt velkých pojistných událostí na straně druhé. Celkové náklady se zvýšily o 0,5 %, po odečtení kalamit byl vývoj nákladů na pojistné události příznivý.

V první polovině roku 2016 došlo ve dvou obdobích k rozsáhlým škodám na plodinách. V průběhu jara (24. – 28. dubna) se jednalo o mrazové škody. Byly poškozeny zejména porosty ovoce včetně jahod, ale největší škody zaznamenalo pojištění vinné révy. Druhé období bylo krupobitní, kdy rozsah poškození plodin dosáhl kalamitních parametrů. Nejvíce postiženými regiony jsou střední a severní Čechy, dále pak jižní a západní Čechy. Tato kalamita byla výjimečná nejen rozsahem, ale hlavně časností (květen, červen). Druhá polovina roku se z pohledu škod na plodinách již vyvíjela bez velkých extrémů. V pojištění zvířat byl průběh roku standardní.

#### Občanské neživotní pojištění

Rok 2016 byl charakteristický stabilním vývojem tohoto odvětví pojištění. Meziročně došlo ke zvýšení předepsaného pojistného pouze o 0,3 %. Bylo to v důsledku poklesu u pojištění domácnosti a úrazu při současném růstu pojištění odpovědnosti a staveb. Zejména velké výkyvy počasí se promítly v prvním pololetí do navýšení objemu nákladů na pojistné události o 6,4 %. Celý objem tohoto navýšení jde však na vrub kalamitní živelní události.

Nadále přetrvávající nepříznivá politická a bezpečnostní situace ve většině v minulosti turisticky atraktivních oblastí zapříčinila v roce 2016 pokles prodeje cestovního pojištění zejména přes distribuční kanál cestovních kanceláří. V souvislosti se stále narůstajícím trendem cestování do exotických destinací i v zimním období byl zaznamenán vyšší výskyt pojistných událostí, např. v Thajsku, Vietnamu nebo na Bali. Ve druhé polovině roku byl zájem o tento druh pojištění opět oživen.

#### Pojištění motorových vozidel

Vývoj v segmentu pojištění motorových vozidel v prvním pololetí letošního roku můžeme označit jako velmi úspěšný. Předepsané pojistné se zvýšilo o 3,4 % při snížení objemu nákladů na pojistné události o 8,7 %. Během roku 2016 vzrostl i počet pojištěných vozidel o 20 tisíc. Tyto údaje dokládají jak oživení trhu motorových vozidel a zlepšující se ekonomickou situaci, tak i úspěšnou stabilizaci ČP na trhu při zlepšení ekonomických výsledků tohoto odvětví.

V oblasti pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla se v roce 2016 ve srovnání s rokem 2015 zvýšilo předepsané pojistné o 0,9 %. Hlavní podíl na tomto vývoji mělo pojištění flotil, které zaznamenalo přírůstek 3,6 %. S podílem 22,7 %<sup>4</sup> zůstává Česká pojišťovna největší pojišťovnou i v tomto segmentu pojištění. Náklady na pojistná plnění jsou stabilizovány a nadále zabezpečují v konkurenčně velmi náročném prostředí udržení přijatelné profitability tohoto pojištění.

Trh havarijního pojištění následuje vývoj trhu povinného ručení při tradičně výraznějších výkyvech. Předepsané pojistné vzrostlo meziročně o 7 %. Růstu o 14,6 % bylo dosaženo u pojištění flotil, o 2,7 % u občanského pojištění. Výsledky však stále zaostávají za úrovní oživení trhu v České republice. Náklady na pojistné události vzrostly o 4,6 %, částečně i vlivem kalamitní události. Ve srovnání s růstem předepsaného pojistného jde o významně pozitivní výsledek.

<sup>4</sup> Česká asociace pojišťoven. Statistické údaje dle metodiky ČAP 1-12/2016[online].ČAP ©2014 [cit. 2017-03-01]. Dostupné z: <http://cap.cz/images/statisticke-udaje/vyvoj-pojisteno-trhu/STAT-2016Q4-CAP-CZ-2017-01-25-WEB.pdf>

## Inovace a budoucí vývoj

Na začátku roku 2016 byl výrazně aktualizován produkt Bytové domy, kde spolu s rozšířením rozsahu krytí o další rizika (jak v pojištění majetku, tak i odpovědnosti) bylo zapracováno pojištění velmi širokých asistenčních služeb. Od této úpravy produktu je očekáváno další zvýšení propojitelnosti tohoto rychle rostoucího segmentu pojištění.

Aktualizací rozsahu pojištění prošel i produkt pro drobné podnikatele JISTOTA. Inovován byl i způsob sjednání, který spočívá v implementaci nového, zákaznický vhodnějšího webového řešení. V rámci profesní odpovědnosti byla rozšířena nabídka pojištěných činností o nové povinné pojištění – pojištění odpovědnosti zprostředkovatele spotřebitelských úvěrů.

V rámci pojištění odpovědnosti došlo dále k zavedení pojištění členů orgánů společnosti (D&O) do standardních systémů České pojišťovny, a tím i do standardní nabídky podnikatelských pojištění České pojišťovny. S ohledem na změnu ve způsobu odškodňování újm na zdraví u tzv. kvazipracovních úrazů došlo ke zvýšení sazby u pojištění škol.

V říjnu 2016 nabyl účinnosti zákon o zadávání veřejných zakázek č. 134/2016 Sb. V souladu s tímto zákonem aktualizovala Česká pojišťovna pojištění záruky za nabídku, a nabídla tak všem účastníkům zadávacích řízení inovovanou formu poskytnutí jistoty prostřednictvím nového pojištění záruky ve prospěch zadavatele.

V rámci zemědělského pojištění proběhla každoroční aktualizace jednotlivých pojistných smluv. Na podzim roku 2016 byly provedeny technické úpravy pojištění – zavedení slev s automatickým vyhodnocením. Byly zavedeny produktové inovace jak v pojištění plodin, tak zvířat pro rok 2017.

V příštím roce se budeme zaměřovat zejména na změnu vizuálu pojistných smluv podnikatelských pojištění. V rámci projektu konsolidace neživotního pojištění bude vytvořen samostatný produkt pro pojištění bytových domů včetně pojistných podmínek. Souběžně budou pokračovat produktové inovace napříč všemi pojistnými produkty, a to zejména s ohledem na chystané legislativní změny.

Rok 2016 se dále nesl ve znamení přípravy a nasazení nového produktu pro občanské neživotní pojištění. Produkt je vysoce variabilní. Obsahuje několik částí, které si klienti mohou kombinovat podle svých potřeb. Je to například pojištění domácnosti, staveb, pojištění rekreační domácnosti, občanské odpovědnosti nebo cestovní pojištění. V rámci těchto částí produkt nabízí širokou škálu rizik a připojištění, z nichž velké množství je nových, unikátních na trhu a také významně vylepšených z hlediska klientů. V souvislosti s nasazením nového produktu byla také zpřehledněna smluvní dokumentace, vytvořeny aktualizované pojistné podmínky, upraveny ceny a modernizovány sjednávací nástroje. Plošný prodej produktu byl spuštěn v říjnu 2016 a doprovázela ho masivní mediální kampaň. Již první výsledky prodeje indikují podstatné meziroční nárůsty a úspěšnost u klientů.

V cestovním pojištění jsme se v první polovině roku 2016 zaměřili na přípravu zcela nového produktu cestovního pojištění na dobu neurčitou. Klienti si mohou toto unikátní pojištění sjednat v rámci svého majetkového pojištění Můj majetek. V oblasti retailového produktu cestovního pojištění došlo k navýšení limitu léčebných výloh a asistence na 100 000 000 Kč. Prodej cestovního pojištění byl podpořen letní marketingovou kampaní.

V pojištění odpovědnosti z výkonu povolání byl v roce 2016 vyvíjen nový produkt s řešením pro individuální smlouvy, jehož nasazení je plánováno na začátek roku 2017. Cílem produktu je inovovat rozsah pojištění včetně doplnění nabídky připojištění vhodných pro konkrétní profese zaměstnanců.

Rok 2016 byl věnován dokončení přechodu obchodní sítě ČP i spolupracujících partnerů do nového sjednávacího nástroje HUGO. Tato aplikace přináší rychlé a velice intuitivní řešení pro sjednání pojištění. Systém umožňuje jednodušší propojení s externími partnery spolupracujícími s Českou pojišťovnou, a to přímo v rámci jejich systémů. Dále se podařilo navázat spolupráci v rámci koncernu Volkswagen Financial Services, kde jsme se stali jedním z partnerů pro značkové pojištění, a to nejen pro leasingové, ale také retailové pojištění.

Snahou České pojišťovny je i nadále zkvalitňovat své služby a produkty pro zákazníky. Proto na jaře roku 2017 chystáme v rámci pojištění motorových vozidel novinku v podobě uvedení doplňkového pojištění, které je na pojistném trhu unikátní.

## Životní pojištění

V rámci běžně placeného životního pojištění Česká pojišťovna pokračovala v prodeji pojištění sestaveného dle aktuální životní situace a potřeb klientů.

V průběhu celého roku 2016 jsme tak průběžně prováděli zásadní produktové inovace u vlajkového produktu Můj život, abychom našim klientům nabídli ve vysoce konkurenčním prostředí českého pojistného trhu špičkovou kvalitu za odpovídající cenu pojištění.

Od 1. dubna byl produkt Můj život rozšířen o nová dětská životní připojištění a asistence. Produkt tak splňuje všechny požadavky na ochranu skutečně celé rodiny. Při zavedení nových dětských připojištění jsme se soustředili jak na zajištění krátkodobých finančních dopadů ve formě závažných onemocnění dětí, tak i na pokrytí dlouhodobých finančních dopadů, které může způsobit rodině ztráta soběstačnosti dítěte. Dalším zajímavým novým pojištěním je ošetřovné, které pokryje rodičům krátkodobý výpadek příjmu spojený s ošetřováním dítěte při běžném onemocnění nebo úrazu dítěte. Hlavní nosnou myšlenkou nových připojištění bylo umožnit rodičům být svým dětem nablízku, když potřebují jejich péči a pomoc. Nová dětská připojištění byla doplněna také o novou unikátní asistenční službu na českém pojistném trhu. Asistence nazvaná Péče o dítě byla rozšířena o služby spojené s rekonvalescencí dítěte.

Od 1. července umožňujeme k dříve uzavřeným smlouvám Můj život přisjednat nová dětská připojištění formou změny pojištění. Cílem je umožnit našim klientům průběžnou aktualizaci pojištění dle aktuálních potřeb celé rodiny bez negativních dopadů spojených s rušením existující smlouvy.

Od 2. října jsme upravili produktové nastavení pojištění Můj život, kde došlo ke snížení celkového minimálního pojistného z 500 Kč na 300 Kč měsíčně, bez nutnosti využití povinné minimální životní složky. Tímto krokem jsme zpřístupnili tento moderní produkt všem klientům, kteří preferují čistě rizikové krytí na vybraná rizika s nižším pojistným. Současně jsme ukončili prodej rizikového pojištění Multirisk, který byl právě díky této úpravě nahrazen moderním produktem Můj život. Sjednocením nabídky obou typů pojištění pod zavedenou a obchodně úspěšnou značkou „Můj život“ sledujeme posílení přehlednosti produktové nabídky s využitím jednoho typu pojištění pro všechny potřeby vyplývající ze životních situací našich klientů.

Dle pojistných smluv uzavřených v roce 2016 využívají naši klienti běžně placené pojistné u produktu Můj život z více než 75 % na krytí pojistného rizika s předpokladem dalšího nárůstu poptávky po zajištění životních a úrazových rizik nebo asistenčních služeb.

V oblasti jednorázově placeného životního pojištění jsme začátkem června 2016 zahájili prodej nového produktu Moje jednorázové pojištění. Produkt umožňuje klientům pojistit se pro případ smrti a smrti následkem úrazu a současně zhodnotit své volné finanční prostředky ve třech různě rizikových podkladových fondech společnosti Generali Investments CEE. Navíc klient získává bonus v podobě pojistného plnění až 1 000 Kč v případě hospitalizace z důvodu úrazu na první pojistnou událost. Od spuštění prodeje do konce roku 2016 bylo sjednáno přes 760 smluv s celkovým ročním pojistným 142 mil. Kč.

### Finanční ukazatele

Při meziročním poklesu o 6 % dosáhlo celkové předepsané pojistné na běžně placených smlouvách životního pojištění 8,1 mld. Kč. Objem předepsaného pojistného jednorázově placených produktů dosáhl 0,7 mld. Kč. Naše produkty životního pojištění s běžně placeným pojistným si v roce 2016 sjednalo 84 tisíc klientů.

Za rok 2016 se vyplacená plnění životních pojištění snížila oproti předchozímu roku o 31 % na 8,5 mld. Kč z důvodu nižšího objemu výplat dožití (rok 2015 bylo ovlivněn splatností jednorázového produktu životního pojištění Garance). Stejně jako v předchozích letech bylo nejvíce vyplacených plnění v oblasti „pojištění pro případ smrti nebo dožití“. Největší objem prostředků byl vyplacen z důvodu dožití (4,8 mld. Kč). V rámci kmene životního pojištění bylo dále v roce 2016 celkově vyřízeno 302 tisíc pojistných událostí.

## Výhled dalšího vývoje

K 1. prosinci 2016 Česká pojišťovna a.s. po předchozích konzultacích v rámci pracovní skupiny České asociace pojišťoven implementovala dokument Sdělení klíčových informací do předmluvní dokumentace produktu Můj život dle dostupného znění Regulačních technických standardů (RTS) k Nařízení EU 1286/2014. Zároveň k tomuto datu Česká pojišťovna implementovala pro nový obchod nová zákonná pravidla týkající se nároků na odměnu zprostředkovatele při předčasném ukončení smlouvy (tzv. regulace provizí) a výpočtu odkupného dle novelizace zák. č. 38/2004 Sb. o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí a o změně živnostenského zákona (zákon o pojišťovacích zprostředkovatelích a likvidátorech pojistných událostí).

V průběhu roku 2017 bude Česká pojišťovna analyzovat a implementovat upravené požadavky regulačního režimu dle Nařízení EU 1286/2014 o Sdělení klíčových informací týkajících se strukturovaných retailových investičních produktů a pojistných produktů s investiční složkou (PRIIPs) s důrazem na nové znění RTS – s dopadem do podoby Sdělení klíčových informací, tzv. Key information document (KID) pro prodej životního pojištění s investiční složkou od 1. ledna 2018.

Příprava bude též v oblasti implementace požadavků souvisejících s regulací distribuce v pojišťovnictví a povinností pojišťovacích zprostředkovatelů dle Směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/97 o distribuci pojištění (IDD). Budeme sledovat legislativní vývoj navazující na transpozici této směrnice do znění vnitrostátního prováděcího opatření v České republice, které má zajistit, aby distribuce v pojištění probíhala v souladu se zájmy klientů a aby si klienti pořizovali pojistné produkty, které jsou pro ně vhodné a relevantní. V rámci ČAP se bude Česká pojišťovna snažit aktivně ovlivňovat rozsah povinností pro pojišťovnu i zprostředkovatele vyplývajících z národní úpravy.

V neposlední řadě se budeme zabývat analýzou dopadů a nastavením souvisejících procesů dle Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2016/679 o ochraně fyzických osob v souvislosti se zpracováním osobních údajů a o volném pohybu těchto údajů a o zrušení směrnice 95/46/ES (obecné nařízení o ochraně osobních údajů). Tedy tzv. nařízení GDPR – General Data Protection Regulation. Nařízením, jehož cílem je především dosáhnout společné míry ochrany spotřebitelů v oblasti osobních údajů ve všech členských státech EU, má obecnou působnost, je závazné v celém svém rozsahu a přímo použitelné.

V návaznosti na aktuální stav tržního prostředí, které se neustále vyvíjí a zároveň je ovlivňováno změnami probíhajícími na evropské i národní úrovni, očekáváme v roce 2017 na českém pojišťovacím trhu pokračující vylepšování nabídek v oblasti benefitů pojištění rizik spojených s výpadkem příjmu a potřebou mimořádných výdajů v důsledku úrazů, snižování ceny za tato pojištění a celkově prodej nákladově transparentních produktů na bázi rizikového pojištění s možností mimořádného vkladu.

## Prodej pojištění

### Interní distribuční kanály

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

Restrukturalizace manažerské struktury na konci roku 2015 přinesla efektivnější řízení interní distribuce a rychlejší přenos informací. V návaznosti na změny obchodního managementu byl v průběhu roku adekvátně upraven také útvar podpory obchodu, v rámci něhož je nyní centralizována většina podpůrných služeb, což zaručuje stejnou úroveň podpory všem distribučním kanálům a lepší řízení kapacity.

Rok 2016 byl pak pro interní distribuci ve znamení produktových úprav a přizpůsobení se legislativním změnám v rámci úpravy distribučního modelu po změně zákona o pojišťovnictví. S ohledem na změnu zákona o pojišťovacích zprostředkovatelích došlo také k úpravám v odměňování.

Zásadním milníkem roku 2016 bylo spuštění Klientského klubu, ve kterém odměňujeme mnoha různými benefity klienty České pojišťovny za jejich věrnost. Kromě těchto nadstandardních služeb i nadále poskytujeme našim klientům vysoký standard servisu s využitím moderních technologií. Se sítí více než 600 obchodních míst je Česká pojišťovna pro klienty nejdostupnější finanční institucí v ČR.

Inovace v produktech životního pojištění (produkt Můj život) a neživotního pojištění (produkt Můj Majetek) znamenaly pro obchodní službu sekvenci několika celorepublikových školení, v nichž bylo během několika měsíců proškoleny všech 4 000 obchodníků. Obchodní služba České pojišťovny tak může svým klientům nabízet špičkové produkty prostřednictvím poradců s odpovídajícím odborným vzděláním.

Současně během roku 2016 došlo ke sjednocení sjednávacích nástrojů pro oblast neživotního pojištění. Jako cílové řešení byl implementován systém HUGO.

Jak bylo uvedeno výše, proběhla koncem roku 2016 změna distribučního modelu a v důsledku legislativních změn byla vytvořena 100% dceřiná společnost České pojišťovny s názvem ČP Distribuce s.r.o., do níž bude během roku 2017 kompletně převedena interní distribuce České pojišťovny. ČP Distribuce tak bude i v novém prostředí poskytovat našim klientům komplexní finanční poradenství na té nejvyšší úrovni.

## Specifické distribuční kanály

### Externí retailoví partneři – zaměření na občanské produkty

První pololetí roku 2016 bylo v oblasti prodeje produktů přes externí společnosti plně zajímavých aktivit. Jednou z mnoha bylo zvýšení produkce v oblasti sjednávání neživotního pojištění, a to především pojištění motorových vozidel.

Prodejní úspěch jsme zaznamenali díky novým pojistným limitům, rozšířeným asistencím a nové cenové politice.

Hlavní aktivitou bylo ale nastavení procesu hodnocení rizikovosti pojistných smluv životního pojištění. Tato opatření, která považujeme za jedna z nejzásadnějších, přinesla stabilní a profitabilní produkci.

Následující období bude u externích partnerů věnováno intenzivním přípravám na spuštění nového sjednávacího nástroje Hugo pro uzavírání smluv neživotního pojištění.

V oblasti prodeje produktů životního pojištění jsme se soustředili na nové dětské pojištění, které bylo spuštěno od 1. dubna 2016.

### Česká pošta

Česká pojišťovna spolupracuje s Českou poštou, s.p., nepřetržitě od roku 2001 se zaměřením na nabídku základních retailových pojišťovacích produktů. Ustáleným obchodním modelem je kooperace certifikovaných pracovníků České pošty a výhradních pojišťovacích agentů při poskytování komplexní nabídky portfolia produktů životního a neživotního pojištění včetně plnohodnotného servisu poskytovaného celému kmene klientů České pojišťovny na specializovaných pracovištích České pošty.

V průběhu celého roku 2016 byly realizovány kvalifikační a rozvojové aktivity zacílené na certifikované zaměstnance České pošty působící na specializovaných pracovištích poskytujících pojišťovací produkty – jako efektivní nástroj byl aplikován Mystery Shopping v kombinaci se systémem zpětné vazby a navazujících opatření. V druhé polovině roku byli všichni ziskatelé distribučního kanálu Česká pošta úspěšně certifikováni na využívání nového sjednávacího nástroje pro oblast pojištění motorových vozidel s pozitivním vlivem na produkci autopojištění.

V roce 2016 pokračoval trend nárůstu kmene distribučního kanálu Česká pošta na konečnou hodnotu 726 mil. Kč k 31. prosinci 2016, což činí meziroční nárůst 35 mil. Kč. Podíl běžně placeného životního pojištění dosahuje 69 %, pojištění motorových vozidel tvoří 18 % a občanské neživotní pojištění 13 % objemu kmene. V produkci uzavřené v roce 2016 převažovaly smlouvy neživotního pojištění v celkovém objemu 101 mil. Kč, pojistné smlouvy běžně placeného životního pojištění byly sjednány v celkové výši 65 mil. Kč.

Obchodní důraz bude v roce 2017 kladen na nabídku produktů občanského neživotního pojištění. Na počátku roku proběhne plošné proškolení na sjednávání inovovaného majetkového produktu s využitím sjednávacího nástroje osvědčeného v rámci nabídky autopojištění. V průběhu celého roku budou na produktovou certifikaci navazovat akviziční aktivity posilující přidanou hodnotu inovovaných produktů neživotního pojištění. Stávající smlouva o obchodním zastoupení uzavřená v roce 2005 bude na základě výběrového řízení, které Česká pošta uskutečnila, ukončena k 31. prosinci 2017.

## Zpráva o provozní činnosti

### Služby klientům

Útvar Služby klientům zajišťuje obsluhu klientů přes komunikační centrum, administraci pojistných smluv, zavedení smluv do systémů, změny smluv, zpracování plateb a veškerou agendu týkající se likvidace 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 na 8 vybraných klíčových interakcích, vzrostl v roce 2016 o 1 procentní bod a je na úrovni vyspělých finančních institucí.

V oblasti likvidace pojistných událostí byly hlavními tématy první poloviny roku kalamity. V květnu byla vzhledem k výskytu krup a přívalových dešťů vyhlášena kalamita 1. stupně z pojištění majetku a kalamita 2. stupně z pojištění plodin. Dále pokračoval vývoj nových funkcionalit v rámci elektronických prohlídek motorových vozidel, majetku a zemědělských škod. K lepšímu řízení škod a jako pomoc klientům při vyhledávání vhodné opravy byl uveden do provozu projekt PRM II (Partner relationship management). Nasazení procesu zrychlené likvidace malých škod v korporátním segmentu a SME (malé a střední podniky) se projevilo v klientské spokojenosti. V segmentu retail se nám povedlo navýšit počet škod zlikvidovaných zjednodušeným procesem.

Výrazné úspěchy jsme zaznamenali v oblasti automatické detekce fraudu, kde jsme v plné síle dokázali využít automatických detekčních nástrojů, prediktivních modelů a analýzy sociálních sítí. Velmi pozitivní výsledky zaznamenal projekt RTDM (Real Time Decision Manager), který nám umožnil v životní likvidaci využít výše uvedených nástrojů už v začátku likvidačního procesu. Koncept RTDM bychom rádi začali využívat v příštích letech i v neživotní likvidaci. První polovina roku 2016 pro nás byla neúspěšnější z pohledu objemu uchráněného pojistného plnění.

V oblasti správy pojištění a plateb jsme se v roce 2016 zaměřili na procesní optimalizace, automatizace, využití moderních technologií a oblast digitalizace dokumentů. Ve všech těchto oblastech jsme kladli důraz zejména na rychlá a chytrá řešení, která přinesou našim interním i externím zákazníkům kvalitní moderní služby. V první polovině roku jsme implementovali biometrické podepisování sjednaných pojistných smluv u našich agentů, což nám umožnilo zrychlit celý proces, výrazně snížit chybovost a následně rychleji a snadněji doručit smluvní dokumentaci našim klientům.

V roce 2016 jsme se zaměřili i na nové technologie v oblasti inkasa pojistného, a proto nyní klientům nabízíme úhradu prostřednictvím mobilního POS terminálu a celého spektra on-line plateb.

Také komunikace přes elektronická média se uplatňovala stále intenzivněji a více než 44 % všech dokumentů jsme klientům doručili pouze elektronicky.

V roce 2016 jsme se soustředili na rozvoj v oblasti bezpapírových a on-line služeb. Klienti si mohou ve většině procesů správy pojistné smlouvy zvolit elektronickou cestu zpracování požadavku. Skokový nárůst jsme zaznamenali i v případě Klientské zóny České pojišťovny, samoobslužného portálu pro naše klienty. Počet aktivních účtů vzrostl v roce 2016 o 75 tisíc na celkových 326 tisíc, přičemž její návštěvnost vzrostla téměř o 60 %. Současně mohou klienti také využívat on-line chat na stránkách webu České pojišťovny vč. Klientské zóny. Pro vybranou skupinu klientů jsme také nově zavedli on-line službu pro rychlé vyzvedávání zasílaných dokumentů pomocí mobilního telefonu.

V call centru vyřídili naši operátoři v roce 2016 téměř 850 tisíc příchozích a 1,9 milionu odchozích hovorů, zpracovali 1,55 milionu elektronických nebo papírových dokumentů a komunikovali přes chat s 17 tisíci klienty. Kromě řešení servisních požadavků se call centrum věnovalo také telefonnímu prodeji pojistných smluv a aktivní retenci stávajících klientů. Nově jsme klientům umožnili levnější telefonování do našeho call centra díky přechodu z bílé linky na „národní“ telefonní číslo. V době velkého přítoku hovorů nabízíme klientům unikátní službu Virtual Hold, která spočívá ve zpětném volání klientovi místo toho, aby čekal na přijetí hovoru ve frontě.

Útvar Ombudsmana převzal v roce 2016 komplexní řešení veškerých stížností, které přišly do České pojišťovny. Stížnosti jsou pro nás cennou zpětnou vazbou od klientů a velmi nám pomáhají ke zlepšení našich služeb. Vše je pečlivě přešetřeno z odborného hlediska a mnohdy dochází i ke změně původního stanoviska. Při vyřizování stížností s klienty průběžně komunikujeme, a pokud je to možné, vyřizujeme stížnosti telefonicky, neboť se jedná o rychlejší a srozumitelnější formu komunikace a mnohdy se při ní dovysvětlí případné nejasnosti. Na základě pečlivého vyhodnocování stížností potom poskytujeme zpětnou vazbu příslušným odborným útvarům k tomu, abychom stížnosti co nejvíce eliminovali. Tato zpětná vazba je také prezentována vedení Společnosti.

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



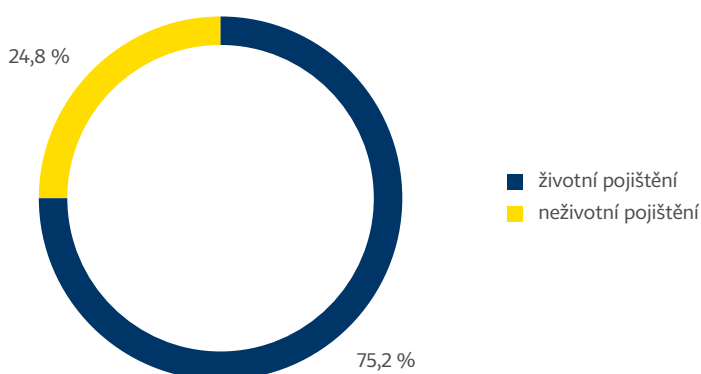
## Investiční politika

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 a vlastní kapitál.

V souladu s novelou zákona o pojištnictví platnou od září 2016 investuje pojišťovna na základě zásady obezřetného investování a platné investiční politiky 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 2016 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



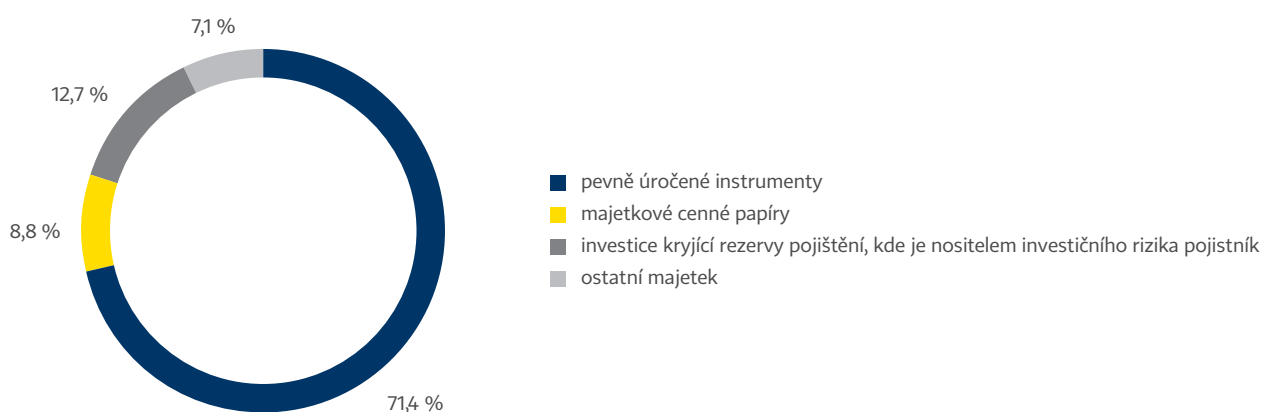
Finančním trhům dominovaly na začátku roku 2016 obavy o osud oživení globální ekonomiky, což negativně poznamenalo výkonnost rizikových aktiv. Centrální banky na to zareagovaly uvolněním měnové politiky. ECB mimo jiné snížila depozitní sazbu na -0,4 % a ČNB posunula pravděpodobný konec svého kurzového závazku na polovinu roku 2017. Díky těmto zásahům se dobře dařilo dluhopisovým trhům. Výnosy dluhopisů dosáhly dna v létě po překvapivém výsledku referenda o setrvání Velké Británie v EU. Trhy se z počátečního šoku vzpamatovaly překvapivě rychle a totéž se dá říct i o zvolení Donalda Trumpa americkým prezidentem, které bylo následováno růstem akciových trhů a tlaky na růst výnosů. To se projevilo i na českém trhu, kde navíc od léta sílí spekulace na blížící se uvolnění měnového kurzu. Za celý rok 2016 tak ČNB nakoupila 16,8 mld. EUR nových rezerv a příliv spekulativního kapitálu dále zkomplikoval situaci českým investorům, neboť udržoval výnosy českých státních dluhopisů v negativním teritoriu a vysoké náklady na měnové zajištění značně snižují atraktivitu investic v zahraničí. Uvolnění měnového závazku zůstává klíčovou událostí pro český trh i v roce 2017. ČNB se zavázala, že k němu nedojde dříve než ve druhém čtvrtletí. Jeho uvolnění by mělo vést k normalizaci poměrů na českých trzích, avšak je nutné počítat s vysokou volatilitou. V první polovině roku budou dalším významným zdrojem volatility a nejistoty volby v řadě klíčových evropských zemí v čele s Francií a potenciální riziko představuje i postupné zvyšování úrokových sazeb v USA či úvahy o zpřísnění měnové politiky v Evropě. Naštěstí zůstává inflace pod kontrolou a centrální banky mohou být trpělivé. Zároveň by výkonnost kreditních a akciových trhů měl podpořit i příznivý výhled globální a evropské ekonomiky.

### Finanční investice v rámci segmentu životního pojištění

Na konci roku 2016 byl celkový objem finančních investic v segmentu životního pojištění 62,6 mld. Kč. Na investice, kde je nositelem investičního rizika pojistník, z této částky připadlo 7,9 mld. Kč (tj. 12,7 %). 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 (44,7 mld. Kč). Jde především o dluhové cenné papíry (39,7 mld. Kč), zejména české a zahraniční státní dluhopisy a korporátní dluhopisy emitentů s ratingem převážně v investičním pásmu.

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 94 % 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 třetí nejvýznamnější položkou ve struktuře finančních investic jsou majetkové cenné papíry (akcie, podílové listy a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem). K 31. prosinci 2016 dosáhly 8,8 %, v absolutním vyjádření 5,5 mld. Kč. Tyto instrumenty jsou do portfolia pořizovány s cílem doplnit pevně úročené instrumenty za účelem diverzifikace rizika a zvýšit celkový výnos ve střednědobém 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 4,5 mld. Kč (podíl 7,1 %). 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 nemovitosti.

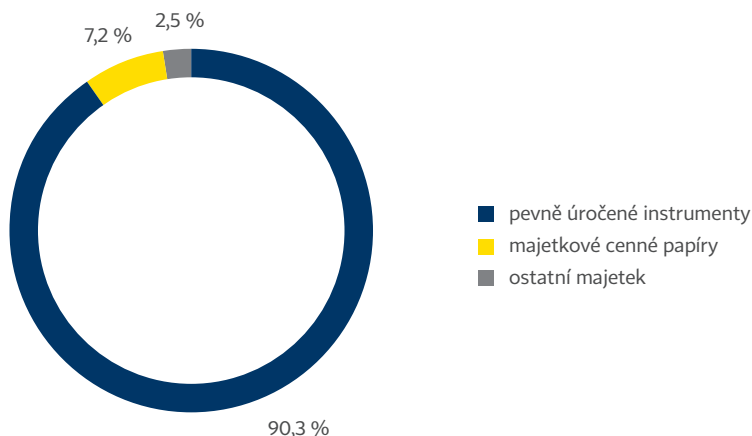
Hrubý výnos finančních investic v životním segmentu před odečtením poplatků na správu byl 2,17 mld. Kč, z toho 358 mil. Kč připadlo na investice kryjící rezervy pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník. Nejvýznamnějším zdrojem výnosů byly úrokové výnosy z dluhových cenných papírů.

### 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 2016 byla účetní hodnota portfolia neživotního pojištění 20,6 mld. Kč. Z 89 % (18,4 mld. Kč) jej tvořily pevně úročené instrumenty, z toho dluhové cenné papíry měly účetní hodnotu 16,9 mld. Kč, pohledávky z repo operací s poukázkami ČNB 1,1 mld. Kč a termínované vklady u bank 0,5 mld. Kč. Zbýlých 8,3 % portfolia bylo uloženo v majetkových cenných papírech a 2,7 % v ostatním majetku. 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 za první pololetí roku 2016 výše 460 mil. Kč. Nejvíce k výsledku přispěly – podobně jako v segmentu životního pojištění – úrokové výnosy z dluhopisů.

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

	Životní pojištění		Neživotní pojištění	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Budovy a pozemky (investiční majetek)</b>	<b>4 472 133</b>	<b>7,14</b>	<b>553 860</b>	<b>2,68</b>
<b>Půjčky</b>	<b>7 036 273</b>	<b>11,23</b>	<b>1 139 912</b>	<b>5,52</b>
Nekótované dluhové cenné papíry	927 135	1,48	0	0,00
Pohledávky z repo operací	5 497 337	8,78	1 139 912	5,52
Ostatní půjčky	611 801	0,98	0	0,00
<b>Finanční aktiva k prodeji</b>	<b>42 931 914</b>	<b>68,55</b>	<b>17 680 219</b>	<b>85,60</b>
Dluhové cenné papíry	37 402 677	59,72	15 957 560	77,26
Akcie, podílové listy a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	5 529 237	8,83	1 722 658	8,34
<b>Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů</b>	<b>9 527 538</b>	<b>15,21</b>	<b>987 270</b>	<b>4,78</b>
Dluhové cenné papíry	1 412 161	2,25	973 558	4,71
Akcie, podílové listy a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	175	0,00	0	0,00
Investice kryjící rezervy pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník	7 926 144	12,66	0	0,00
Kladná tržní hodnota derivátů	189 058	0,30	13 712	0,07
<b>Ostatní investice</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>489 003</b>	<b>2,37</b>
Termínované vklady u bank (s výjimkou depozit v aktivním zajištění)	0	0,00	489 003	2,37
<b>Finanční závazky (s výjimkou vydaných dluhopisů)</b>	<b>-1 335 632</b>	<b>-2,13</b>	<b>-196 226</b>	<b>-0,95</b>
Přijaté bankovní úvěry z repo operací	0	0,00	0	0,00
Záporná tržní hodnota derivátů	-1 335 632	-2,13	-196 226	-0,95
	<b>62 632 225</b>	<b>100,00</b>	<b>20 654 038</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 pojištný pool (dále „ČJPP“) je volné sdružení neživotních pojištnoven založené na soupojištnování a zajištnování jaderných rizik. ČJPP nabízí již přes dvacet let pojištnovací a zajištnovací služby pro odpovědnostní a majetková rizika, a to včetně rizik souvisejících s přepravou jaderného materiálu. Pojištnovny na českém trhu obvykle jaderná rizika samostatně nepojištnují pro jejich specifický charakter a jsou z krytí standardně vyloučena. Pojištnovny sdružené v ČJPP poskytují své čisté vlastní vruby, jejichž součet pak tvoří celkovou kapacitu ČJPP pro jednotlivé druhy pojištnovaných rizik. V rámci ČJPP se každoročně uzavírá Dohoda o solidární odpovědnosti členů, aby se zvýšila bezpečnost a důvěra v ČJPP.

Česká pojišťovna a.s. je jedním ze zakládajících členů ČJPP a od jeho vzniku je vedoucím pojistitelem na základě dohody zúčastněných pojištnoven. V rámci České pojišťovny a.s. jsou jaderná rizika zařazena do Útvaru korporátního a průmyslového pojištění (dále GCC). Výkonným orgánem ČJPP je Kancelář ČJPP, která je včleněna do Útvaru provozu a IT v rámci GCC. Čisté vlastní vruby poskytnuté Českou pojišťovnou a.s. pro ČJPP byly v roce 2016 mírně navýšeny, tento nárůst je však zanedbatelný.

## Personální oblast

Počet zaměstnanců na konci roku 2016 činil 4 410 osob, z tohoto počtu bylo 4 020 zaměstnanců na hlavní pracovní poměr a 390 bylo na dohodu o provedení práce nebo na dohodu o pracovní činnosti.

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 pojištnictví. 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 je finanční ředitel.

V roce 2016 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). 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. V roce 2016 pokračuje nadále i 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.

# 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 čtyři členy. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada Společnosti. Délka funkčního období člena dozorčí rady je 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 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.

V Praze, duben 2017



Luciano Cirinà  
předseda dozorčí rady

# 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.



Ing. Marek Jankovič  
předseda představenstva



Mgr. Petr Bohumský, MBA  
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 2017 a konsolidovaná účetní závěrka České pojišťovny byla ověřena dne 25. dubna 2017.

IČ: 267 04 153

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

Oprávněná auditorská licence: č. 401

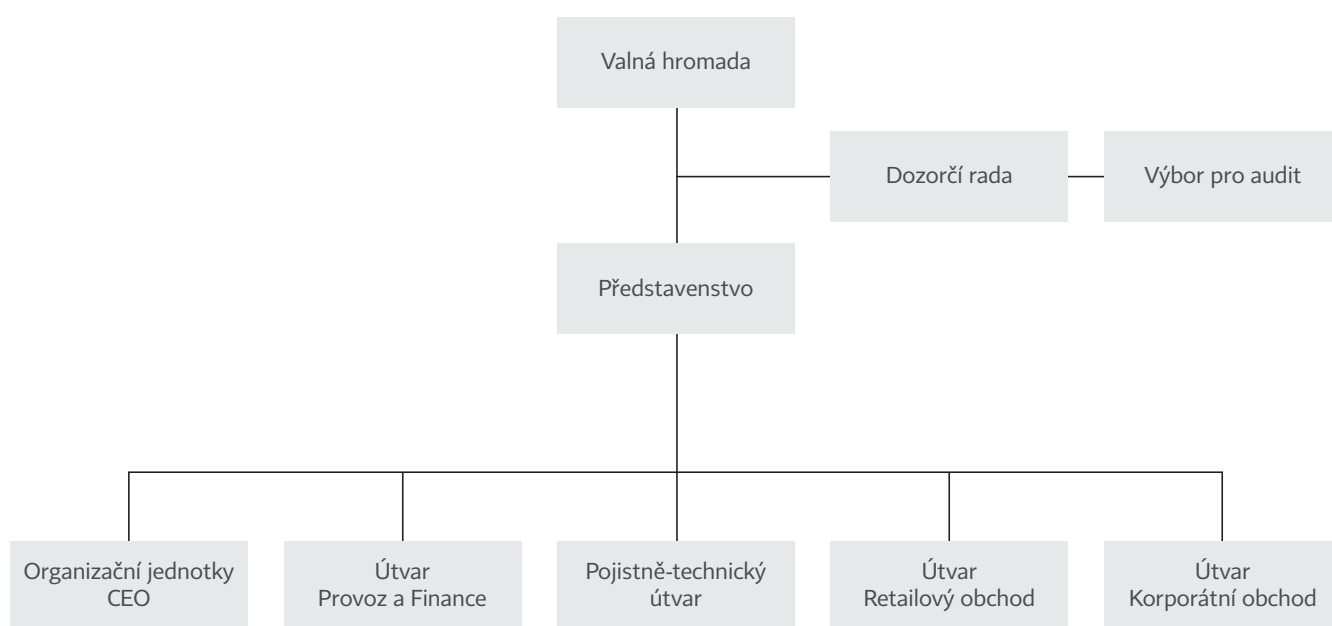
Odpovědný auditor: Lenka Bízová

Číslo oprávnění: 2331



# Organizace a kontakty

## Základní organizační schéma České pojišťovny ke dni zpracování výroční zprávy



## Adresář vybraných společností 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

### Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční společnost

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

### FINHAUS a.s.

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

### Europ Assistance s.r.o.

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

### Acredité s.r.o.

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

### Nadace GCP

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

## Adresář centrály a krajů 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: 241 114 114  
ČP Asistent,  
asistenční služba  
pro motoristy: +420 224 557 004  
Tel.: +420 224 550 444  
E-mail: klient@cpoj.cz  
Internet: www.ceskapojistovna.cz

### Kraje:

#### Jihočeský kraj

Adresa: Pražská 1280,  
370 04 České Budějovice 3  
Tel.: +420 387 841 424

#### Jihomoravský kraj

Adresa: Moravské nám. 144/8,  
601 24 Brno  
Tel.: +420 542 599 132

#### Královéhradecký kraj

Adresa: nám. 28. října 20/2,  
500 02 Hradec Králové  
Tel.: +420 495 076 401

#### Liberecký kraj

Adresa: V. Klementa 1228,  
293 42 Mladá Boleslav  
Tel.: +420 326 741 013

#### Moravskoslezský kraj

Adresa: 28. října 2764/60,  
702 65 Ostrava 1  
Tel.: +420 596 271 654

#### Olomoucký kraj

Adresa: nábř. Přemyslovců 867/8,  
772 00 Olomouc  
Tel.: +420 585 571 813

#### Pardubický kraj

Adresa: tř. Míru 2647,  
530 02 Pardubice  
Tel.: +420 466 677 298

#### Plzeňský kraj

Adresa: Slovanská alej 2442/24,  
326 00 Plzeň  
Tel.: +420 377 170 644

#### Praha I

Adresa: Na Pankráci 1720 PC/123,  
140 23 Praha 4  
Tel.: +420 224 558 411

#### Praha II

Adresa: Dejvická 52,  
160 00 Praha 6  
Tel.: +420 224 551 538

#### Středočeský kraj

Adresa: Wagnerovo nám. 1541,  
266 59 Beroun  
Tel.: +420 311 741 115

#### Ústecký kraj

Adresa: 28. října 1515/5,  
415 01 Teplice  
Tel.: +420 417 543 101

#### Vysočina

Adresa: Masarykovo náměstí 1102/37,  
586 01 Jihlava  
Tel.: +420 569 472 925

#### Zlínský kraj

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

# 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
Rating	Rating finanční síly „A“ Úvěrový rating „a“ A.M. Best Europe – Rating Services Limited (AMBERS), Adresa: 6th Floor, 12 Arthur Street, London EC4R 9AB, United Kingdom Zaregistrována v září roku 2011 za účelem poskytování ratingových služeb dle platné evropské legislativy týkající se ratingových agentur

## 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 2016 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 svěření,
    - 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 zaknihovaných 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 a protinávrhy;
- 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. 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 2016 byly schváleny jediným akcionářem Společnosti dne 17. června 2014 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, 10. června 2015 a 15. prosince 2016.

## Odměna auditorské společnosti v roce 2016

Odměna auditorské společnosti v roce 2016 za služby související s auditem pro skupinu ČP činila 16,83 mil. Kč.

(mil. Kč)	Pro Českou pojišťovnu	Pro ostatní entity ve skupině České pojišťovny
Služby související s auditem	13,6	3,2



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

## Vývoj solventnosti České pojišťovny

Pojišťovnictví je regulovaným odvětvím a Společnost musí splňovat požadavky zákona č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, a od roku 2016 regulace EU č. 306/2016 včetně požadavků na postačitelnost kapitálu. Společnost kalkuluje míru své solventnosti (tj. poměr mezi vlastními zdroji Společnosti a solventnostním kapitálovým požadavkem ke krytí kvantifikovatelných rizik) pomocí schváleného skupinového interního modelu definovaného v souladu s regulací Solvency II.

Na základě předběžných výpočtů Společnost k 31. prosinci 2016 naplnila regulatorní požadavky na míru solventnosti. Finální výsledky míry solventnosti budou dostupné až po datu zveřejnění této výroční zprávy, a budou proto publikovány až v rámci Zprávy o solventnosti a finanční situaci (tzv. SFCR) na konci května 2017.

Vývoj ukazatelů solventnosti dle předchozí regulace:

(v mld. Kč)	31. 12. 2015	31. 12. 2014	31. 12. 2013	31. 12. 2012
<b>Životní pojištění</b>				
Požadovaná míra solventnosti	2,2	2,5	2,7	2,9
Disponibilní míra solventnosti	14,4	13,5	13,5	13,3
<b>Neživotní pojištění</b>				
Požadovaná míra solventnosti	1,9	2,2	2,2	2,2
Disponibilní míra solventnosti	7,4	6,7	6,5	6,5
<b>Upravená míra solventnosti</b>	<b>17,6</b>	<b>15,6</b>	<b>15,2</b>	<b>14,6</b>



## 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 peněžité plnění vznikl.

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

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

Celkově čerpali členové představenstva příspěvky na zdravotní péči v úhrnné hodnotě 146 tis. Kč, členové dozorčí rady příspěvky nečerpali.

Manažerské vozidlo využívali tři členové představenstva, nikdo z členů dozorčí rady manažerské vozidlo 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 ČR 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 ČP. Výše bonusové základny pro zaměstnance se odvíjí od významu dané profese a jejího vlivu na hospodářský výsledek Společnosti (liší se násobky základní mzdy, 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 1 500 Kč měsíčně podle pravidel daných kolektivní smlouvou. Zaměstnanci mají také možnost účastnit se aktivit v oblasti zdraví v rámci programu WE FIT, jehož součástí jsou například očkování, Dny zdraví, zdravotní prohlídky, vzdělávací akce a sportovní akce.

## Údaje o osobách statutárního a dozorčího orgánu Společnosti

V roce 2016 Společnost neevidovala žádné půjčky nebo záruky 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 2016 došlo k následujícím změnám v orgánech Společnosti:

### Představenstvo

- jmenování pana Pavla Pitoňáka členem představenstva k 20. lednu 2016
- ukončení členství paní Marie Kovářové v představenstvu k 31. srpnu 2016

V dozorčí radě nedošlo v průběhu roku 2016 k žádným změnám.



Hlavní, pro Společnost významné aktivity členů představenstva a dozorčí rady v jiných společnostech za rok 2016:

#### Luciano Cirinà

- členství ve statutárním orgánu Generali CEE Holding B.V., Nizozemsko,
- vedoucí organizační složky Generali CEE Holding, B.V., organizační složka se sídlem v Praze,
- předsednictví v dozorčí radě Generali Bulgaria Holding EAD, Bulharsko,
- předsednictví 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 Poistovna, a.s., Slovensko,
- členství v dozorčí radě Generali-Biztosító Zrt., Maďarsko,
- členství v dozorčí radě SC GENERALI ROMANIA ASIGURARE REASIGURARE SA, Rumunsko,
- předsednictví v dozorčí radě Generali Pojišťovny a.s.,
- členství v dozorčí radě Europ Assistance a.s. (ukončeno v březnu 2016),
- vedoucí organizační složky Generali Shared Services Czech Branch, organizační složka (dříve Generali Infrastructure Services Czech Branch, organizační složka) se sídlem v Praze,
- členství ve správní radě České kanceláře pojistitelů.

#### Marek Jankovič

- členství ve správní radě České kanceláře pojistitelů,
- viceprezident v České asociaci pojišťoven.

#### Petr Bohumský

- členství ve statutárním orgánu ČP ASISTENCE s.r.o. (společnost zanikla k 1. lednu 2016),
- místopředsednictví v představenstvu Generali Pojišťovna a.s.,
- členství v dozorčí radě FINHAUS a.s. (dříve Generali Services CEE a.s.),
- členství v dozorčí radě České pojišťovny ZDRAVÍ a.s.,
- členství v dozorčí radě Penzijní společnosti České pojišťovny a.s.,
- členství v dozorčí radě Nadace GCP,
- členství v dozorčí radě Europ Assistance a.s.,
- jednatel ČP Distribuce s.r.o. (od 1. prosince 2016).

#### Martin Sturzlbaum

- členství ve statutárním orgánu Generali Belgium S.A.

#### Gianluca Colocci

- členství v dozorčí radě společnosti Generali Pojišťovna a.s.,
- místopředseda dozorčí rady v Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. a Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Polsko,
- členství v dozorčí radě v Generali Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A., Polsko,
- předsednictví v dozorčí radě v Generali Finance Sp. Z o.o., Polsko.

#### Gregor Pilgram

- členství ve statutárním orgánu Generali CEE Holding B.V., Nizozemsko,
- členství v dozorčí radě Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dříve ČP INVEST investiční společnost a.s.),
- členství v dozorčí radě Generali Investments CEE a.s., (společnost zanikla ke dni 1. ledna 2016),
- předsednictví v dozorčí radě Generali Poistovna, a.s., Slovensko,
- členství 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,
- jednatel Akcionarsko društvo za osiguranje GENERALI OSIGURANJE MONTENEGRO Podgorica, Černá Hora,
- členství v dozorčí radě Generali osiguranje dioničko društvo, Chorvatsko,
- členství v dozorčí radě Generali Zavarovalnica d.d. Ljubljana, Slovinsko,
- členství v dozorčí radě Generali Pojišťovna a.s.

**Tomáš Vysoudil**

- členství v představenstvu České pojišťovny Zdraví a.s.,
- členství v dozorčí radě Penzijní společnosti České pojišťovny, a.s.,
- předsednictví v dozorčí radě Nadace GCP,
- jednatel ČP Distribuce s.r.o. (dříve Generali Development s.r.o.),
- předsednictví v představenstvu FINHAUS a.s. (jmenován od 7. dubna 2016 předsedou, od 6. dubna 2016 členem představenstva).

**Karel Bláha**

- členství v představenstvu Generali Pojišťovna a.s.,
- jednatel Direct Care s.r.o.

**Pavol Pitoňák**

- členství v dozorčí radě Europ Assistance s.r.o. (jmenován od 1. dubna 2016),
- předsednictví v dozorčí radě FINHAUS a.s. (jmenován od 7. dubna 2016 předsedou, od 6. dubna 2016 členem dozorčí rady).

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 2016**

(tis. Kč)	Peněžité od Společnosti	Peněžité od osob ovládaných Společností	Nepeněžité od Společnosti	Nepeněžité od osob ovládaných Společností
<b>Představenstvo</b>				
Celkem:	108 878	–	-255	–
z toho: za výkon funkce	108 270	–	-255	–
ze zaměstnaneckého poměru	608	–	–	–
<b>Dozorčí rada</b>				
Celkem:	–	–	–	–
z toho: za výkon funkce	–	–	–	–
ze zaměstnaneckého poměru	–	–	–	–



Vedení Společnosti tvoří pouze členové představenstva.

Peněžitými příjmy se rozumí souhrn všech peněžitých příjmů, které člen orgánu přijal za účetní období roku 2016 (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 109 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 2016 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)
Green Point Offices a.s. (dříve 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
Generali Real Estate Fund CEE a.s., Investiční fond	Na Pankráci 1658/121, 140 21 Praha 4 – Nusle	24736694	Kolektivní investování	364	60,16 %	3 312
CP Strategic Investments N.V.	Diemerhof 42, 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	J40/13188/2007	Správa fondů dobrovolného a povinného penzijního pojištění	310	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. Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1–3 živnostenského zákona	2	50,00 %	527



## 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:

1. rozdělení pravomocí a zodpovědností
2. vnitřní směrnice definující termíny a postupy při zpracování informací
3. vnitřní postupy definující kontroly ověřující správnost informací
4. IT Governance systém
5. účetní manuál definující jednotný obsah informací
6. působnost vnitřního auditu
7. 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 jehož základě 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.

Dodržování Kodexu chování skupiny Generali a Kodexu etiky v pojišťovnictví České asociace pojišťoven zajišťují vnitřní předpisy Společnosti, pracovní směrnice a nastavené kontrolní procesy.

V Kodexu chování skupiny Generali je stěžejním zájmem a klíčovým prvkem strategické vize skupiny porozumění klientům, které má za cíl upevnit a zvýšit úspěchy dosažené za určité časové období. Smluvní vztahy s klienty a veškerá relevantní komunikace se řídí principy korektnosti a poctivosti, profesionality, transparentnosti a spolupráce za účelem nalezení nejvhodnějšího řešení k uspokojení potřeb klientů. Skupina přikládá nejvyšší důležitost maximální spokojenosti klienta, jíž dosahuje poskytováním produktů a služeb podléhajících standardům vysoké kvality a neustálým přizpůsobováním těchto produktů a služeb novým potřebám. Interní procesy a počítačové technologie napomáhají plnění těchto cílů stejně tak jako neustálé sledování spokojenosti zákazníků.

Jestliže dojde k porušení zásad a principů stanovených tímto kodexem, podnikne skupina, považuje-li to za nutné k ochraně firemních zájmů, patřičné disciplinární kroky vůči osobám odpovědným za porušení kodexu. Každé porušení Kodexu je analyzováno a společnost následně přijímá náležitá opatření.

Výše uvedená etická pravidla ve vztahu k ochraně zájmů klienta prostupují všemi interními předpisy ČP, když např. pracovní směrnice upravující spolupráci distribučních kanálů a pravidla správy kmene vylučuje veškeré činnosti, které by měly jakýkoliv negativní dopad na klienta při vyřizování požadavků klientů ve vztahu k přepracování, přetáčení či technickým změnám mezi různými obchodníky, resp. správci či distribučními kanály v rámci ČP.

Důležitými body Kodexu chování skupiny Generali jsou:

- Ochrana majetku a obchodních dat
- Zákaz úplatků a korupce
- Finanční informace
- Zákaz praní špinavých peněz, financování terorismu a mezinárodní sankce

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

Pro dodržení Kodexu etiky v pojišťovnictví České asociace pojišťoven Česká pojišťovna zajišťuje a prosazuje, aby se její zaměstnanci a pojišťovací zprostředkovatelé řídili zejména etickými a právními normami uvedenými v čl. III. a IV. etického kodexu, které stanovují zásady řádné a svědomité reprezentace pojišťovny a pojišťovnictví jako celku, eliminace konfliktu zájmů a zneužití svého postavení, dodržování právního řádu, dobrých mravů, obecných zásad slušného chování, mlčenlivosti (i po skončení činnosti) a sebevzdělávání. Zaměstnanci a pojišťovací zprostředkovatelé jsou ve vztahu ke klientům zejména povinni uplatňovat zdvořilý, korektní a spravedlivý přístup s důrazem na ochranu zájmů spotřebitele. Uzavírání pojištění s klienty, kteří projevují spekulativní záměry, se zakazuje.

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

### 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 nejméně 3 a nejvíce 9 členů. Délka funkčního období člena představenstva je pět let. Představenstvo ze svých členů volí a odvolává jednoho předsedu a místopředsedu představenstva.

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

Zasedání představenstva svolává předseda představenstva pozvánkou, v níž uvede místo, datum a hodinu konání a program zasedání. Pozvánka musí být členům doručena nejméně 3 dny před zasedáním. Pokud s tím souhlasí všichni členové představenstva, lze zasedání svolat ústně, telefonicky nebo za použití jiného komunikačního zařízení.

Představenstvo je způsobilé se usnášet, je-li na jeho zasedání přítomna nadpoloviční většina jeho členů.

Každý člen představenstva má jeden hlas. Představenstvo rozhoduje většinou hlasů přítomných členů.

Představenstvo může rozhodovat i mimo zasedání v písemné formě nebo s využitím technických prostředků, souhlasí-li s tím všichni členové představenstva. V takovém případě se návrh rozhodnutí předkládá všem členům představenstva k vyjádření s uvedením lhůty, v níž se mají jednotliví členové vyjádřit. Pokud se ve stanovené lhůtě člen nevyjádří, má se za to, že nesouhlasí. Rozhodnutí učiněné mimo zasedání musí být zapsáno do zápisu z nejbližšího následujícího řádného zasedání představenstva, včetně popisu hlasování. Člen představenstva vykonává funkci osobně; to však nebrání tomu, aby zmocnil pro jednotlivý případ jiného člena představenstva k tomu, aby za něho při jeho neúčasti hlasoval.

O průběhu jednání představenstva a přijatých rozhodnutích musí být vyhotoven zápis. Předseda představenstva zabezpečuje vypracování zápisu do 30 dnů od ukončení jednání představenstva.

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 specifikované označení funkce. Navenek však vystupuje vždy pouze jako člen představenstva.

Rozdělení působnosti jednotlivých členů představenstva do oborů nezavazuje další členy představenstva povinnosti dohlížet, jak jsou záležitosti právnícké osoby spravovány, a dále je nezavazuje povinnosti právně jednat a podepisovat za Společnost způsobem stanoveným ve Stanovách Společnosti promítnutých do zápisu v obchodním rejstříku.

Rozdělení do oborů:

- **Finanční řízení** – je svěřeno do působnosti člena představenstva v rámci vymezeného oboru, který může používat označení Finanční ředitel / Chief Financial Officer.
- **Pojistně-technický obor** – je svěřen do působnosti člena představenstva v rámci vymezeného oboru, který může používat označení Pojistně-technický ředitel / Chief Insurance Officer.
- **Řízení Retailového obchodu** – je svěřeno do působnosti člena představenstva v rámci vymezeného oboru, který může používat označení Obchodní ředitel / Chief Sales Officer.
- **Řízení Korporátního obchodu** – je svěřeno do působnosti člena představenstva v rámci vymezeného oboru, který může používat označení Ředitel pro korporátní obchod / Chief Corporate Business Officer.
- **Organizační jednotky generálního ředitele** – jsou svěřeny do působnosti člena představenstva v rámci vymezeného oboru, který může používat označení Generální ředitel / Chief Executive Officer.

Obsahy svěřených oborů jsou vymezeny úkoly zaměstnanců v přímé řídicí linii vedoucího zaměstnance přiřazeného v grafickém zobrazení Společnosti (Organizační schéma 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 dohlídí zejména na funkčnost a efektivnost řídicího a kontrolního systému Společnosti a na záležitosti, které se týkají jejího strategického směřování.

Dozorčí rada České pojišťovny má nejméně 3 a nejvíce 5 členů. Členy dozorčí rady jmenuje a odvolává valná hromada Společnosti. Délka funkčního období člena dozorčí rady je pět let.

Zasedání dozorčí rady svolává předseda dozorčí rady pozvánkou, v níž uvede místo, datum a hodinu konání a program zasedání. Pozvánka musí být členům doručena nejméně 3 dny před zasedáním. Pokud s tím souhlasí všichni členové dozorčí rady, lze zasedání svolat ústně, telefonicky nebo za použití jiného komunikačního zařízení.

Dozorčí rada je způsobilá se usnášet za přítomnosti většiny svých členů.

Každý člen dozorčí rady má jeden hlas. Dozorčí rada rozhoduje většinou přítomných členů.

Dozorčí rada může rozhodovat i mimo zasedání v písemné formě nebo s využitím technických prostředků, souhlasí-li s tím všichni členové dozorčí rady. V takovém případě se návrh rozhodnutí předkládá všem členům dozorčí rady k vyjádření s uvedením lhůty, v níž se mají jednotliví členové vyjádřit. Pokud se ve stanovené lhůtě člen nevyjádří, má se za to, že nesouhlasí. Rozhodnutí učiněné mimo zasedání musí být zapsáno do zápisu z nejbližšího následujícího řádného zasedání dozorčí rady, včetně popisu hlasování.

O průběhu jednání dozorčí rady a přijatých rozhodnutích musí být vypracován zápis. Předseda dozorčí rady zabezpečuje vyhotovení zápisu do 30 dnů od ukončení jednání dozorčí rady.

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.

### Řídící výbor

Řídící výbor projednává zásadní body operativního řízení Společnosti. Na základě pokynu představenstva může Řídící výbor koordinovat činnost Společnosti a jí řízených společností na území České republiky v souladu s koncernovou politikou skupiny Generali.

Pro svolávání a jednání Řídícího výboru se uplatní přiměřeně úprava svolávání a jednání představenstva. Na jednání Řídícího výboru mohou být přizvány další osoby, které určí předseda představenstva.

### Výbor pro audit České pojišťovny

Výbor pro audit České pojišťovny je orgánem Společnosti, který zejména sleduje postup sestavování účetní závěrky a případně konsolidované účetní závěrky, sleduje účinnost vnitřní kontroly Společnosti, systému řízení rizik a vnitřního auditu, sleduje proces povinného auditu účetní závěrky a případně konsolidované účetní závěrky, posuzuje nezávislost statutárního auditora a auditorské společnosti a poskytování neauditorských služeb auditované osobě a doporučuje auditora kontrolnímu orgánu.

Výbor pro audit má tři členy, jmenované valnou hromadou Společnosti na základě jejich odborných znalostí potřebných pro kvalifikované plnění kontrolních povinností. Dva členové výboru jsou nezávislí a mají nejméně tříleté zkušenosti v oblasti účetnictví nebo povinného auditu.

Působnost Výboru pro audit vyplývá z právních norem České republiky, zejména ze zákona č. 93/2009 Sb., o auditorech, v platném znění a z vnitřních předpisů České pojišťovny. Výbor podává zprávy valné hromadě Společnosti a v některých oblastech své činnosti funguje též jako poradní orgán představenstva, jehož rozhodnutí tvoří doporučení představenstvu, které nese konečnou zodpovědnost za nastavený vnitřní kontrolní systém, řádné provádění vnitřní kontroly a za systém řízení rizik. Výbor pro audit též o výsledcích své činnosti pravidelně informuje dozorčí radu.

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

Složení Výboru pro audit k datu vydání výroční zprávy je uvedeno na str. 19 této výroční zprávy.

### 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 Společnosti 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, anebo 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 předcházejícího účetního období. Mimořádnou valnou hromadu je představenstvo oprávněno svolat kdykoli. Dozorčí rada svolává valnou hromadu, jestliže to vyžadují zájmy Společnosti.

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

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

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

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

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

Předseda valné hromady:

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

Na valné hromadě se hlasuje hlasovacími lístky.

Není-li valná hromada schopna se usnášet do jedné (1) hodiny od doby uvedené v pozvánce jako počátek valné hromady, svolá svolavatel náhradní valnou hromadu za podmínek a způsobem, jež jsou upraveny 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 ke konsolidované účetní závěrce za rok 2016



## Akcionáři společnosti Česká pojišťovna a.s.:

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené konsolidované účetní závěrky společnosti Česká pojišťovna a.s. a jejích dceřiných společností (dále také „Skupina“) sestavené na základě mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (EU-IFRS), která se skládá z konsolidovaného výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2016, konsolidovaného výkazu o úplném výsledku, konsolidovaném výkazu změn vlastního kapitálu a konsolidovaném výkazu o peněžních tocích za rok končící 31. prosince 2016 a přílohy této konsolidované účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Skupině jsou uvedeny v bodě A.1 přílohy této konsolidované účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz konsolidované finanční situace Skupiny k 31. prosinci 2016, konsolidované finanční výkonnosti a konsolidovaných peněžních toků za rok končící 31. prosince 2016 v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

### Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit konsolidované účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Skupině nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

### Hlavní záležitosti auditu

Hlavní záležitosti auditu jsou záležitosti, které byly podle našeho odborného úsudku při auditu konsolidované účetní závěrky za běžné období nejvýznamnější. Těmito záležitostmi jsme se zabývali v kontextu auditu konsolidované účetní závěrky jako celku a v souvislosti s utvářením názoru na tuto konsolidovanou závěrku. Samostatný výrok k těmto záležitostem nevyjadřujeme. U jednotlivých hlavních záležitostí auditu popisovaných níže uvádíme, jakým způsobem jsme je v rámci auditu řešili.

Splnili jsme povinnosti popsané v naší zprávě v oddílu Odpovědnost auditora za audit konsolidované účetní závěrky, včetně povinností souvisejících s těmito záležitostmi. V rámci auditu jsme tudíž provedli rovněž postupy, jejichž cílem je reagovat na naše vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti konsolidované účetní závěrky. Výsledky námi provedených auditorových postupů, včetně postupů zaměřujících se na níže uvedené záležitosti, jsou základem pro vyjádření našeho výroku k přiložené konsolidované účetní závěrce.

### Reálná hodnota finančních nástrojů zařazených do úrovně 2 a úrovně 3

Investiční portfolio Skupiny, včetně derivátů, uvedené v bodě F.3 přílohy této konsolidované účetní závěrky, představuje hlavní část celkových aktiv Skupiny. Tyto investice jsou buď primárně oceněny reálnou hodnotou v souladu s IAS 39 nebo je tato reálná hodnota zveřejněna v příloze ke konsolidované účetní závěrce. Významná část investičního portfolia se skládá z nelikvidních nebo nekótovaných nástrojů, které jsou zařazeny podle IFRS do úrovně 2 a úrovně 3. Reálné hodnoty těchto finančních nástrojů nejsou založeny na kótovaných cenách jako u nástrojů zařazených do úrovně 1, ale na oceňovacích modelech, jejichž vstupy a předpoklady buď jsou, nebo nejsou, objektivně (tržně) zjištělné (jak je popsáno v příloze v bodě C.1.30.7 Oceňování reálnou hodnotou). Ke stanovení předpokladů a vstupů pro oceňovací modely, které slouží k určení reálné hodnoty těchto investic, je ve významné míře zapotřebí úsudek a odhad vedení. Vzhledem k této skutečnosti je tato oblast významná pro audit konsolidované účetní závěrky a vyhodnotili jsme ji jako jednu z hlavních záležitostí auditu.

Naše auditorské postupy se zabývaly jak finančními nástroji, které jsou uvedeny v reálné hodnotě v konsolidovaném výkazu o finanční situaci, tak těmi, které jsou vykazovány v zůstatkové (amortizované pořizovací) ceně v konsolidovaném výkazu o finanční situaci, ale u nichž je reálná hodnota uveřejněna v příloze konsolidované účetní závěrky.

Vyhodnotili jsme způsob řízení a proces ocenění finančních nástrojů zařazených do úrovně 2 a 3. Otestovali jsme nastavení a účinnost interních kontrol Skupiny nad procesem oceňování. S pomocí našich specialistů na oceňování jsme vyhodnotili modely, vstupy a předpoklady, které Skupina použila pro určení reálných hodnot. Porovnali jsme objektivně zjištělné (tržně pozorovatelné) vstupy v oceňovacích modelech, jako jsou kótované ceny, s externě dostupnými tržními údaji s cílem posoudit, zda byly použity vhodné vstupy pro ocenění. V případě objektivně nezjištělných vstupů jsme posoudili jejich přiměřenost za použití odborného úsudku. U vybraného vzorku finančních nástrojů jsme porovnali reálné hodnoty odvozené z našeho interního oceňovacího modelu s reálnými hodnotami stanovenými Skupinou. Dále jsme se zabývali přiměřeností údajů zveřejněných v konsolidované účetní závěrce, které se týkají oceňování finančních nástrojů, oceňovacích metod a vstupů použitých při stanovení reálné hodnoty, a souladu zveřejněných údajů s požadavky EU-IFRS.

### Předpoklady použité při výpočtu závazků z pojištění a testu postačitelnosti rezerv

Závazky z pojištění Skupiny uvedené v bodě F.11 přílohy představují významnou část závazků Skupiny. Závazky z pojistných smluv jsou oceněny v souladu s IFRS 4. V souladu s ustálenou praxí v pojišťovnictví Skupina používá pojistně-matematické modely k ověření ocenění závazků z pojistných smluv. Složitost modelů může vést k chybám v důsledku použití nedostatečných/ neúplných údajů či nesprávného nastavení nebo aplikace modelů. Ekonomické a pojistně-matematické předpoklady (uveřejněné v bodě E.7 přílohy konsolidované účetní závěrky), jako investiční výnos, náklady a úrokové sazby, úmrtnost, nemocnost, očekávání ohledně vypořádání a vývoje pojistných událostí a chování pojistníků, jsou klíčové vstupy používané k určení výše těchto dlouhodobých závazků.

Tato oblast obsahuje významný podíl úsudku a odhadu vedení Skupiny ohledně nejistoty budoucích plnění, včetně načasování a výše celkového konečného vypořádání dlouhodobých závazků vůči pojistníkům a vyžaduje zapojení našich interních pojistně-matematických specialistů. Tato oblast je proto významná pro audit konsolidované účetní závěrky a vyhodnotili jsme ji jako jednu z hlavních záležitostí auditu.

V rámci prováděných auditových postupů jsme využili naše pojistně-matematické specialisty. Naš audit se zaměřil na pojistně-matematické modely a/nebo na modely vyžadující významný úsudek při stanovování předpokladů, jako je úmrtnost, nemocnost a vývoj pojistných událostí.

Vyhodnotili jsme nastavení vnitřních kontrol Skupiny nad pojistně-matematickými postupy, včetně řízení a schvalovacího procesu pro nastavení ekonomických a pojistně-matematických předpokladů, a otestovali jejich provozní účinnost.

Dále jsme vyhodnotili postupy Skupiny týkající se pojistně-matematických analýz, včetně analýz srovnání odhadovaných a skutečných výsledků na základě zkušenosti v portfoliu. Pro proces nastavování předpokladů jsme vyhodnotili analýzy dosavadních historických dat provedené Skupinou. Naše vyhodnocení zahrnovalo i procedury ohledně zdůvodnění stanovených ekonomických a pojistně-matematických předpokladů použitých v pojistně-matematických modelech, a to včetně porovnání s ustálenou praxí v pojišťovnictví. Vyhodnotili jsme použití pojistně-matematických předpokladů použitých v modelech, které se mohou lišit v závislosti na produktu a/nebo jeho vlastnostech a také soulad modelů s platnými účetními standardy. Dále jsme provedli auditorské postupy ověřující správnost a úplnost výpočtu závazků z pojistných smluv v těchto modelech.

Ověřili jsme správnost testování postačitelnosti rezerv, což je klíčový test provedený pro kontrolu, že natvořené rezervy odpovídají očekávaným budoucím smluvním závazkům. Naše práce týkající se testů postačitelnosti zahrnuje ověření projektovaných peněžních toků a předpokladů přijatých v kontextu specifík Skupiny i ustálené praxe v pojišťovnictví.

Ověření dokumentace pro stanovení předpokladů a expertního úsudku jsou podstatnou a nedílnou součástí našeho vyhodnocení. Dále jsme se zabývali přiměřeností údajů zveřejněných v konsolidované účetní závěrce, které se týkají závazků z pojištění, a souladu zveřejněných údajů s požadavky EU-IFRS.

## Implementace regulace Solventnost II

V roce 2016 musí být Skupina poprvé v souladu s požadavky regulace Solventnost II. V bodě E.10.1 konsolidované účetní závěrky Skupina uveřejnila, že všechny její dceřiné společnosti splňují kapitálové požadavky dle regulace Solventnost II. Tato informace vychází z předběžného výpočtu, protože konečná solventnostní pozice dle požadavku Solventnosti II bude k dispozici až po datu konsolidované účetní závěrky a bude zveřejněna jako součást zprávy o solventnosti a finanční situaci na konci května 2017.

Skupina využívá interní model pro stanovení požadavku dle regulace Solventnost II. V souladu s regulací Solventnost II, Skupina používá specifické oceňovací modely a předpoklady pro výpočet solventnostního kapitálového požadavku a výkazu o finanční situaci přeceněného dle regulace Solventnost II (Market Value Balance Sheet) dceřiných společností, zejména přecenění závazků z pojistných smluv. S ohledem na složitost modelů, významnost použitých předpokladů a důležitost splnit regulatorní kapitálové požadavky jsme vyhodnotili tuto oblast jako jednu z hlavních záležitostí auditu.

Ověřili jsme, že orgán dohledu schválil použití interního modelu pro účely Solventnosti II a tento model byl Skupinou použit. Spolu s našimi pojištěně-matematickými odborníky jsme provedli další auditové postupy na výkazu o finanční situaci přeceněného dle regulace Solventnost II (Market Value Balance Sheet) dceřiných společností, které zahrnovaly mimo jiné zhodnocení klíčových použitých předpokladů. Tyto postupy byly navrženy tak, aby ověřily, zda dceřiné společnosti Skupiny splňují solventnostní požadavky tak, jak je popsáno v bodě E.10.1 konsolidované účetní závěrky.

## Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené v konsolidované výroční zprávě mimo konsolidovanou účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo České Pojišťovny a.s.

Náš výrok ke konsolidované účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem konsolidované účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s konsolidovanou účetní závěrkou či našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu konsolidované účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy.

Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobitelné ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

Na základě provedených postupů, do míry, již dokážeme posoudit, uvádíme, že:

- ostatní informace, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v konsolidované účetní závěrce, jsou ve všech významných (materiálních) ohledech v souladu s konsolidovanou účetní závěrkou a
- ostatní informace byly vypracovány v souladu s právními předpisy.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Skupině, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné (materiální) věcné nesprávnosti. V rámci uvedených postupů jsme v obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

## Odpovědnost představenstva a výboru pro audit České Pojišťovny a.s. za konsolidovanou účetní závěrku

Představenstvo České Pojišťovny a.s. (dále také „představenstvo“) odpovídá za sestavení konsolidované účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s EU-IFRS 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.

Při sestavování konsolidované účetní závěrky je představenstvo povinno posoudit, zda je Skupina schopna pokračovat v trvání podniku, a pokud je to relevantní, popsat v příloze konsolidované účetní závěrky záležitosti týkající se trvání podniku a použití předpokladu trvání podniku při sestavení konsolidované účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Skupiny nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Skupině odpovídá výbor pro audit České Pojišťovny a.s. (dále také „výbor pro audit“)

### Odpovědnost auditora za audit konsolidované účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že konsolidovaná účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v konsolidované účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé konsolidované účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti konsolidované účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Skupiny relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo uvedlo v příloze konsolidované účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu trvání podniku při sestavení konsolidované účetní závěrky představenstvem, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Skupiny pokračovat v trvání podniku. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze konsolidované účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Skupiny pokračovat v trvání podniku vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Skupina ztratí schopnost pokračovat v trvání podniku.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah konsolidované účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda konsolidovaná účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.
- Získat dostatečné a vhodné důkazní informace o finančních údajích účetních jednotek zahrnutých do Skupiny a o její podnikatelské činnosti, aby bylo možné vyjádřit výrok ke konsolidované účetní závěrce. Zodpovídáme za řízení auditu Skupiny, dohled nad ním a za jeho provedení. Výrok auditora ke konsolidované účetní závěrce je naší výhradní odpovědností.

Naší povinností je informovat výbor pro audit mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Naší povinností je rovněž poskytnout výboru pro audit prohlášení o tom, že jsme splnili příslušné etické požadavky týkající se nezávislosti, a informovat jej o veškerých vztazích a dalších záležitostech, u nichž se lze reálně domnívat, že by mohly mít vliv na naši nezávislost, a případných souvisejících opatřeních.

Dále je naší povinností vybrat na základě záležitostí, o nichž jsme informovali výbor pro audit, ty, které jsou z hlediska auditu konsolidované účetní závěrky za běžný rok nejvýznamnější, a které tudíž představují hlavní záležitosti auditu, a tyto záležitosti popsat v naší zprávě. Tato povinnost neplatí, když právní předpisy zakazují zveřejnění takové záležitosti nebo jestliže ve zcela výjimečném případě usoudíme, že bychom o dané záležitosti neměli v naší zprávě informovat, protože lze reálně očekávat, že možné negativní dopady zveřejnění převáží nad přínosem z hlediska veřejného zájmu.

Ernst & Young Audit, s.r.o.

evidenční č. 401



Lenka Bízová  
statutární auditor  
evidenční č. 2331



Tomáš Němec  
partner

25. dubna 2017

Praha, Česká republika

# Obsah konsolidované účetní závěrky

<b>KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA</b>	<b>59</b>
<b>PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY</b>	<b>67</b>
<b>A. OBECNÉ INFORMACE</b>	<b>67</b>
A.1. Charakteristika Skupiny	67
A.2. Statutární orgány	67
A.3. Soulad s právními předpisy	68
A.4. Východiska pro přípravu účetní závěrky	68
<b>B. OBECNÁ KRITÉRIA PRO ZPRACOVÁNÍ KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY</b>	<b>68</b>
B.1. Společnosti Skupiny	68
B.2. Metody konsolidace a účtování přidružených společností	71
<b>C. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY A PŘEDPOKLADY</b>	<b>73</b>
C.1. Zásadní účetní postupy	73
C.2. Odlišné účetní postupy uplatňované dceřinými společnostmi	89
C.3. Základní předpoklady	90
C.4. Smluvní podmínky pojistných a investičních smluv s DPF, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků	93
C.5. Významné účetní odhady a úsudky	95
C.6. Změny účetních postupů a úprava minulého období	95
<b>D. VYKAZOVÁNÍ PODLE SEGMENTŮ</b>	<b>101</b>
D.1. Transformovaný fond Penzijní společnosti České pojišťovny	101
D.2. Analýza segmentů	104
<b>E. ZPRÁVA O ŘÍZENÍ RIZIK</b>	<b>108</b>
E.1. Systém řízení rizik	108
E.2. Role a zodpovědnosti	108
E.3. Měření a kontrola rizika	108
E.4. Tržní riziko	109
E.5. Úvěrové riziko	115
E.6. Riziko likvidity	119
E.7. Pojistné riziko	122
E.8. Operační riziko a ostatní rizika	126
E.9. Monitorování finanční síly třetími stranami	126
E.10. Řízení kapitálu	127

<b>F.</b>	<b>PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉMU VÝKAZU O FINANČNÍ SITUACI, KONSOLIDOVANÉMU VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY A KONSOLIDOVANÉMU VÝKAZU O ÚPLNÉM VÝSLEDKU</b>	<b>127</b>
F.1.	Nehmotná aktiva	127
F.2.	Hmotný majetek	130
F.3.	Investice	131
F.4.	Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	139
F.5.	Pohledávky	139
F.6.	Ostatní aktiva	140
F.7.	Peníze a peněžní ekvivalenty	140
F.8.	Dlouhodobá aktiva držena k prodeji a ukončované činnosti	140
F.9.	Vlastní kapitál	141
F.10.	Ostatní rezervy	143
F.11.	Závazky z pojištění	144
F.12.	Finanční závazky	147
F.13.	Závazky	150
F.14.	Ostatní závazky	150
F.15.	Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele	151
F.16.	Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb	151
F.17.	Čisté zisky/(-) ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	151
F.18.	Čisté zisky/(-) ztráty z přidružených společností a z prodeje dceřiných společností	152
F.19.	Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí	152
F.20.	Ostatní výnosy	153
F.21.	Náklady na pojistná plnění očištěné o podíl zajistitelů	154
F.22.	Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb	154
F.23.	Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí	155
F.24.	Požizovací a administrativní náklady	156
F.25.	Ostatní náklady	156
F.26.	Daň z příjmů	157
F.27.	Úhrady vázané na akcie	158
F.28.	Informace o zaměstnancích	159
F.29.	Zajišťovací účetnictví (Hedge accounting)	160
F.30.	Zápočet finančních aktiv a finančních závazků	163
F.31.	Výnos na akcii	164
F.32.	Podrozvahové položky	164
F.33.	Spřízněné osoby	166
F.34.	Odměna auditorské společnosti	168
<b>G.</b>	<b>NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI</b>	<b>168</b>

# Konsolidovaná účetní závěrka

## Seznam zkratk

Zkratka	
AFS	Realizovatelná finanční aktiva (Available for sale)
AGG	Property and CASCO aggregate X/L
ALM	Řízení aktiv a pasiv (Asset-liability management)
CASCO	Havarijní pojištění vozidel (Casualty and Collision car insurance)
CAT	Škodní nadměrek pro katastrofické škody
CCS	Cross currency swap
CDO	Credit default option
CDS	Credit default swap
CGU	Peněžotvorná jednotka (Cash-generating unit)
D&O	Odpovědnost členů statutárních orgánů
DPF	Prvky dobrovolné spoluúčasti
EBS	Economic balance sheet model
ECL	Expected credit loss
FVH	Úrovně reálné hodnoty (fair value hierarchy)
FVO	Fair value opce
FVOCI	Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti ostatnímu úplnému výsledku hospodaření (Financial assets at fair value through other comprehensive income)
FVTPL	Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů (Financial assets at fair value through profit or loss)
IBNR	Nenahlášené pojistné události (Incurred but not reported)
IFRIC	Interpretace Výboru pro výklad Mezinárodních standardů účetního výkaznictví
IRS	Interest rate swap
LAT	Test postačitelnosti rezerv (Liability adequacy test)
MCEEV	Market Consistent European Embedded Value
MTPL	Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla
MVaR	Market Value at Risk
OCI	Ostatní úplný výsledek hospodaření
PPE	Pozemky, budovy a zařízení (Property, plant and equipment)
PVFP	Současná hodnota budoucích zisků (Present value of future profit)
RBNS	Nahlášené, ale nezlikvidované pojistné události (Reported but not settled)
SAA	Strategické umístování aktiv (Strategic asset allocation)
UPR	Rezerva na nezasloužené pojistné (Unearned premium reserve)
X/L	Škodní nadměrek (Excess of loss)

# Konsolidovaný výkaz o finanční situaci

## K 31. prosinci

(mil. Kč)	Poznámka	2016	2015 upraveno
<b>Aktiva celkem</b>		<b>219 551</b>	<b>208 154</b>
z toho celková aktiva vztahující se k Transformovanému fondu	D.1.1	102 033	96 140
<b>Nehmotná aktiva</b>	<b>F.1</b>	<b>2 312</b>	<b>2 369</b>
Goodwill	F.1.1	1 286	1 289
Ostatní nehmotná aktiva	F.1.2	1 026	1 080
<b>Hmotná aktiva</b>	<b>F.2</b>	<b>194</b>	<b>224</b>
Pozemky a budovy (provozní)	F.2.1	135	142
Ostatní hmotná aktiva	F.2.2	59	82
<b>Investice</b>	<b>F.3</b>	<b>193 187</b>	<b>183 267</b>
Investice do nemovitostí	F.3.1	10 214	8 381
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	F.3.2	444	104
Úvěry a pohledávky	F.3.3	8 902	6 431
Realizovatelná finanční aktiva	F.3.4	156 612	150 058
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.3.5	17 015	18 293
z toho finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	F.3.5	7 926	7 798
<b>Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách</b>	<b>F.4</b>	<b>9 732</b>	<b>9 820</b>
<b>Pohledávky</b>	<b>F.5</b>	<b>6 716</b>	<b>7 073</b>
Pohledávky z přímého pojištění		1 896	1 901
Pohledávky ze zajištění		2 206	2 191
Obchodní a ostatní pohledávky		2 577	2 922
Pohledávky ze splatné daně		37	59
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>F.6</b>	<b>1 716</b>	<b>1 258</b>
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	F.6.1	993	794
Odložené daňové pohledávky	F.26.1	199	47
Ostatní aktiva – ostatní		524	417
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>F.7</b>	<b>5 694</b>	<b>4 143</b>
<b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>		<b>219 551</b>	<b>208 154</b>
z toho celkový vlastní kapitál a cizí zdroje vztahující se k Transformovanému fondu	D.1.1	102 033	96 140
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>F.9</b>	<b>38 386</b>	<b>34 636</b>
<b>Vlastní kapitál připadající akcionáři mateřské společnosti</b>		<b>35 829</b>	<b>33 282</b>
Základní kapitál		4 000	4 000
Kapitálové fondy a fondy ze zisku		31 829	29 282
<b>Vlastní kapitál připadající nekontrolním podílům</b>		<b>2 557</b>	<b>1 354</b>
<b>Ostatní rezervy</b>	<b>F.10</b>	<b>557</b>	<b>634</b>
<b>Závazky z pojištění</b>	<b>F.11</b>	<b>65 286</b>	<b>68 165</b>
<b>Finanční závazky</b>	<b>F.12</b>	<b>104 822</b>	<b>94 490</b>
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		2 570	2 073
Finanční závazky oceňované amortizovanou hodnotou		102 252	92 417
<b>Závazky</b>	<b>F.13</b>	<b>8 094</b>	<b>8 035</b>
Závazky z přímého pojištění		2 079	2 138
Závazky ze zajištění		4 528	4 428
Závazky ze splatné daně		60	86
Jiné závazky		1 427	1 383
<b>Ostatní závazky</b>	<b>F.14</b>	<b>2 406</b>	<b>2 194</b>
Odložené daňové závazky	F.26.1	190	144
Ostatní závazky – ostatní	F.14	2 216	2 050



# Konsolidovaný výkaz zisku a ztráty

Za rok končící 31. prosince

(mil. Kč)	Poznámka	2016	2015 upraveno
<b>Výnosy celkem</b>		<b>25 936</b>	<b>26 019</b>
<b>Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele</b>	<b>F.15</b>	<b>18 181</b>	<b>18 697</b>
Zasloužené pojistné		28 098	28 652
Zasloužené pojistné postoupené zajistitelům		-9 917	-9 955
<b>Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb</b>	<b>F.16</b>	<b>36</b>	<b>246</b>
<b>Čisté zisky/(-)ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>	<b>F.17</b>	<b>317</b>	<b>-145</b>
z toho čisté zisky/(-)ztráty z finančních nástrojů vážících se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník		357	85
<b>Podíl na zisku přidružených společností</b>		<b>20</b>	<b>3</b>
<b>Čisté zisky/(-)ztráty z přidružených společností a z prodeje dceřiných společností</b>	<b>F.18</b>	<b>5</b>	<b>686</b>
<b>Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí</b>	<b>F.19</b>	<b>6 112</b>	<b>5 461</b>
Úrokové výnosy		3 555	3 717
Výnosy – ostatní		1 078	822
Realizované zisky		1 375	792
Nerealizované zisky		76	10
Rozpuštění ztrát z trvalého snížení hodnoty		28	120
<b>Ostatní výnosy</b>	<b>F.20</b>	<b>1 265</b>	<b>1 071</b>
<b>Náklady celkem</b>		<b>-19 893</b>	<b>-19 717</b>
<b>Náklady na pojistná plnění očištěné o podíl zajistitelů</b>	<b>F.21</b>	<b>-11 003</b>	<b>-10 881</b>
Náklady na pojistná plnění		-15 293	-15 745
Podíl zajistitelů na nákladech na pojistná plnění		4 290	4 864
<b>Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb</b>	<b>F.22</b>	<b>-31</b>	<b>-129</b>
<b>Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí</b>	<b>F.23</b>	<b>-1 756</b>	<b>-2 057</b>
Úrokové náklady		-920	-1 205
Náklady – ostatní		-163	-173
Realizované ztráty		-297	-235
Nerealizované ztráty		-37	-42
Ztráty z trvalého snížení hodnoty		-339	-402
<b>Požizovací a administrativní náklady</b>	<b>F.24</b>	<b>-4 920</b>	<b>-4 760</b>
Provize a ostatní pořizovací náklady		-2 849	-2 687
Náklady na správu investic		-170	-226
Ostatní administrativní náklady		-1 901	-1 847
<b>Ostatní náklady</b>	<b>F.25</b>	<b>-2 183</b>	<b>-1 890</b>
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>		<b>6 043</b>	<b>6 302</b>
Daň z příjmu	F.26	-787	-867
<b>Zisk/(-)ztráta z ukončovaných činností po zdanění</b>		<b>-</b>	<b>-1 187</b>
<b>ČISTÝ ZISK ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>		<b>5 256</b>	<b>4 248</b>
Výsledek hospodaření za účetní období připadající akcionáři mateřské společnosti		5 140	4 207
z toho čistý zisk za účetní období připadající na Transformovaný fond	D.1.3.	126	251
Výsledek hospodaření za účetní období připadající nekontrolním podílům		116	41



Výnos na akcii z čistého zisku připadajícího akcionáři mateřské společnosti za rok:

(tis. Kč)	2016	2015 upraveno
- z pokračujících činností (základní, zředený)	129	134
- z ukončovaných činností (základní, zředený)	-	-30
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>104</b>



# Konsolidovaný výkaz o úplném výsledku

Za rok končící 31. prosince

(mil. Kč)	Poznámka	2016	2015 upraveno
<b>Čistý zisk za účetní období</b>		<b>5 256</b>	<b>4 248</b>
<b>Položky ostatního úplného výsledku, které mohou být v budoucích obdobích převedeny do výkazu zisku a ztráty</b>			
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu	F.9	1 955	2 097
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty	F.19, F.23	-1 071	-571
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	F.23	327	338
Kurzové rozdíly		31	-36
Zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků		5	53
Ostatní úplné výnosy/(-)náklady z ukončovaných činností		-	-1
<b>Celkové zisky a ztráty vykázané přímo ve vlastním kapitálu</b>		<b>1 247</b>	<b>1 880</b>
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu		-144	-269
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu – realizovatelná finanční aktiva	F.9	-143	-260
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu – zajištění peněžních toků	F.9	-1	-9
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>		<b>1 103</b>	<b>1 611</b>
<b>Celkový úplný výsledek hospodaření</b>		<b>6 359</b>	<b>5 859</b>
<b>Případající:</b>			
- akcionáři mateřské společnosti		6 247	5 806
- z toho celkový úplný výsledek připadající Transformovanému fondu	D.1.3.	572	647
- nekontrolním podílům		112	53



# Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu

Za rok končící 31. prosince 2015

(mil. Kč)

	Poznámka	Základní kapitál	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly k realiz. fin. aktivům	Zákonný rezervní fond	Kumulované kurzové rozdíly	Rezerva/(-) deficit ze zajištění peněžních toků	Fond vyrovnávací rezervy <sup>1</sup>	Nerozdělené zisky	Případající akcionáři mateřské společnosti	Případající nekontrolním podílům	Celkem
<b>Zůstatek na začátku účetního období</b>		<b>4 000</b>	<b>206</b>	<b>11 514</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>
Čistý zisk za účetní období		-	-	-	-	-	-	-	4 207	4 207	41	4 248
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu		-	-	2 097	-	-	-	-	-	2 097	-	2 097
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty		-	-	-571	-	-	-	-	-	-571	-	-571
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv		-	-	338	-	-	-	-	-	338	-	338
Kurzové rozdíly		-	-	-	-	-36	-	-	-	-36	-	-36
Zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků		-	-	-	-	-	39	-	-	39	14	53
Ostatní úplné výnosy/(-)náklady z ukončovaných činností		-	-	-23	-	22	-	-	-	-1	-	-1
Daň z položek ostatního úplného výsledku		-	-	-260	-	-	-7	-	-	-267	-2	-269
<b>Celkový úplný výsledek hospodaření (upraveno)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 581</b>	<b>-</b>	<b>-14</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>4 207</b>	<b>5 806</b>	<b>53</b>	<b>5 859</b>
Změny majetkových účastí v dceřiných společnostech, které nemají za následek změnu kontroly	F.9.2	-	-	-	-	-	-3	-	-14	-17	658	641
Tvorba rezervního fondu na úhrady vázané na akcie		-	-	-	-	-	-	-	9	9	-	9
Dividendy vyplacené akcionářům	F.9.1	-	-	-	-	-	-	-	-3 272	-3 272	-14	-3 286
Změna stavu vyrovnávací rezervy <sup>1</sup>		-	-	-	-	-	-	-512	512	-	-	-
<b>Zůstatek na konci účetního období (upraveno)</b>	<b>F.9</b>	<b>4 000</b>	<b>206</b>	<b>13 095</b>	<b>1 139</b>	<b>25</b>	<b>-49</b>	<b>37</b>	<b>14 829</b>	<b>33 282</b>	<b>1 354</b>	<b>34 636</b>

<sup>1</sup> Na základě lokálních legislativních požadavků v pojištnictví byla samostatně vyčíslena vyrovnávací rezerva. Vyrovnávací rezerva není v souladu s požadavky IFRS vykazována v pojistně-technických rezervách, ale jako součást vlastního kapitálu, kterou nelze použít pro výplatu dividend. Změna stavu vyrovnávací rezervy je zachycena jako pohyb mezi nerozdělenými zisky a fondem vyrovnávací rezervy. Pokles vyrovnávací rezervy v roce 2015 odpovídá metodě výpočtu rezervy stanovené právními předpisy. Poslední rok s významnou tvorbou této rezervy byl rok 2009.



# Konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu

Za rok končící 31. prosince 2016

(mil. Kč)

	Poznámka	Základní kapitál	Ostatní kapitálové fondy	Oceňovací rozdíly k realiz. fin. aktivům	Zákonný rezervní fond	Kumulované kurzové rozdíly	Rezerva/(-) deficit ze zajištění peněžních toků	Fond vyrovnávací rezervy <sup>1</sup>	Nerozdělené zisky	Případající akcionáři mateřské společnosti	Případající nekontrolním podílům	Celkem
<b>Zůstatek na začátku účetního období (upraveno)</b>		<b>4 000</b>	<b>206</b>	<b>13 095</b>	<b>1 139</b>	<b>25</b>	<b>-49</b>	<b>37</b>	<b>14 829</b>	<b>33 282</b>	<b>1 354</b>	<b>34 636</b>
Čistý zisk za účetní období		-	-	-	-	-	-	-	5 140	5 140	116	5 256
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu		-	-	1 955	-	-	-	-	-	1 955	-	1 955
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty		-	-	-1 071	-	-	-	-	-	-1 071	-	-1 071
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv		-	-	327	-	-	-	-	-	327	-	327
Kurzové rozdíly		-	-	-	-	37	-	-	-	37	-6	31
Zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků		-	-	-	-	-	3	-	-	3	2	5
Ostatní úplné výnosy/(-)náklady z ukončovaných činností		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Daň z položek ostatního úplného výsledku		-	-	-143	-	-	-1	-	-	-144	-	-144
<b>Celkový úplný výsledek hospodaření</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 068</b>	<b>-</b>	<b>37</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>5 140</b>	<b>6 247</b>	<b>112</b>	<b>6 359</b>
Změny majetkových účastí v dceřiných společnostech, které nemají za následek změnu kontroly	F.9.2	-	-	-	-	-	-5	-	-27	-32	1 102	1 070
Změna stavu vyrovnávací rezervy <sup>1</sup>		-	-	-	-	-	-	-37	37	-	-	-
Tvorba rezervního fondu na úhrady vázané na akcie		-	-	-	-	-	-	-	16	16	-	16
Dividendy vyplacené akcionářům	F.9.1	-	-	-	-	-	-	-	-3 684	-3 684	-11	-3 695
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>F.9</b>	<b>4 000</b>	<b>206</b>	<b>14 163</b>	<b>1 139</b>	<b>62</b>	<b>-52</b>	<b>-</b>	<b>16 311</b>	<b>35 829</b>	<b>2 557</b>	<b>38 386</b>

<sup>1</sup> Na základě lokálních legislativních požadavků v pojištnictví byla do roku 2015 samostatně vyčíslována vyrovnávací rezerva. Vyrovnávací rezerva nebyla v souladu s požadavky IFRS vykazována v pojistně-technických rezervách, ale jako součást vlastního kapitálu, kterou nelze použít pro výplatu dividend. Změna stavu vyrovnávací rezervy byla zachycena jako pohyb mezi nerozdělenými zisky a fondem vyrovnávací rezervy. Od roku 2016 již není vyrovnávací rezerva lokálními právními předpisy požadována, a proto byla k 31. prosinci 2016 v plné výši rozpuštěna.



# Konsolidovaný výkaz o peněžních tocích (nepřímá metoda)

Za rok končící 31. prosince

(mil. Kč)	Poznámka	2016	2015
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>			
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním z pokračujících činností</b>		<b>6 043</b>	<b>6 302</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním z ukončovaných činností</b>		<b>-</b>	<b>-1 187</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním včetně ztráty z ukončovaných činností</b>		<b>6 043</b>	<b>5 115</b>
Úpravy o:			
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	F.25	333	382
Odpisy PVFP a ztráty z trvalého snížení hodnoty goodwillu a PVFP	F.25	11	16
Zaúčtování/zrušení trvalého snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv	F.19, F.23	311	315
(-) Zisk/ztráta z prodeje hmotného a nehmotného majetku a investic do nemovitostí	F.20	-3	-1
(-) Zisk/ztráta z přecenění finančních aktiv, investic do nemovitostí a finančních závazků FVTPL	F.17, F.19, F.23	-1 664	32
(-) Zisky/ztráty z prodeje majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích	F.18	-	-681
Úrokové náklady	F.23	920	1 205
Úrokové výnosy	F.19	-3 555	-3 795
Výnosy z dividend	F.18, F.19	-219	-215
Úrokové výnosy z finančních investic FVTPL, netto	F.17	233	292
Výnosy/(-) náklady, které nepředstavují peněžní toky		576	-1 317
Rezervní fond na úhrady vázané na akcie		16	9
Změna stavu úvěrů a pohledávek		-2 465	-401
Změna stavu pohledávek		196	2 068
Změna stavu podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách	F.4	88	140
Změna stavu ostatních aktiv, nákladů a příjmů příštích období		-305	83
Změna stavu závazků		154	-2 530
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti		4 736	6 872
Změna stavu závazků k bankám		5 185	-
Změna stavu závazků z pojištění		-2 459	-9 104
Změna stavu ostatních závazků, výdajů a výnosů příštích období		164	267
Změna stavu ostatních rezerv	F.10	-77	-191
Přijaté úroky		2 448	2 021
Přijaté dividendy	F.19	214	210
Pořízení finančních aktiv FVTPL		-1 577	-1 664
Pořízení realizovatelných finančních aktiv		-29 235	-27 745
Příjmy z finančních aktiv FVTPL		3 362	6 911
Příjmy z realizovatelných finančních aktiv		24 278	25 443
Peněžní toky plynoucí z daně z příjmů právnických osob		-935	-1 198
<b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>		<b>6 774</b>	<b>2 539</b>

(mil. Kč)	Poznámka	2016	2015
<b>Peněžní toky z investičních činností</b>			
Pořízení hmotného a nehmotného majetku		-333	-323
Pořízení investic do nemovitostí		-1 637	-949
Čisté peněžní toky z pořízení a prvotní konsolidace majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích, bez přijatých peněžních prostředků	B.1	-7	45
Poskytnuté úvěry		-1	-
Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku		-	15
Příjmy z prodeje investičních nemovitostí	F.3.1	54	
Příjmy z prodeje a ostatní příjmy z majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích, bez prodaných peněžních prostředků		-	750
<b>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</b>		<b>-1 924</b>	<b>-462</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>			
Příjmy ze zvýšení základního kapitálu držiteli nekontrolních podílů		1 075	671
Splacení základního kapitálu držitelům nekontrolních podílů		-14	-44
Čerpání úvěrů		-	898
Splátky úvěrů		-604	-1 170
Vyplacené úroky		-71	-67
Přijaté dividendy	F.18	5	5
Vyplacené dividendy	F.9.1	-3 684	-3 272
<b>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>		<b>-3 293</b>	<b>-2 979</b>
<b>Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>		<b>1 557</b>	<b>-902</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. lednu</b>	<b>F.7</b>	<b>4 143</b>	<b>5 050</b>
Vliv směnných kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		-6	-5
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci</b>	<b>F.7</b>	<b>5 694</b>	<b>4 143</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 organizační složku v Polsku. Finanční údaje týkající se této pobočky byly v souladu s českými zákony vykázány v účetní závěrce ČP. Z regulatorních, provozních a finančních důvodů a rovněž kvůli efektivnějšímu řízení kapitálu bylo pojistné portfolio a jiné obchodní aktivity polské pobočky k 31. prosinci 2015 prodány polské společnosti ze skupiny GCEE, GENERALI TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ S.A.

Konsolidovaná účetní závěrka Společnosti za rok končící 31. prosince 2016 („účetní závěrka“) zahrnuje mateřskou společnost a její dceřiné společnosti (dále společně uváděné jako „Skupina“).

Výčet významných společností Skupiny a změny ve Skupině v letech 2015 a 2016 jsou uvedeny v části B této přílohy.

#### Struktura akcionářů:

Jediným akcionářem mateřské společnosti je CZI Holdings N.V. se sídlem Diemerhof 42, 1112XN, Diemen, Nizozemsko, zapsaná 6. prosince 2006, identifikační číslo 34245976.

CZI Holdings je nedílnou součástí skupiny Generali CEE Holding B.V. („GCEE“), jejíž 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 24. dubna 2017.

### A.2. Statutární orgány

Složení představenstva ke dni sestavení účetní závěrky:

Předseda:	Marek Jankovič, Bratislava
Místopředseda:	Petr Bohumský, Praha
Člen:	Tomáš Vysoudil, Říčany
Člen:	Karel Bláha, Praha
Člen:	Pavol Pitoňák, Bratislava

V první polovině roku 2016 došlo ve struktuře představenstva k následujícím změnám:

Dne 20. ledna 2016 byl novým členem představenstva jmenován Pavol Pitoňák. Dne 31. srpna odstoupila z pozice člena představenstva Marie Kovářová.

Společnost zastupují společně vždy alespoň dva členové představenstva.

Složení dozorčí rady ke konci vykazovaného období:

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

V roce 2016 nedošlo ve struktuře dozorčí rady k žádným změnám.

### 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 je uvedeno v poznámce 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). Mateřská společnost za stejné období sestavuje rovněž individuální účetní závěrku dle IFRS ve znění přijatém Evropskou unií.

Konsolidovaná účetní závěrka je vypracována v českých korunách („Kč“), které jsou funkční měnou mateřské společnosti. Další funkční měny používané v rámci skupiny jsou polský zlotý („PLN“) a euro („EUR“).

Konsolidovaná výroční zpráva skupiny bude zveřejněna na webových stránkách [www.ceskapojistovna.cz](http://www.ceskapojistovna.cz) v dubnu 2016.

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.

Pro více informací o odhadech a předpokladech viz poznámka C.3.

## 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.

IFRS 10 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.



Následující tabulka zachycuje strukturu Skupiny a její změny v porovnání s předchozím rokem.

<b>Za rok končící 31. prosince 2016</b>	<b>Stát</b>	<b>Majetková účast (%)</b>	<b>Podíl na hlasovacích právech (%)</b>
<b>Společnost</b>			
City Empiria a.s.	Česká republika	60,2	60,2
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	100,0	100,0
ČP Distribuce s.r.o.*	Česká republika	100,0	100,0
Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond (dříve Generali Real Estate Fund CEE a.s.)	Česká republika	60,2	60,2
FINHAUS a.s. (dříve Generali Services CEE a.s.)	Česká republika	100,0	100,0
Acredité s.r.o. (dříve REFICOR s.r.o.)	Česká republika	80,4	80,4
PALAC KRIZIK a.s.	Česká republika	80,1	80,1
Náměstí Republiky 3a, s.r.o.*	Česká republika	60,2	60,2
MUSTEK PROPERTIES, s.r.o.*	Česká republika	60,2	60,2
Pařížská 26, s.r.o.	Česká republika	100,0	100,0
Penzijní společnost České pojišťovny, a.s. včetně Transformovaného fondu			
Penzijní společnosti České pojišťovny, a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Solitaire Real Estate, a.s.	Česká republika	60,2	60,2
IDEE s.r.o.	Česká republika	60,2	60,2
Generali CEE Fond ropy a energetiky	Irsko	48,4	48,4
Generali CEE Fond nových ekonomik	Irsko	45,5	45,5
Generali GCEE Východoevropský akciový fond	Irsko	63,0	63,0
Generali GCEE Východoevropský dluhopisový fond	Irsko	77,4	77,4
CP Strategic Investments N.V.	Nizozemsko	100,0	100,0
Generali SAF de Pensii Private S.A.	Rumunsko	99,9	99,9
PL Investment Jeruzolimskie I SP. Z o.o.	Polsko	60,2	60,2
PL Investment Jeruzolimskie II SP. Z o.o.	Polsko	60,2	60,2
Green Point Offices a.s. (dříve Apollo Business Center IV a. s.)	Slovensko	100,0	100,0

\* Společnost pořízena v roce 2016



<b>Za rok končící 31. prosince 2015</b>	<b>Stát</b>	<b>Majetková účast (%)</b>	<b>Podíl na hlasovacích právech (%)</b>
<b>Společnost</b>			
City Empiria, a.s.	Česká republika	70,1	70,1
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Generali Real Estate Fund CEE a.s. (dříve ČP INVEST Realitní Uzavřený Investiční Fond, a.s.)	Česká republika	70,1	70,1
Generali Services CEE a.s. (dříve Generali PPF Services, a.s.)	Česká republika	80,0	80,0
PALAC KRIZIK a.s.	Česká republika	85,0	85,0
Pařížská 26, s.r.o.	Česká republika	100,0	100,0
Penzijní společnost České pojišťovny, a.s. včetně Transformovaného fondu			
REFICOR s.r.o.	Česká republika	80,4	80,4
Solitaire Real Estate a.s.	Česká republika	70,1	70,1
IDEE s.r.o.*	Česká republika	70,1	70,1
Generali Invest CEE Fond ropy a energetiky	Irsko	47,9	47,9
Generali Invest CEE Fond nových ekonomik	Irsko	45,5	45,5
Generali Invest CEE Komoditní fond	Irsko	53,3	53,3
Generali Invest CEE Východoevropský akciový fond	Irsko	70,1	70,1
Generali Invest CEE Východoevropský dluhopisový fond	Irsko	77,5	77,5
CP Strategic Investment N.V.	Nizozemsko	100,0	100,0
Generali SAF de Pensii Private S.A.	Rumunsko	99,9	99,9
PL Investment Jeruzolimskie I SP. Z o.o.*	Polsko	70,1	70,1
PL Investment Jeruzolimskie II SP. Z o.o.*	Polsko	70,1	70,1
Apollo Business Center IV a. s.	Slovensko	100,0	100,0

\* Společnost pořízena v roce 2015



Tabulky uvedené níže obsahují seznam přidružených společností a investičních fondů, které jsou považovány za přidružené společnosti a jsou vykazovány v rámci finančních investic konsolidovaných ekvivalenční metodou.

#### Za rok končící 31. prosince 2016

Společnost	Stát
Direct Care s.r.o.	Česká republika
Generali Fond nemovitostních akcií	Česká republika

#### Za rok končící 31. prosince 2015

Společnost	Stát
Direct Care s.r.o.	Česká republika
Generali Fond živé planety	Česká republika

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

#### 1. Navýšení kapitálu společnosti Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond

Dne 10. března 2016 se valná hromada akcionářů společnosti Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond rozhodla navýšit základní kapitál z 264 mil. Kč na 364 mil. Kč. Bylo vydáno 100 nových akcií ve jmenovité hodnotě 1 mil. Kč na jednu akcií, přičemž upisovací cena 1 akcie činila 16,29 mil. Kč. Česká pojišťovna a.s. upsala 34 nově vydaných akcií fondu za celkovou upisovací cenu 554 mil. Kč.

V důsledku transakce se přímý podíl Skupiny na fondu snížil ze 70,1 % na 60,2 %. Ve stejném poměru pak tedy poklesl i nepřímý podíl v dceřiných společnostech vlastněných fondem. Pro více podrobností viz poznámka F.3.1 a F.9.2.

#### 2. Pořízení společnosti FINHAUS a.s.

Dne 26. září 2016 skupina odkoupila od společnosti Generali pojišťovna, a.s. (společnost skupiny GCEE) 20% podíl ve společnosti FINHAUS a.s. Kupní cena činila 4,9 mil. Kč a v důsledku transakce se skupina stala jediným akcionářem společnosti FINHAUS a.s.

#### 3. Prodej společnosti Finansovj servis o.o.o.

Dne 14. dubna 2016 došlo k prodeji celého podílu (100 %) společnosti Finansovj servis o.o.o. Investice v této společnosti byla trvale snížena, tudíž byla její účetní hodnota v době prodeje dlouhodobě nulová. Prodejní cena činila 10 000 rublů.

#### 4. Pořízení společnosti Generali Development s.r.o. (ČP Distribuce s.r.o.)

Dne 20. září 2016 skupina odkoupila od společnosti Generali pojišťovna, a.s. (společnost skupiny GCEE) 100% podíl ve společnosti Generali Development s.r.o. (později přejmenované na ČP Distribuce s.r.o.). Kupní cena činila 40,4 mil. Kč.

#### 5. Přejmenování dceřiných společností

V průběhu roku 2016 došlo k přejmenování následujících společností skupiny:

- Generali Services CEE a.s. na FINHAUS a.s.;
- REFICOR s.r.o. na Acredité s.r.o.;
- Apollo Business Center IV a.s. na Green Point Offices a.s.;
- Generali Real Estate Fund CEE a.s. na Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond; a
- Generali Development s.r.o. na ČP Distribuce s.r.o.

#### 6. Pořízení investičních nemovitostí v Praze

V průběhu roku 2016 pořídila skupina dvě investiční nemovitosti v Praze:

##### Mustek properties, s.r.o.

V červnu 2016 skupina pořídila společnost MUSTEK PROPERTIES s.r.o., která vlastní historickou budovu v centru Prahy (v ulici 28. října ve spodní části Václavského náměstí) o rozloze 1 800 čtverečným metrů pronajimatelné plochy. V současné době slouží budova pro maloobchodní (20 % celkové plochy) a hotelové účely.

Transakce je klasifikována jako pořízení skupiny majetku, protože převáděné činnosti a majetek nesplňují definici podniku podle IFRS 3.

**Bankovní dům – Náměstí republiky**

Na konci března 2016 Skupina dokončila akvizici kancelářské budovy v Praze – Bankovního domu UniCredit. Budova se nachází v centru Prahy na Náměstí republiky v blízkosti kancelářského a obchodního komplexu Palladium. Budova byla dokončena na sklonku 90. letech pod taktovkou architekta Bernharda Winkinga a architektonické kanceláře SIAL v neofunkcionalistickém slohu a v roce 2011 prošla rekonstrukcí. Hrubá pronajimatelná plocha činí 4 575 metrů čtverečních, z čehož 82 % tvoří kancelářské prostory, 12 % maloobchodní jednotky a 6 % je využíváno jako bankovní pobočka.

Po převodu vlastnictví uzavřela Skupina dlouhodobou smlouvu o pronájmu nemovitosti s předchozím vlastníkem budovy – UniCredit Bank. Akvizice této nemovitosti koresponduje se cílem Skupiny zaměřit se na investiční nemovitosti v prvotřídních lokalitách ve střední Evropě s vysokým potenciálem stabilního příjmu z nájmu.

**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.

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 dceřině společnosti, převzatých nebo vzniklých závazků a akcií vydaných Skupinou. Pořizovací náklady zahrnují reálnou hodnotu aktiv či pasiv vyplývajících z dohod o podmíněných pořizovacích nákladech. Náklady související s akvizicí jsou vykazovány jako náklad v období, ve kterém nastaly. Identifikovatelná získaná aktiva a závazky při podnikové kombinaci jsou původně měřeny v reálné hodnotě při dni akvizice. Při volbě účetní metody pro jednotlivé akvizice Skupina volí vykazování nekontrolního podílu nabyvatele buďto v reálné hodnotě, anebo jako proporční nekontrolní podíl k nabyvatelovým čistým aktivům.

Částka, o kterou je převedená protihodnota, výše případného nekontrolního podílu v nabývané společnosti a doposud držené podíly na vlastním kapitálu nabývané společnosti oceněné reálnou hodnotou stanovenou k datu akvizice vyšší než reálná hodnota podílu Skupiny na pořízených identifikovatelných čistých aktivech, se účtuje jako goodwill. Pokud je tato částka nižší než reálná hodnota čistých aktiv dceřině 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 nespĺňují 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 dceřině 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 Generali Investment CEE a Generali Invest CEE Plc. 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, které nejsou kontrolovány Skupinou, ale přímý podíl Skupiny dohromady představuje podstatný vliv, jsou považovány za přidružené společnosti a jsou vykazovány ve finančních investicích ekvivalenční metodou (viz kapitola B.2.2).

## 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 nabývaného 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 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 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 reklasifikace 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 reklasifikace 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	10,00–20,00
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.1.4. 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.1.4.1 a C.1.4.4.

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.1.4.1. Úvěry a pohledávky

Úvěry a pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s pevnými nebo předem stanovitelnými splátkami, která nejsou kótovaná na aktivním trhu. Tato kategorie nezahrnuje úvěry a pohledávky, které jsou klasifikovány jako úvěry a pohledávky oceňované reálnou hodnotou účtovanou proti 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.1.4.2. Finanční aktiva držená do splatnosti

Finanční aktiva držená do splatnosti jsou nederivátová finanční aktiva s pevně stanovenou dobou splatnosti nebo splátkovým kalendářem, která jsou kótovaná na aktivním trhu (tj. nesplňují definici úvěrů a pohledávek) a 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 za použití efektivní úrokové míry.

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 držaná 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 snižuje 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 vykázán ve výkazu zisku a ztráty. Příjmy z dividend jsou ve výkazu zisku a ztráty vykázány jako ostatní výnosy z finančních investic – viz C.1.22.

### 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 přecenění na reálnou hodnotu jsou rozpoznány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Ostatní výnosy“/„Ostatní náklady“ (měnové deriváty, které se nevazí k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník) nebo „Čisté zisky/(-)ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou oproti účtům nákladů nebo výnosů“.

### 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 zajišťitelů na pojistně-technických rezervách**

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

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

### **C.1.6. Pohledávky**

Tato položka zahrnuje pohledávky z přímého pojištění a ze zajišťných 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 zajišťitelům. 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 směnitelné 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.

Rozhodnutí, zda-li se jedná o operativní leasing nebo o ujednání obsahující leasing, je založeno na podstatě ujednání k počátečnímu datu a vyžaduje posouzení, zda-li je splnění ujednání závislé na užívání konkrétního majetku a zda-li ujednání převádí práva k užívání majetku. To platí i v případě, že dotyčný majetek není explicitně určený ujednáním.

### C.1.9. Dlouhodobá aktiva držena k prodeji a ukončované činnosti

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. 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.

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.1.10. 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:

##### *Zákonný 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 byla vyžadována lokální legislativou a považována za samostatnou část vlastního kapitálu, protože nespĺňuje definici závazku podle IFRS. Nebylo možné 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.

##### *Oceňovací rozdíly k finančním aktivům AFS*

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.

##### *Rezerva/deficit 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.

##### *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 změny pojistně-technických rezerv 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) 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 „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.

Pojistné, platby a změna výše zaručeného závazku u investičních smluv s prvkem 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 2016 a 2015 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 pojistně-matematických metod. Výše rezerv životního pojištění je vypočítána prospektivní metodou ocenění čisté výše pojistného plnění s přihlédnutím ke všem budoucím závazkům vyplývajícím z pojistných podmínek platných pro každou existující smlouvu a zahrnuje všechna garantovaná pojistná plnění, již přiznané podíly na zisku a budoucí podíly na zisku a náklady, a to po odpočtu hodnoty budoucího pojistného stanovené pojistně-matematickými metodami.

Při výpočtu výše rezervy pojistného životních pojištění se vychází ze stejných předpokladů jako při stanovení příslušného pojistného. Výše rezerv zůstane nezměněna, nebude-li nižší nežli 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 vyplývajících z pojistných událostí vzniklých do konce účetního období bez ohledu na to, zda tyto pojistné události byly, či nebyly nahlášený. Odhad je snížen o již vyplacené částky, které se vztahují k výše uvedeným škodám, a navýšen o související interní a externí náklady na likvidaci pojistných událostí podle odhadu na základě 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.

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 zajišťitelů za věrně zobrazené, konečná výše závazků se může lišit v důsledku následných informací a událostí a může mít za následek významné změny konečných hodnot. Změny ve výši rezervy se zohledňují v účetní závěrce toho období, v němž byly provedeny. Použité postupy a provedené odhady jsou pravidelně prověřovány.

### 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 vyplývajících 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 předpokládaný dopad významný, stanoví se výše rezerv diskontováním očekávaných budoucích peněžních toků za použití sazby před zdaněním, která odráží současná tržní ohodnocení časové hodnoty peněz a popřípadě rizika vztahující se specificky k závazku.

#### C.1.14. 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 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 rozdílu 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 transformovaným 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 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 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 postačitelnosti 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, 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 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 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.1.24. 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 trvajícího pronájmu. 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 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 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. Zaměstnanecké požitky

#### C.1.29.1. 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.1.29.2. 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.1.29.3. Zaměstnanecké požitky po skončení pracovního poměru

Zaměstnanecké požitky po skončení pracovního poměru zahrnují zaměstnanecké požitky (jiné než požitky při předčasném ukončení pracovního poměru), které jsou plně uhrazeny po skončení pracovního poměru. Skupina provádí odvody na veřejné zdravotní, úrazové, nemocenské a důchodové pojištění a pojištění v nezaměstnanosti dle zákonných sazeb platných v průběhu roku na základě výplat hrubých mezd. V průběhu roku Skupina odváděla na tyto účely příspěvky stanovené příslušnými právními předpisy. Náklady Skupiny na tyto odvody jsou vykazovány ve výkazu zisku a ztráty ve stejném období jako související mzdové náklady. Skupina nemá žádné další závazky, pokud jde o požitky zaměstnanců po ukončení pracovního poměru.

### C.1.29.4. Požitky při předčasném ukončení pracovního poměru

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

Skupina vyazuje 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 Skupiny, tedy entit v Polsku, na Slovensku a v Rumunsku, 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 poznámce 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.1.11) 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 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. 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 poznámkách 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 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 Skupiny, které nabízejí rozdílné služby. Jsou řízeny odděleně a mají odlišné marketingové strategie.

### C.1.30.4. Repo/reverzní repo operace

Cenné papíry prodané s dohodou o zpětné koupi ve specifikovaném budoucím datu zůstávají vykázané ve výkazu o finanční situaci, protože Skupina si v podstatě ponechává všechna rizika a výhody z vlastnictví. Odpovídající přijaté zdroje jsou v souladu s ekonomickou podstatou vykazovány ve výkazu o finanční situaci jako přijaté úvěry v aktivech s povinností splatit je. Tato částka spolu s naběhlým úrokem jsou vykazovány jako Finanční závazek v rámci půjčených cenných papírů zajištěných převodem hotovosti a REPO operací. Rozdíl mezi úhradami za prodej a zpětný odkup se časově rozlišuje do úrokových výnosů či nákladů po dobu transakce efektivní úrokovou mírou.

Když má protistrana právo prodat nebo zastavit cenné papíry, Společnost je reklasifikuje ve své rozvaze jako zástavu finančních aktiv k obchodování nebo zástavu finančních investic k obchodování.

Naopak, o nakoupených cenných papírech, které jsou předmětem závazku ke zpětnému prodeji k určitým budoucím datům, se neúčtuje. Uhrazená protiplnění jsou v souladu s ekonomickou podstatou vykazována ve výkazu o finanční situaci jako přijaté úvěry, včetně naběhlých úroků, v rámci zapůjčených cenných papírů zajištěných převodem hotovosti a reverzních REPO operací. Rozdíl mezi úhradami za nákup a zpětný prodej se časově rozlišuje do úrokových výnosů či nákladů po dobu transakce efektivní úrokovou mírou.

Pokud jsou nakoupené cenné papíry, které jsou předmětem závazku ke zpětnému prodeji, prodané třetí straně, závazek vrácení cenných papírů je vykázán jako prodej nakrátko ve finančních závazcích k obchodování a oceňují se reálnou hodnotou a zisky a ztráty z přecenění jsou zahrnuty do čistého zisku z obchodování.

### 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 účastnící 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.1.30.7. 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 směřovány 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.

Finanční nástroj je považován za kótovaný, pokud je sjednán na regulovaném trhu nebo vícestranným obchodováním. 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. Aktivní trh pro určité aktivum nebo závazek je trh, na němž se transakce s daným aktivem nebo závazkem uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byly průběžně k dispozici informace o ceně.

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 stáří), 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.

Skupina 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 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 nevyhází 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 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 zjištělé na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby, měnové kurzy a swapové spready.	
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 (naběhlou hodnotou)	Reálná hodnota dluhových nástrojů emitovaných Skupinou se stanoví s použitím modelů diskontovaných peněžních toků a aktuálních mezních sazeb, které Skupina 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. Nezávislý odhadce používá dvě oceňovací metody: výnosovou metodu (metodu diskontovaných peněžních toků) a srovnávací metodu (porovnání 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 2016	Oceňovací technika	Vstupy objektivně nezjistitelné	Rozpětí
Akcie	4	Hodnota čistých aktiv	Není relevantní	Není relevantní
Investiční fondy	157	Odborný úsudek	Hodnota podkladového nástroje	Není relevantní
Státní dluhopisy	1 759	Metoda diskontovaných peněžních toků	Výše výnosu	35–50 bp
Korporátní dluhopisy	788	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní rozpětí	160–1 050 bp
Investice do nemovitostí	10 214	Ocenění nezávislým znalcem	Obdobné transakce	2 643–32 440 Kč/m <sup>2</sup>



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 2,4 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 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 Skupina dokumentuje vztah mezi zajišťovacími nástroji a zajištěnými položkami, cíle řízení rizik a svou zajišťovací strategii.

Skupina rovněž dokumentuje vyhodnocení efektivnosti zajištění (soulad s pravidlem 80–125 %), 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

Pojistně-matematické 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 použité předpoklady zafixovány a zůstávají v platnosti v nezměněné formě až do doby zániku závazku. Postačitelost výše takto stanoveného závazku je měřena testem postačitelosti (viz C.3.3).

Garantovaná technická úroková míra zahrnutá v pojistných smlouvách se pohybuje v rozsahu od 1,3 % 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 premie“. 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:

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

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

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

##### „Tail“ faktory

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

##### Plnění ve formě rent

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

Klíčovými předpoklady zahrnutými do výpočtu jsou diskontní sazba, očekávaný růst mezd a invalidních důchodů, které ovlivňují výši rent, které mají být vypláceny. 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.

	2016–2019	od 2020
Diskontní sazba	1 % p.a.	1 % p.a.
<b>Inflace renty</b>		
Inflace mezd	4,5 % p.a.	3,5 % p.a.
Inflace důchodů	1,5 % p.a.	3,5 % 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 Českou kanceláří pojistitelů.

### C.3.3. Test postačitelnosti 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 postačitelnosti závazků (LAT) je založen na srovnání minimální hodnoty závazků (hodnota peněžních toků upravená s ohledem na riziko, diskontovaná bezrizikovou mírou) pro jednotlivé skupiny produktů s odpovídající zákonnou rezervou.

Vzhledem k existující nejistotě budoucího vývoje pojistných trhů a portfolia Skupiny Skupina používá při testu postačitelnosti závazků přírážky na riziko a neurčitost. Přírážky jsou nastaveny v souladu s oceněním rizika na bázi interního modelu (používaný pro výpočet reálné hodnoty závazků pro účely Solvency II).

Hlavní předpoklady (také viz C.3.4.1 a C.5.1) jsou:

#### Segmentace

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

- 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 zvlášť 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 nejnovějších prognóz. Odhadované náklady jsou zvyšovány o míru inflace.

#### Diskontní sazba

Diskontní sazby jsou rovny bezrizikové výnosové křivce stanovené v rámci oddělení řízení aktiv a pasiv (EIOPA) konzistentně s doporučením směrnice České společnosti aktuárů pro LAT.

#### Garance úrokových sazeb

Hodnota garance úrokových sazeb je stanovena s využitím interních modelů nastavených na MCEEV 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 MCEEV a očekávaného vývoje volatility. Model odráží aktuální výnosovou křivku.



#### Podíl na zisku

Zatímco u většiny životních pojistek závisí výše a načasování podílu na zisku pro pojistníky na rozhodnutí Skupiny, pro účely testu postačitelnosti se podíl 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 2–4 % (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 použitých 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.

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

#### 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 2016 nebyly podle testu postačitelnosti citlivé na změnu v žádné proměnné. Rovněž závazky ze životního pojištění k 31. prosinci 2015 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 2016

Proměnná	Změna proměnné	Změna závazků z pojištění (brutto)	Změna závazků z pojištění (netto)
Diskontní sazba	-100 bp	302	190
Valorizace rent	100 bp	296	187

#### V milionech Kč, k 31. prosinci 2015

Proměnná	Změna proměnné	Změna závazků z pojištění (brutto)	Změna závazků z pojištění (netto)
Diskontní sazba	-100 bp	379	239
Valorizace rent	100 bp	371	235



## 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 jednorozhodném 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 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 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 prodloužení.

#### *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 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.

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.

## C4.3. 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 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.3.4.

### 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.1.4).

## C.6. Změny účetních postupů a úprava minulého období

### C.6.1. Změna ve vykazování

#### Vykazování měnových derivátů

Skupina se za účelem vylepšení prezentace výkonnosti finančních aktiv ve výkazu zisku a ztráty rozhodla upravit a sjednotit vykazování zisků/ztrát z měnových derivátů, které se neváží k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník. Zatímco v předchozích účetních obdobích byl výsledek z měnových derivátů prezentován jako součást realizovaných a nerealizovaných zisků a ztrát z derivátů, nyní je vykazován jako „Výnosy/Náklady z cizoměnových operací“.

Změnu skupina promítla do výkazu zisku a ztráty retrospektivně.

Následující tabulka shrnuje dopad změny prezentace:

(mil. Kč)	2015 upraveno	2015
<b>Čisté zisky/(-)ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>		
Finanční aktiva	71	972
Úrokové a ostatní výnosy	291	291
Realizované zisky	122	2 743
Realizované ztráty	-204	-2 198
Nerealizované zisky	354	516
Nerealizované ztráty	-492	-380
Finanční závazky	-216	-1 804
Úrokové náklady	-629	-629
Ostatní výnosy	45	45
Realizované zisky	75	1 289
Realizované ztráty	-5	-2 564
Nerealizované zisky	371	380
Nerealizované ztráty	-73	-325
<b>Celkem</b>	<b>-145</b>	<b>-832</b>
<b>Ostatní výnosy</b>		
Výnosy z cizoměnových operací	-	591
<b>Ostatní náklady</b>		
Náklady z cizoměnových operací	-96	-



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	2015 upraveno	2015
<b>Čisté zisky/(-)ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>		
Finanční aktiva	29	102
Úrokové a ostatní výnosy	74	74
Realizované zisky	22	1 179
Realizované ztráty	-30	-1 176
Nerealizované zisky	35	98
Nerealizované ztráty	-72	-73
Finanční závazky	-77	-521
Úrokové náklady	-220	-220
Realizované ztráty	-	-325
Nerealizované zisky	143	143
Nerealizované ztráty	-	-119
<b>Celkem</b>	<b>-48</b>	<b>-419</b>
<b>Ostatní výnosy</b>		
Výnosy z cizoměnových operací	35	406



#### Vykazování ostatních výnosů a ostatních nákladů

Došlo k významnému nárůstu objemu služeb, které Skupina nakupuje a dále přefakturovává do společností GCEE skupiny. V minulých účetních obdobích byly náklady a výnosy z těchto služeb vykazovány v rámci výkazu zisku a ztráty v čisté výši. Z důvodu vylepšení prezentace se skupina rozhodla změnit způsob vykazování těchto položek a nakupované služby uvádět v položce „Ostatní náklady“ a výnosy z přefakturace v položce „Ostatní výnosy“.

Změnu skupina promítla do výkazu zisku a ztráty retrospektivně.

Následující tabulka shrnuje dopad změny prezentace:

(mil. Kč)	2016	2015 upraveno	2015
<b>Ostatní výnosy</b>			
Výnosy za služby, asistenční aktivity a přefakturace služeb nájemcům	730	530	288
z toho změna vykazování ostatních výnosů a ostatních nákladů	403	242	-
<b>Ostatní náklady</b>			
Náklady na služby, asistenční služby a poplatky vynaložené jménem třetích stran	-935	-773	-531
z toho změna vykazování ostatních výnosů a ostatních nákladů	-403	-242	-



#### C.6.2. Úprava minulého období

V roce 2015 Skupina chybně vypočetla odměnu za pojištění odpovědnosti poskytované zaměstnavatelem, které Mateřská společnost poskytuje na pokyn státu. Oprava částky, která byla v roce 2015 retrospektivně zaúčtována do výkazu zisku a ztráty, představuje snížení ostatních výnosů v hodnotě 68 mil. Kč a zvýšení závazků v téže hodnotě.

Chyba rovněž ovlivnila výkaz finanční pozice roku 2015. Zároveň neměla dopad na výkaz finanční pozice roku 2014, a proto nejsou stavy roku 2014 uvedeny.

Změnu v prezentaci účetních výkazů shrnuje následující tabulka:

(mil. Kč)	2015 upraveno	2015
<b>Ostatní závazky</b>		
z toho úprava minulého období	68	-
<b>Ostatní výnosy</b>		
Výnosy za služby, asistenční aktivity a přefakturace služeb nájemcům	142	210
z toho úprava minulého období	-68	-



### C.6.3. Nové standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které jsou pro Skupinu relevantní a byly nově aplikovány v daném účetním období

Od 1. ledna 2016 nejsou závazné žádné novely a interpretace stávajících standardů, které by byly pro Skupinu relevantní a které by měla nově aplikovat. Skupina neimplementovala žádné nové standardy, interpretace ani novely stávajících standardů před termínem jejich závazné účinnosti.

### C.6.4. Nové standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které nejsou pro konsolidovanou účetní závěrku relevantní

#### *Novela IFRS 11 Účtování o nabytí účasti ve společné činnosti*

Novela standardu IFRS 11 požaduje, aby spoluprovozovatel při účtování akvizice účasti ve společné činnosti, která představuje podnik, byly aplikovány principy podnikové kombinaci dle standardu IFRS 3 Podnikové kombinace. Novela dále uvádí, že dříve držená účast ve společné činnosti se nebude přeceňovat při akvizici další účasti v té samé společné činnosti, pokud spoluprovozovatel společný podnik nadále ovládá. Byla přijata výjimka v rámci rozsahu působnosti standardu IFRS 11, a to že novela není aplikována, pokud společnosti, které spoluovládají, jsou pod společnou kontrolou jedné a té samé konečné ovládající osoby.

Novela se aplikuje prospektivně jak na nabytí prvotní účasti ve společné činnosti, tak i na nabytí dodatečné účasti v té samé společné činnosti. Novela nemá na Skupinu žádný dopad, jelikož v průběhu účetního období nedošlo k žádnému nabytí účasti ve společné činnosti.

#### *Novela IAS 16 a IAS 38: Přijatelné metody odpisování a amortizace*

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 je aplikována prospektivně. Novela nemá na Skupinu žádný dopad, jelikož Skupina metodu odpisování založenou na výnosech u dlouhodobých aktiv nepoužívá.

#### *Novela IAS 16 a IAS 41 Rostliny přinášející úrodu*

Novely standardů mění účtování biologických aktiv, která splní definici rostliny přinášející úrodu. Tyto novely nemají na Skupinu žádný dopad.

#### *Novela IAS 19 Definovaný plán odměňování: příspěvek zaměstnanců*

V souladu s IAS 19 je účetní jednotka povinna zohlednit při účtování definovaného plánu odměňování příspěvky zaměstnanců nebo třetích stran. V případě, že se jedná o příspěvky za služby, měly by být připsány k období této služby jako záporný benefit. Tato úprava upřesňuje případy, kdy je výše příspěvku nezávislá na počtu let této služby, Společnost pak může uznat takové příspěvky jako snížení nákladů na služby za období, kdy je služba využita, místo alokování na období, ke kterému se vztahuje. Tato novela je platná pro roční období začínající 1. července 2014 a později (EU: 1. únor 2015). Tato novela není pro Skupinu relevantní, protože žádná ze společností Skupiny nemá definovaný plán odměňování s příspěvky zaměstnanců nebo třetích stran.

#### *Novela IAS 27 Ekvivalenční metoda v individuální účetní závěrce*

Novela umožňuje použití ekvivalenční metody při účtování o investicích v dceřiných, společných a přidružených podnicích v individuální účetní závěrce. Účetní jednotka tak může postupovat při účtování. V případě, že společnost reportuje dle IFRS a rozhodne se pro použití ekvivalenční metody ve své individuální závěrce, musí tak učinit retrospektivně.

Novela nemá žádný dopad na konsolidovanou účetní závěrku Skupiny.

#### *Roční inovace IFRS, cyklus 2012–2014*

Roční inovace zahrnují následující:

#### *IFRS 5 Dlouhodobá aktiva držená k prodeji a ukončené činnosti*

Novela zavádí specifické pokyny ohledně toho, kdy účetní jednotka reklasifikuje aktiva (nebo vyřazované skupiny) “držené k prodeji” na “držená k rozdělení vlastníkům” a naopak. V případě, že se účetní jednotka rozhodne změnit metodu vyřazení, je tato změna považována za pokračování původního plánu vyřazení. Novela se aplikuje prospektivně.

*IFRS 7 Finanční nástroje: Zveřejňování*

## (i) Smlouvy o obsluze

Novela poskytuje dodatečné pokyny k objasnění toho, zda má účetní jednotka na základě smlouvy o obsluze finančního aktiva trvající angažovanost v převáděném aktivu. Účetní jednotka musí zhodnotit povahu smlouvy o obsluze vzhledem k trvající aplikaci IFRS 7 a zhodnotit tak, zda je zveřejnění vyžadováno. Posouzení musí být aplikováno retrospektivně. Nicméně, požadované zveřejnění musí být poskytnuto k počátku období předcházejícímu vykazovanému období, ve kterém účetní jednotka poprvé novelu aplikuje.

## (ii) Použitelnost novely standardu IFRS 7 pro zkrácené mezitímní účetní závěrky

Novela vyjasňuje, že zveřejnění zápočtů není výslovně vyžadováno pro všechna mezitímní období, pokud takové zveřejnění je nevýznamné. Tato novela se aplikuje retrospektivně.

*Novela IAS 19 Zaměstnanecké požitky*

Novela objasňuje, že vysoce kvalitní korporátní dluhopisy používané pro odhad diskontní sazby pro požitky po skončení pracovního poměru by měly být emitovány ve stejné měně jako požitky, které mají být vyplaceny nežli ve měně země, ve které jsou tyto požitky umístěny. Pokud neexistuje trh s vysoce kvalitními podnikovými dluhopisy v této měně, pak musí být použity sazby vládních dluhopisů. Tato novela musí být aplikována prospektivně.

*IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví*

Novela objasňuje, že požadované zveřejnění v mezitímní závěrce musí být zahrnuto přímo v mezitímní účetní závěrce nebo prezentováno v jiné části mezitímní účetní závěrce pomocí křížového odkazu (např. ve zprávě managementu nebo ve zprávě o řízení rizik), tak aby je uživatelé měli k dispozici za stejných podmínek a ve stejné době jako mezitímní účetní závěrku. Tato novela musí být aplikována retrospektivně.

Novela nemá žádný dopad na konsolidovanou účetní závěrku Skupiny.

*Novela IAS 1 Iniciativa týkající se informací v příloze*

Smyslem novely IAS 1 není změnit, ale pouze zpřesnit některá stávající ustanovení IAS 1. Novela:

- zpřesňuje požadavky IAS 1 týkající se významnosti;
- stanoví, že jednotlivé řádky výkazu zisku a ztráty, výkazu o ostatním úplném výsledku a výkazu o finanční pozici lze podle potřeby rozdělovat
- vysvětluje, že pořadí, v jakém jsou informace uváděny v příloze účetní závěrky, je věcí odborného úsudku účetní jednotky
- 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. Tato novela nemá žádný dopad na Skupinu.

*Novela IFRS 10, IFRS 12 a IAS 28 Investiční jednotky: Uplatňování výjimky z konsolidace*

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

Novela dále upřesňuje požadavek, aby investiční jednotka konsolidovala dceřiný podnik, který poskytuje služby investiční jednotce, v případě že takový dceřiný podnik není sám investiční jednotkou. Ostatní dceřiné společnosti investiční jednotky jsou oceňovány reálnou hodnotou. Novela standardu IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků umožňuje při použití ekvivalenční metody účtování na přidružený nebo společný podnik, jenž je investiční jednotkou, aby investor zachoval ocenění reálnou hodnotou, které přidružený nebo společný podnik používal pro své dceřiné podniky.

Tato novela musí být aplikována retrospektivně a nemá žádný dopad na Skupinu, protože Skupina neuplatňuje žádné výjimky z konsolidace.

**C.6.5. Nové standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které budou pro konsolidovanou účetní závěrku relevantní, ale zatím nejsou závazné**

Níže uvedené nové standardy, novely a interpretace existujících standardů budou pro konsolidovanou účetní závěrku relevantní, ale zatím nejsou závazné. Skupina je neimplementovala před termínem jejich závazné účinnosti.

*IFRS 9 Finanční nástroje*

V červenci 2014 IASB vydala finální verzi standardu IFRS 9 Finanční nástroje, který má nahradit standard IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování a všechny předchozí verze standardu IFRS 9. IFRS 9 spojuje všechny tři aspekty účtování o finančních nástrojích: klasifikaci a oceňování, trvalé snížení hodnoty a zajišťovací účetnictví. IFRS 9 je účinný od ročního období začínajícího 1. ledna 2018 a později, dřívější aplikace je povolena. S výjimkou zajišťovacího účetnictví standard vyžaduje retrospektivní aplikaci, ale zveřejnění srovnávacích údajů není povinné. V případě zajišťovacího účetnictví jsou požadavky, s několika výjimkami, aplikovány prospektivně.

Skupina se rozhodla využít dočasné výjimky uvedené v novele standardu IFRS 4 (viz níže) a odložit implementaci IFRS 9 do doby, kdy nabyde účinnosti nový standard pro pojistné smlouvy (IFRS 17), nebo 1. ledna 2021, podle toho, která z těchto událostí nastane dříve.

#### Novela standardu IFRS 4 Použití IFRS 9 Finanční nástroje společně s IFRS 4 Pojistné smlouvy

V září 2016 IASB vydala novelu ke standardu IFRS 4 adresující problémy, které mohou vzniknout v důsledku odlišných dat účinnosti standardu IFRS 9 a nově vznikajícího standardu pro pojistné smlouvy (IFRS 17).

Pro účetní jednotky, které vydávají pojistné smlouvy v rozsahu IFRS 4, novela popisuje dva možné přístupy, a to přístup odložené aplikace nebo reklasifikační přístup. Přístup odložené aplikace umožňuje kvalifikovaným účetním jednotkám aplikovat IFRS 9 až na roční účetní období začínající před 1. lednem 2021. Účetní jednotka je oprávněna odložit aplikace IFRS 9 pokud:

- (i) dříve neaplikovala žádnou verzi IFRS 9; a
- (ii) je její převažující činností v období bezprostředně předcházejícím 1. dubnu 2016 vydávání smluv v rámci působnosti IFRS 4.

Reklasifikační přístup umožňuje účetní jednotce, která aplikuje IFRS 9, aby vyloučila z hospodářského výsledku a vykázala v ostatním úplném výsledku rozdíl mezi částkami, které by byly vykázány do hospodářského výsledku podle IFRS 9, a částkami vykazanými do hospodářského výsledku v souladu s IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování.

Účetní jednotka může aplikovat přístup odložené aplikace za použití IFRS 9 v ročním období začínajícím 1. ledna 2018 a později. Účetní jednotka může využít reklasifikační přístup, když poprvé aplikuje standard IFRS 9.

V průběhu roku 2016 skupina vyhodnotila obsah novely a došla k závěru, že její převažující činností k 31. prosinci 2015 je vydávání smluv v rámci působnosti IFRS 4. Skupina se rozhodla v účetním období začínajícím 1. lednem 2018 využít přístup odložené aplikace.

#### IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky včetně Přijatelných metodik k IFRS 15 vydaných 12. dubna 2016

Standard IFRS 15 byl vydán v květnu 2014 a zavádí nový přístup k vykazování a oceňování výnosů vznikajících se smluv se zákazníky sestávající z pěti kroků. 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.

Nový standard nahrazuje všechna dosavadní ustanovení Mezinárodních účetních standardů týkající se výnosů. Standard požaduje buď plnou, nebo modifikovanou retrospektivní aplikaci a je závazný od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2018 a později. Dřívější aplikace je povolena.

Skupina předpokládá plnou retrospektivní aplikaci standardu IFRS 15. Vzhledem k tomu, že pojistné smlouvy jsou mimo rozsah působnosti IFRS 15, hlavní dopad standardu lze očekávat na výnosy z administrativních činností a výnosy ze správy investic. Skupina nepředpokládá významný dopad standardu na finanční výkazy.

#### IFRS 16 Leasing

Standard IFRS 16 byl vydán v lednu 2016 a nahrazuje standard IAS 17 Leasing, IFRIC 4 Určení, zda smlouva obsahuje leasing, SIC-15 Operativní leasing – pobídky a SIC-27 Vyhodnocování podstaty transakcí uzavřených právní formou leasingu. IFRS 16 stanovuje principy pro rozpoznání, oceňování, prezentaci a zveřejňování leasingů a požaduje, aby nájemci účtovali o leasingu ve výkazu o finanční pozici a se všemi kontrakty se zacházelo jako při finančním leasingu podle IAS 17.

Standard obsahuje dvě výjimky – smlouvy nízké hodnoty (např. osobní počítače) a krátkodobé leasingy (tj. leasingové smlouvy s dobou trvání kratší než 12 měsíců). K datu počátku leasingu nájemce rozpozná závazek z leasingu a aktivum reprezentující právo k užívání podkladového aktiva po dobu nájmu. Nájemce je povinen odděleně rozpoznávat úrokový náklad ze závazku z leasingu a odpisy z práva k užívání podkladového aktiva.

Nájemce je také povinen přecenit závazek z leasingu v důsledku určitých událostí (např. změně v podmínkách leasingu nebo změně budoucích leasingových splátek v důsledku změny indexu nebo sazby použité k výpočtu těchto splátek). Obecně bude nájemce rozpoznávat přecenění závazku z leasingu jako úpravu práva na užívání.

Účtování leasingu na straně pronajímatele podle IFRS 16 se významně neliší od současných požadavků podle platného standardu IAS 17. Pronajímatel bude nadále klasifikovat leasingy podle stejných principů jako dle IAS 17 a bude rozlišovat dva typy leasingů: operativní a finanční.

IFRS 16 také požaduje rozsáhlejší zveřejňování než IAS 17, a to jak pro nájemce, tak pro pronajímatele.

IFRS 16 nabývá účinnosti pro roční období začínající 1. ledna 2019 a později. Dřívější aplikace je povolena pro účetní jednotky, které používají IFRS 15 k datu prvotního použití IFRS 16 nebo před tímto datem. Nájemce má možnost při prvním použití zvolit plnou retrospektivní metodu nebo modifikovaný retrospektivní přístup. Přechodná ustanovení tohoto standardu umožňují určité úlevy.

Skupina plánuje zhodnotit potencionální dopady standardu IFRS 16 na konsolidované finanční výkazy v roce 2017.



*Novela standardu IFRS 2 Klasifikace a ocenění transakcí s úhradami vázanými na akcie*

IASB vydala novelu standardu IFRS 2 Transakce s úhradami vázanými na akcie, která řeší tři hlavní oblasti: vliv rozhodných podmínek na odhad reálné hodnoty úhrady vázané na akcie vypořádané v hotovosti; klasifikaci ujednání o úhradě vázané na akcie, která vykazuje „znaky čistého vypořádání“; a úpravu úhrady vázané na akcie, která mění transakci z transakce vypořádané v hotovosti na vypořádanou kapitálovými nástroji.

Novelu může účetní jednotka aplikovat bez úpravy minulých období. Retrospektivní aplikace je povolena pokud ji účetní jednotka použije pro všechny tři novelizované oblasti a pokud splní další kritéria. Novela nabývá účinnosti pro roční období začínající 1. ledna 2018 a později. Dřívější aplikace je povolena.

Skupina zhodnocuje potencionální dopady novely na její konsolidované finanční výkazy.

*IAS 7 Iniciativa týkající se informací v příloze (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2017)*

Novela požaduje, aby v příloze k účetní závěrce byly uvedeny informace, které jejím uživatelům umožní posoudit změny závazků z financování.

Skupina v současné době posuzuje dopad výše uvedených standardů a možný termín jejich implementace. O jejich aplikaci před termínem závazné účinnosti neuvažuje.

*Novela IAS 12 Účtování odložených daňových pohledávek z nerealizovaných ztrát (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2017 – dosud neschváleno EU)*

Novela objasňuje účtování odložené daňové pohledávky související s dluhovým instrumentem oceněným v reálné hodnotě.

*Novela IAS 40 Převody investic do nemovitostí (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2018)*

Novela vysvětluje, že účetní jednotka převede nemovitost z účtu investic do nemovitostí, resp. na tento účet výlučně tehdy, jestliže došlo ke změně užívání. Ke změně užívání dojde, jestliže nemovitost splní, resp. přestane splňovat definici investice do nemovitostí. Změna záměru vedení, pokud jde o užívání nemovitosti, sama o sobě není důkazem o změně užívání.

Účetní jednotky uplatní novelu prospektivně na změny užívání, které nastanou k prvnímu dni řádného účetního období, v němž tuto novelu poprvé uplatní, nebo v jeho průběhu. Je třeba přehodnotit klasifikaci nemovitostí, které účetní jednotka k tomuto datu drží, a pokud je to relevantní, převést je do jiné kategorie odpovídající podmínkám existujícím k tomuto datu. Retrospektivní aplikace novely v souladu s IAS 8 je povolena pouze v případě, že ji lze provést bez využití poznatků, které účetní jednotka v mezičase získala. Dřívější aplikace novely je možná, ale je nutné tuto skutečnost uvést v příloze účetní závěrky.

*Roční inovace IFRS, cyklus 2014–2016*

V prosinci 2016 vydala IASB soubor tří novel za roky 2014–2016 (IFRS 12, IFRS 1 a IAS 28). Novela IFRS 12 je závazná od 1. ledna 2017, zbývající dvě novely od 1. ledna 2018. Dřívější aplikace je možná v případě IAS 28, ale je nutné tuto skutečnost uvést v příloze účetní závěrky.

*Interpretace IFRIC 22 Cizoměnové transakce a zálohová plnění (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2018)*

Interpretace specifikuje, že datem transakce pro účely stanovení spotového směnného kurzu, který se použije při prvotním zaúčtování souvisejícího aktiva, nákladu nebo příjmu (resp. jeho části) a při odúčtování nepeněžního aktiva nebo nepeněžního závazku z titulu zálohového plnění, je datum, kdy účetní jednotka prvotně zaúčtuje nepeněžní aktivum nebo závazek z titulu zálohy. V případě, že se předem uskuteční více plateb nebo inkas, musí účetní jednotka stanovit datum transakce pro každou platbu nebo inkaso samostatně.

Novelu lze aplikovat retrospektivně v plném rozsahu. Další možností je prospektivní aplikace na veškerá relevantní aktiva, náklady a příjmy, které účetní jednotka prvně zaúčtuje: (i) během účetního období, v němž tuto interpretaci poprvé uplatnila, nebo (ii) během předchozího účetního období, které je v účetní závěrce sestavené za období, v němž účetní jednotka tuto interpretaci poprvé uplatnila, prezentováno jako srovnávací účetní informace. Dřívější aplikace novely je možná, ale je nutné tuto skutečnost uvést v příloze účetní závěrky.



## D. Vykazování podle segmentů

### D.1. Transformovaný fond Penzijní společnosti České pojišťovny

V souladu s českými regulačními požadavky musí Skupina poskytnout uživatelům konsolidované účetní závěrky samostatně informace o významných položkách vztahujících se k Transformovanému fondu Penzijní společnosti České pojišťovny (TF).

Uživatelé konsolidované účetní závěrky Skupiny tak získají informace o všech položkách konsolidované účetní závěrky Skupiny, jako by nezahrnovala Transformovaný fond Penzijní společnosti České pojišťovny.

#### D.1.1. Výkaz o finanční situaci Transformovaného fondu Penzijní společnosti České pojišťovny

(mil. Kč)	Poznámka	2016	2015
<b>Aktiva celkem</b>		<b>102 033</b>	<b>96 140</b>
<b>Nehmotný majetek</b>	<b>F.1</b>	<b>45</b>	<b>55</b>
Ostatní nehmotný majetek	F.1.2	45	55
<b>Investice</b>	<b>F.3</b>	<b>100 582</b>	<b>94 724</b>
Úvěry a pohledávky	F.3.3	1 000	2 750
Realizovatelná finanční aktiva	F.3.4	95 705	87 535
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.3.5	3 877	4 439
<b>Pohledávky</b>	<b>F.5</b>	<b>381</b>	<b>729</b>
Obchodní a ostatní pohledávky		381	729
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>F.7</b>	<b>1 025</b>	<b>632</b>



(mil. Kč)	Poznámka	2016	2015
<b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>		<b>102 033</b>	<b>96 140</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>F.9</b>	<b>7 930</b>	<b>7 358</b>
<b>Vlastní kapitál připadající akcionáři mateřské společnosti</b>		<b>7 930</b>	<b>7 358</b>
Kapitálové fondy a fondy ze zisku		7 930	7 358
<b>Závazky z pojištění</b>	<b>F.11</b>	<b>55</b>	<b>50</b>
<b>Finanční závazky</b>	<b>F.12</b>	<b>93 834</b>	<b>88 453</b>
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		1 027	805
Ostatní finanční závazky		92 807	87 648
<b>Závazky</b>	<b>F.13</b>	<b>121</b>	<b>80</b>
Jiné závazky		121	80
<b>Ostatní závazky</b>	<b>F.14</b>	<b>93</b>	<b>199</b>
Ostatní závazky – ostatní		93	199



## D.1.2. Výkaz zisku a ztráty Transformovaného fondu Penzijní společnosti České pojišťovny

(mil. Kč)	Poznámka	2016	2015 upraveno
<b>Výnosy celkem</b>		<b>1 944</b>	<b>2 218</b>
Čisté zisky / (-) ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.17	-69	-48
<b>Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí</b>	<b>F.19</b>	<b>1 993</b>	<b>2 223</b>
Úrokové výnosy		1 935	1 926
Ostatní výnosy		42	29
Realizované zisky		16	268
<b>Ostatní výnosy</b>	<b>F.20</b>	<b>20</b>	<b>43</b>
<b>Náklady celkem</b>		<b>-1 818</b>	<b>-1 967</b>
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	F.21	-5	-1
<b>Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb</b>	<b>F.22</b>	<b>-847</b>	<b>-742</b>
<b>Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí</b>	<b>F.23</b>	<b>-855</b>	<b>-1 203</b>
Úrokové náklady		-833	-1 128
Realizované ztráty		-1	-75
Ztráty z trvalého snížení hodnoty		-21	-
<b>Požizovací a administrativní náklady</b>	<b>F.24</b>	<b>-14</b>	<b>-5</b>
Ostatní administrativní náklady		-14	-5
<b>Ostatní náklady</b>	<b>F.25</b>	<b>-97</b>	<b>-16</b>
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>		<b>126</b>	<b>251</b>
Daň z příjmů	F.26	-	-
<b>ČISTÝ ZISK / (-) ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>		<b>126</b>	<b>251</b>



## D.1.3. Aktiva, závazky, zisky a ztráty Transformovaného fondu, které byly z konsolidovaného výkazu o finanční situaci Skupiny a z konsolidovaného výkazu zisku a ztráty Skupiny eliminovány

Tabulka níže uvádí, která aktiva, pasiva, výnosy a náklady byly v rámci konsolidovaných výkazů Skupiny eliminovány. Uživatel tak získává komplexní informaci o stavu Transformovaného fondu a Skupiny v případě, že bychom tento fond do ní nezahrnovali.

## Výkaz o finanční situaci Transformovaného fondu

(mil. Kč)	Poznámka	2016	2016 Vyloučení transakcí mezi podniky ve Skupině	2016 Čistá výše	2015 Čistá výše
<b>Aktiva celkem</b>		<b>102 033</b>	<b>-27</b>	<b>102 006</b>	<b>96 139</b>
<b>Nehmotný majetek</b>	<b>F.1</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>45</b>	<b>55</b>
Ostatní nehmotný majetek	F.1.2	45	-	45	55
<b>Investice</b>	<b>F.3</b>	<b>100 582</b>	<b>-</b>	<b>100 582</b>	<b>94 724</b>
Úvěry a pohledávky	F.3.3	1 000	-	1 000	2 750
Realizovatelná finanční aktiva	F.3.4	95 705	-	95 705	87 535
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.3.5	3 877	-	3 877	4 439
<b>Pohledávky</b>	<b>F.5</b>	<b>381</b>	<b>-27</b>	<b>354</b>	<b>728</b>
Obchodní a ostatní pohledávky		381	-27	354	728
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>F.7</b>	<b>1 025</b>	<b>-</b>	<b>1 025</b>	<b>632</b>



(mil. Kč)	Poznámka	2016	2016 Vyloučení transakcí mezi podniky ve Skupině	2016 Čistá výše	2015 Čistá výše
<b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>		<b>102 033</b>	<b>-688</b>	<b>102 721</b>	<b>96 636</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>F.9</b>	<b>7 930</b>	<b>-</b>	<b>8 777</b>	<b>8 100</b>
<b>Vlastní kapitál připadající akcionáři mateřské společnosti</b>		<b>7 930</b>	<b>847</b>	<b>8 777</b>	<b>8 100</b>
Kapitálové fondy a fondy ze zisku		7 930	847	8 777	8 100
<b>Závazky z pojištění</b>	<b>F.11</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>50</b>
<b>Finanční závazky</b>	<b>F.12</b>	<b>93 834</b>	<b>-</b>	<b>93 834</b>	<b>88 453</b>
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		1 027	-	1 027	805
Ostatní finanční závazky		92 807	-	92 807	87 648
<b>Závazky</b>	<b>F.13</b>	<b>121</b>	<b>-66</b>	<b>55</b>	<b>33</b>
Jiné závazky		121	-66	55	33
<b>Ostatní závazky</b>	<b>F.14</b>	<b>93</b>	<b>-93</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ostatní závazky – ostatní		93	-93	-	-



Výkaz zisku a ztráty Transformovaného fondu

(mil. Kč)	Poznámka	2016	2016 Vyloučení transakcí mezi podniky ve Skupině	2016 Čistá výše	2015 Čistá výše upraveno
<b>Výnosy celkem</b>		<b>1 944</b>	<b>-</b>	<b>1 944</b>	<b>2 218</b>
<b>Čisté zisky / (-) ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou</b>	<b>F.17</b>	<b>-69</b>	<b>-</b>	<b>-69</b>	<b>-48</b>
<b>Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí</b>	<b>F.19</b>	<b>1 993</b>	<b>-</b>	<b>1 993</b>	<b>2 223</b>
Úrokové výnosy		1 935	-	1 935	1 926
Ostatní výnosy		42	-	42	29
Realizované zisky		16	-	16	268
<b>Ostatní výnosy</b>	<b>F.20</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>43</b>
<b>Náklady celkem</b>		<b>-1 818</b>	<b>847</b>	<b>-971</b>	<b>-1 225</b>
<b>Čistá výše nákladů na pojistná plnění</b>	<b>F.21</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>
<b>Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb</b>	<b>F.22</b>	<b>-847</b>	<b>847</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí</b>	<b>F.23</b>	<b>-855</b>	<b>-</b>	<b>-855</b>	<b>-1 203</b>
Úrokové náklady		-833	-	-833	-1 128
Realizované ztráty		-1	-	-1	-75
Ztráty z trvalého snížení hodnoty		-21	-	-21	-
<b>Požizovací a administrativní náklady</b>	<b>F.24</b>	<b>-14</b>	<b>-</b>	<b>-14</b>	<b>-5</b>
Ostatní administrativní náklady		-14	-	-14	-5
<b>Ostatní náklady</b>	<b>F.25</b>	<b>-97</b>	<b>-</b>	<b>-97</b>	<b>-16</b>
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>		<b>126</b>	<b>847</b>	<b>973</b>	<b>993</b>
Daň z příjmů	F.26	-	-	-	-
<b>ČISTÝ ZISK / (-) ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ</b>		<b>126</b>	<b>847</b>	<b>973</b>	<b>993</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)	Poznámka	2016	2015
<b>Čistý zisk / (-) ztráta za účetní období</b>		<b>126</b>	<b>251</b>
<b>Ostatní úplný výsledek – položky, které mohou být v budoucích obdobích převedeny do výkazu zisku a ztráty</b>			
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu	F.9	440	589
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty	F.19,F.23	-15	-193
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	F.23	21	-
<b>Mezisoučet</b>		<b>446</b>	<b>396</b>
<b>Ostatní úplný výsledek – položky, které nemohou být v budoucích obdobích převedeny do výkazu zisku a ztráty</b>			
<b>Mezisoučet</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu</b>		<b>446</b>	<b>396</b>
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu		-	-
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>		<b>446</b>	<b>396</b>
<b>Celkový úplný výsledek</b>		<b>572</b>	<b>647</b>



## D.2. Analýza segmentů

Představenstvo Společnosti jako hlavní rozhodovací orgán Skupiny pro provozní činnosti přijímá rozhodnutí o rozdělení zdrojů a hodnotí výkonnost tří provozních segmentů: životní pojištění České pojišťovny, neživotní pojištění České pojišťovny a Penzijní společnost a penzijní fondy. 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 a penzijní společnost a penzijní fondy. Kapitola C4 poskytuje dodatečné informace o smluvních podmínkách pojistných smluv.

Produkty nabízené jednotlivými obchodními segmenty přinášejí následující výnosy:

Hrubé zasloužené pojistné a výnos z investic za rok končící 31. prosince

(mil. Kč)	2016	2015
<b>ČP – životní pojištění</b>	<b>8 790</b>	<b>9 624</b>
Tradiční životní pojištění	7 214	7 989
Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	1 576	1 635
<b>ČP – neživotní pojištění</b>	<b>18 805</b>	<b>18 562</b>
Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel a havarijní pojištění	8 254	7 995
Úrazové a zdravotní pojištění, pojištění pro případ invalidity	630	638
Námořní a letecké pojištění, pojištění přepravy	287	261
Pojištění majetku	7 379	7 509
Pojištění všeobecné odpovědnosti	2 169	2 096
Ostatní	86	63
<b>Ukončované činnosti – Proama</b>	<b>-</b>	<b>3 045</b>
Hrubé zasloužené pojistné	-	3 045
<b>Penzijní fondy a Penzijní společnost</b>	<b>1 959</b>	<b>1 952</b>
Výnosy z investic	1 959	1 952
	<b>29 554</b>	<b>33 183</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 vykazované období končící 31. prosince 2016:

(mil. Kč)	ČP – životní pojištění	ČP – neživotní pojištění	Penzijní fondy a Penzijní společnost	Celkem
<b>Hrubá výše</b>				
Předepsané pojistné	8 790	18 805	-	27 595
Náklady na pojistná plnění	-4 474	-9 280	-	-13 754
Celkové náklady	-1 788	-4 919	-	-6 707
<i>Provizie a ostatní pořizovací náklady</i>	-1 103	-3 889	-	-4 992
<i>Administrativní náklady</i>	-685	-1 030	-	-1 715
<i>Ostatní technické položky</i>	-62	-96	-	-158
<b>Hrubý technický výsledek</b>	<b>2 466</b>	<b>4 510</b>	<b>-</b>	<b>6 976</b>
<b>Podíl zajištětele</b>				
Pojistné postoupené zajistitelům	-1 234	-8 597	-	-9 831
Podíl zajištětele na nákladech na pojistná plnění	442	3 791	-	4 233
Celkové náklady	308	1 911	-	2 219
<i>Provizie a ostatní pořizovací náklady</i>	308	1 911	-	2 219
<i>Ostatní technické položky</i>	-	-	-	-
<b>Technický výsledek zajištění</b>	<b>-484</b>	<b>-2 895</b>	<b>-</b>	<b>-3 379</b>
<b>Čistá výše</b>				
Předepsané pojistné	7 556	10 208	-	17 764
Náklady na pojistná plnění	-4 032	-5 489	-	-9 521
Celkové náklady	-1 480	-3 008	-	-4 488
<i>Provizie a ostatní pořizovací náklady</i>	-795	-1 978	-	-2 773
<i>Administrativní náklady</i>	-685	-1 030	-	-1 715
<i>Ostatní technické položky</i>	-62	-96	-	-158
<b>Čistý technický výsledek</b>	<b>1 982</b>	<b>1 615</b>	<b>-</b>	<b>3 597</b>
<b>Celkový výnos z finančních investic</b>		<b>1 639</b>	<b>914</b>	<b>2 553</b>
Pořizovací náklady k investičním smlouvám			-211	-211
Ostatní výnosy a náklady celkem		-323	33	-290
Daň z příjmů		-732	91	-641
<b>Zisk po zdanění</b>		<b>4 181</b>	<b>827</b>	<b>5 008</b>
<b>Výsledek ostatních segmentů</b>				<b>808</b>
<i>Eliminace dividend</i>	-	-	-	-766
<i>Ostatní konsolidační úpravy</i>	-	-	-	90
<b>Odsouhlasení na výkaz zisku a ztráty</b>				<b>-676</b>
<b>Výsledek hospodaření připadající akcionáři mateřské společnosti</b>				<b>5 140</b>



Informace o vykazovaných segmentech poskytnuté představenstvu za vykazované období končící 31. prosince 2015 (upraveno):

(mil. Kč)	ČP – životní pojištění	ČP – neživotní pojištění	Penzijní fondy a Penzijní společnost	Celkem
<b>Hrubá výše</b>				
Předepsané pojistné	9 624	18 562	-	28 186
Náklady na pojistná plnění	-4 932	-9 443	-	-14 375
Celkové náklady	-1 844	-4 617	-	-6 461
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	-1 185	-3 606	-	-4 791
<i>Administrativní náklady</i>	-659	-1 011	-	-1 670
Ostatní technické položky	-115	-76	-	-191
<b>Hrubý technický výsledek</b>	<b>2 733</b>	<b>4 426</b>	<b>-</b>	<b>7 159</b>
<b>Podíl zajišťovatele</b>				
Pojistné postoupené zajišťovatelům	-1 275	-8 599	-	-9 874
Podíl zajišťovatele na nákladech na pojistná plnění	438	4 367	-	4 805
Celkové náklady	320	1 871	-	2 191
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	320	1 871	-	2 191
Ostatní technické položky	-	-	-	-
<b>Technický výsledek zajištění</b>	<b>-517</b>	<b>-2 361</b>	<b>-</b>	<b>-2 878</b>
<b>Čistá výše</b>				
Předepsané pojistné	8 349	9 963	-	18 312
Náklady na pojistná plnění	-4 494	-5 076	-	-9 570
Celkové náklady	-1 524	-2 746	-	-4 270
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	-865	-1 735	-	-2 600
<i>Administrativní náklady</i>	-659	-1 011	-	-1 670
Ostatní technické položky	-115	-76	-	-191
<b>Čistý technický výsledek</b>	<b>2 216</b>	<b>2 065</b>	<b>-</b>	<b>4 281</b>
<b>Celkový výnos z finančních investic</b>		<b>2 019</b>	<b>931</b>	<b>2 950</b>
Pořizovací náklady k investičním smlouvám			-207	-207
Ostatní výnosy a náklady celkem		-335	-37	-372
Daň z příjmů		-754	-11	-765
<b>Zisk po zdanění</b>		<b>5 211</b>	<b>676</b>	<b>5 887</b>
<b>Výsledek ostatních segmentů</b>				<b>663</b>
<i>Eliminace dividend</i>	-	-	-	-743
<i>Zisky/ztráty z prodeje majetkových účastí v dceřiných společnostech</i>	-	-	-	-204
<i>Ostatní konsolidační úpravy</i>	-	-	-	-209
<i>Ztráta z ukončovaných činností</i>	-	-	-	-1 187
<b>Odsouhlasení na výkaz zisku a ztráty</b>				<b>-2 343</b>
<b>Výsledek hospodaření připadající akcionáři mateřské společnosti</b>				<b>4 207</b>

 xls

Téměř všechny segmentové výnosy byly v roce 2016 a 2015 generovány prodejem externím zákazníkům. U žádného externího zákazníka nepřesahuje podíl na výnosech Skupiny 10 %.

Následující tabulka znázorňuje odsouhlasení hrubého přímého pojistného uvedeného v analýze segmentů na výkaz zisku a ztráty:

(mil. Kč)	Hrubé přímé pojistné	
	2016	2015
ČP – životní pojištění	8 790	9 624
ČP – neživotní pojištění	18 805	18 562
Ostatní segmenty	504	467
Eliminace transakcí mezi segmenty	-1	-1
<b>Pojistné ve výkazu zisku a ztráty</b>	<b>28 098</b>	<b>28 652</b>

 xls

Následující tabulka znázorňuje přehled klíčových ukazatelů jednotlivých obchodních segmentů pro období končící 31. prosince:

2016 (mil. Kč)	ČP – životní pojištění	ČP – neživotní pojištění	Penzijní společnosti včetně fondů	Ostatní	Eliminace mezi segmenty
Výnosy segmentu	8 790	18 805	1 959	504	-1
Investiční výdaje	-107	-126	-22	-10	-
Úrokové výnosy	1 277	455	1 188*	7	-39
Úrokové náklady	-13	-14	-	-99	39
Odpisy a amortizace	-120	-188	-29	-7	-
Ztráty z trvalého snížení hodnoty	-300	-39	-21	21	-
Rozpuštění ztrát z trvalého snížení hodnoty	-	20	8	-	-

2015 (mil. Kč)	ČP – životní pojištění	ČP – neživotní pojištění	Penzijní společnosti včetně fondů	Ostatní	Eliminace mezi segmenty
Výnosy segmentu	9 624	18 562	1 952	467	-1
Investiční výdaje	-100	-144	-60	-5	-
Úrokové výnosy	1 489	515	889*	9	-41
Úrokové náklady	-5	-15	-	-98	41
Odpisy a amortizace	-127	-202	-37	-9	-
Ztráty z trvalého snížení hodnoty	-304	-96	-	-2	-
Rozpuštění ztrát z trvalého snížení hodnoty	3	101	2	14	-

\* Úrokové výnosy penzijních fondů a penzijní společnosti jsou uvedeny po odečtení úroků přiřazených klientům.



Aktiva a závazky za jednotlivé segmenty nejsou pravidelně zahrnovány do reportů předkládaných představenstvu.

#### Informace o územní segmentaci

Celková aktiva jsou alokována následovně:

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Česká republika	215 733	204 526
Polsko	821	725
Ostatní	3 360	3 266
Eliminace transakcí mezi segmenty	-363	-363
<b>Celkem</b>	<b>219 551</b>	<b>208 154</b>



V roce 2016 Skupina působila zejména v České republice a v dalších zemích Evropské Unie.

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.

Hrubé zasloužené pojistné z pojistného segmentu (za životní i neživotní pojištění) v členění podle zemí za období končící 31. prosince je zobrazeno v následující tabulce:

(mil. Kč)	2016	2015
Česká republika	28 098	28 652
Polsko*	-	3 045
<b>Celkem</b>	<b>28 098</b>	<b>31 697</b>

\* Hrubé zasloužené pojistné připadající na Polsko je v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty za období končící 31. prosince 2015 klasifikováno jako ukončovaná činnost. Více viz poznámka F.8.



## 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 zodpovědnost

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 CEE Holding (GCEE) – definuje strategie a cíle pro každou společnost v rámci střední a východní Evropy 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 GCEE 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 GCEE jsou také přiřazeny výkonnostní cíle v jejich příslušné oblasti.
- Společnost ve Skupině – definuje své strategie a cíle v rámci politik a směrnic GCEE. 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 výši expozice vůči všem hlavním rizikům (měsíčně například vykazuje výši expozice vůči investičnímu riziku a stupeň tržního a úvěrového rizika).

### E.3. Měření a kontrola rizika

Vzhledem ke svým pojišťovacími 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, pojistné 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 pasiv (ALM), harmonizovány na všech organizačních stupních v rámci Skupiny Generali.



#### E.4. Tržní riziko

Neočekávané pohyby v cenách cenných papírů, nemovitostí, měn a úrokových měr mohou negativně ovlivnit tržní hodnotu investic. Tato aktiva jsou investována za účelem pokrytí závazků vůči pojištěncům v životním i neživotním pojištění a také vygenerování výnosu z investovaného kapitálu očekávaného vlastníky. Popsané změny mohou mít dopad zároveň na aktiva i na současnou hodnotu pojistných závazků.

Tržní riziko vztahující se k finančnímu majetku a závazkům investičního portfolia Skupiny je soustavně sledováno a měřeno za použití standardního vzorce definovaného Evropským orgánem pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění – EIOPA a dalších metod (přiručování 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 2016 v tržní hodnotě 164,2 mld. Kč.<sup>1</sup>

#### Expozice vůči tržnímu riziku

(mil. Kč)	31. 12. 2016		31. 12. 2015	
	Reálná hodnota	Váha (%)	Reálná hodnota	Váha (%)
Akcie	10 850	6,6	12 075	7,6
Dluhopisy	155 662	94,8	149 145	93,4
Deriváty	-2 276	-1,4	-1 632	-1,0
<b>Celkem</b>	<b>164 236</b>	<b>100,0</b>	<b>159 588</b>	<b>100,0</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	31. 12. 2016		31. 12. 2015	
	Reálná hodnota	Váha (%)	Reálná hodnota	Váha (%)
Akcie	3 041	3,1	2 673	2,9
Dluhopisy	96 458	97,9	89 226	97,9
Deriváty	-944	-1,0	-730	-0,8
<b>Celkem</b>	<b>98 555</b>	<b>100,0</b>	<b>91 169</b>	<b>100,0</b>



#### 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.

Skupina 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.

Nástroje investičního životního pojištění, kde je investiční riziko přeneseno na pojistníka, jsou vyňaty z analýzy citlivosti. Mezi aktiva vystavená úrokovému riziku patří tudíž především dluhopisy a úrokové deriváty.

<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. 2016		31. 12. 2015	
	Účetní hodnota	Váha (%)	Účetní hodnota	Váha (%)
Česká pojišťovna	56 673	36,4	57 527	38,6
Penzijní společnost ČP	1 626	1,0	1 506	1,0
Transformovaný fond	96 458	62,1	89 226	59,9
Ostatní společnosti	734	0,5	690	0,5
<b>Celkem</b>	<b>155 491</b>	<b>100,0</b>	<b>148 949</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.

Citlivost na úrokové riziko byla vypočítána pomocí testu citlivosti (+/- 100bodový paralelní pokles nebo nárůst všech výnosových křivek) na všechny dluhopisy v portfoliu k 31. prosinci 2016 a k 31. prosinci 2015.

Citlivost je uvedena v následujících tabulkách.

#### Portfolio České pojišťovny

(mil. Kč)		31. 12. 2016		31. 12. 2015	
		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	121	-3 480	21	-3 400
	Daňový náklad/(-)výnos	-23	661	-4	646
	<b>Celkový vliv</b>	<b>98</b>	<b>-2 819</b>	<b>17</b>	<b>-2 754</b>
<b>100bodový paralelní pokles</b>	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	-135	4 440	-24	4 332
	Daňový náklad/(-)výnos	25	-844	5	-823
	<b>Celkový vliv</b>	<b>-110</b>	<b>3 596</b>	<b>-19</b>	<b>3 509</b>



#### Penzijní společnost ČP

(mil. Kč)		31. 12. 2016		31. 12. 2015	
		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	-	-39	-	-38
	Daňový náklad/(-)výnos	-	7	-	7
	<b>Celkový vliv</b>	<b>-</b>	<b>-32</b>	<b>-</b>	<b>-31</b>
<b>100bodový paralelní pokles</b>	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	-	41	-	41
	Daňový náklad/(-)výnos	-	-8	-	-8
	<b>Celkový vliv</b>	<b>-</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>33</b>



#### Transformovaný fond

(mil. Kč)		31. 12. 2016		31. 12. 2015	
		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	824	-4 608	504	-3 776
	Daňový náklad/(-)výnos	-	-	-	-
	<b>Celkový vliv</b>	<b>824</b>	<b>-4 608</b>	<b>504</b>	<b>-3 776</b>
<b>100bodový paralelní pokles</b>	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	-930	5 238	-573	4 273
	Daňový náklad/(-)výnos	-	-	-	-
	<b>Celkový vliv</b>	<b>-930</b>	<b>5 238</b>	<b>-573</b>	<b>4 273</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 GCEE 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 GCEE 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 GCEE vždy dostát svým závazkům bez nadměrných nákladů a při dodržení interních směrnic skupiny GCEE 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:

- a) diverzifikaci portfolia,
- b) stanovení a pečlivé sledování limitů pro investice.

Riziko volatility cen akcií se měří s použitím standardního vzorce (podrobný popis metodiky viz předpisy EIOPA). Tento model vychází z faktorového přístupu s předdefinovanými stresovými hodnotami pro jednotlivé kategorie akcií a pro diverzifikaci mezi nimi.

V následující tabulce je uvedeno rozdělení portfolia akcií a podílových jednotek v investičních fondech podle jednotlivých společností Skupiny.

(mil. Kč)	31. 12. 2016		31. 12. 2015	
	Účetní hodnota	Váha (%)	Účetní hodnota	Váha (%)
Česká pojišťovna	6 851	63,2	8 556	70,9
Transformovaný fond	3 041	28,0	2 673	22,1
Jiné společnosti	958	8,8	847	7,0
<b>Celkem</b>	<b>10 850</b>	<b>100,0</b>	<b>12 076</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.

Analýza rizika volatility cen akcií byla provedena pro obě společnosti pomocí testu citlivosti (+/- 10% změna v ceně akcií) pro všechny akcie a podílové jednotky v investičních fondech v portfoliu k 31. prosinci 2016 a k 31. prosinci 2015.

Analýza citlivosti byla provedena v souladu s IFRS k 31. prosinci, a to před a po související odložené dani.

## Portfolio České pojišťovny

(mil. Kč)		31. 12. 2016		31. 12. 2015	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
Cena akcie +10 %	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	-	535	-	723
	Daňový náklad/(-)výnos	-	-102	-	-137
	<b>Celkový vliv</b>	<b>-</b>	<b>433</b>	<b>-</b>	<b>586</b>
Cena akcie -10 %	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	-	-535	-	-723
	Daňový náklad/(-)výnos	-	102	-	137
	<b>Celkový vliv</b>	<b>-</b>	<b>-433</b>	<b>-</b>	<b>-586</b>



## Transformovaný fond

(mil. Kč)		31. 12. 2016		31. 12. 2015	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
Cena akcie +10 %	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	10	25	34	233
	Daňový náklad/(-)výnos	-	-	-	-
	<b>Celkový vliv</b>	<b>10</b>	<b>25</b>	<b>34</b>	<b>233</b>
Cena akcie -10 %	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	-10	-25	-34	-233
	Daňový náklad/(-)výnos	-	-	-	-
	<b>Celkový vliv</b>	<b>-10</b>	<b>-25</b>	<b>-34</b>	<b>-233</b>



## E.4.4. 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 Transformovaného fondu v celkové výši 15 906 mil. Kč k 31. prosinci 2016 (z čehož 9 664 mil. Kč je v EUR a 5 187 mil. Kč je v USD), resp. 15 080 mil. Kč k 31. prosinci 2015 (z čehož 9 004 mil. Kč je v EUR a 5 167 mil. Kč v USD).

Tato expozice je ekonomicky zajištěna prostřednictvím cizoměnových zajišťovacích nástrojů, a čistá expozice Transformovaného fondu je tudíž nevýznamná.

Analýza citlivosti na změny v měnových sazbách pro portfolio Transformovaného fondu není uvedena, protože investiční riziko nesou klienti, nikoliv společnost.

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 jiné finanční nástroje.

Hlavní měnové expozice Společnosti jsou vůči státům Evropy a Spojeným státům americkým. Měny, které jsou posuzovány při ocenění rizika, jsou euro (EUR) a americký dolar (USD).

Následující tabulka uvádí citlivost portfolia na pohyby měnových kurzů, portfolio neobsahuje nástroje investičního životního pojištění z důvodu přenosu investičního rizika ze Společnosti na pojistníka. Za měnové výkyvy se považuje nárůst nebo pokles měnové pozice v cizí měně o určité procento. Tento přístup odpovídá definici měnového rizika dle Solvency II.

V důsledku aplikace zajišťovacího účetnictví je vliv potenciálního nárůstu nebo poklesu měnových kurzů omezený a je vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

Následující tabulka uvádí citlivost investičního portfolia (zahrnující deriváty klasifikované jako finanční závazky) na změny kurzového rizika:

31. 12. 2016		EUR		USD		Ostatní	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>(mil. Kč)</b>							
<b>Měnová sazba +10 %</b>	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	564	-	137	-	57	-
	Daňový náklad/(-)výnos	-107	-	-26	-	-11	-
	<b>Celkový vliv</b>	<b>457</b>	<b>-</b>	<b>111</b>	<b>-</b>	<b>46</b>	<b>-</b>
<b>Měnová sazba -10 %</b>	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	-564	-	-137	-	-57	-
	Daňový náklad/(-)výnos	107	-	26	-	11	-
	<b>Celkový vliv</b>	<b>-457</b>	<b>-</b>	<b>-111</b>	<b>-</b>	<b>-46</b>	<b>-</b>

31. 12. 2015		EUR		USD		Ostatní	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>(mil. Kč)</b>							
<b>Měnová sazba +10 %</b>	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	217	-	21	-	11	-
	Daňový náklad/(-)výnos	-41	-	-4	-	-2	-
	<b>Celkový vliv</b>	<b>176</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>-</b>
<b>Měnová sazba -10 %</b>	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	-217	-	-21	-	-11	-
	Daňový náklad/(-)výnos	41	-	4	-	2	-
	<b>Celkový vliv</b>	<b>-176</b>	<b>-</b>	<b>-17</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>-</b>



Následující tabulka uvádí citlivost pojistných závazků na změny kurzového rizika:

31. 12. 2016 (mil. Kč)	EUR		USD		Ostatní	
	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Měnová sazba +10 %</b>	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	-131	-	-5	-	-
	Daňový náklad/(-)výnos	25	-	1	-	-
	<b>Celkový vliv</b>	<b>-106</b>	-	<b>-4</b>	-	-
<b>Měnová sazba -10 %</b>	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	131	-	5	-	-
	Daňový náklad/(-)výnos	-25	-	-1	-	-
	<b>Celkový vliv</b>	<b>106</b>	-	<b>4</b>	-	-

31. 12. 2016 (mil. Kč)	EUR		USD		Ostatní	
	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Měnová sazba +10 %</b>	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	-126	-	-3	-	-23
	Daňový náklad/(-)výnos	24	-	1	-	4
	<b>Celkový vliv</b>	<b>-102</b>	-	<b>-2</b>	-	<b>-19</b>
<b>Měnová sazba -10 %</b>	Vliv na úrokové výnosy	-	-	-	-	-
	Vliv na reálnou hodnotu	126	-	3	-	23
	Daňový náklad/(-)výnos	-24	-	-1	-	-4
	<b>Celkový vliv</b>	<b>102</b>	-	<b>2</b>	-	<b>19</b>



Následující tabulka uvádí složení finančních aktiv a závazků podle hlavních měn České pojišťovny a.s.:

31. 12. 2016 (mil. Kč)	EUR	USD	CZK	PLN	Ostatní	Celkem
Úvěry a pohledávky	493	-	8 047	-	-	8 540
Realizovatelná finanční aktiva	18 982	8 862	31 063	-	1 705	60 612
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-4 734	331	15 786	-	-868	10 515
Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	1	11	9 678	-	7	9 697
Pohledávky	2 022	140	3 949	-	149	6 260
Peníze a peněžní ekvivalenty	251	138	2 340	-	40	2 769
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>17 015</b>	<b>9 482</b>	<b>70 863</b>	-	<b>1 033</b>	<b>98 393</b>
Závazky z pojištění	1 306	52	63 223	-	191	64 772
Finanční závazky	294	697	7 604	-	29	8 624
Závazky	416	201	7 122	-	10	7 749
Ostatní závazky	-	-	2 054	-	-	2 054
<b>Závazky celkem</b>	<b>2 016</b>	<b>950</b>	<b>80 003</b>	-	<b>230</b>	<b>83 199</b>
<b>Čistá měnová pozice</b>	<b>14 999</b>	<b>8 532</b>	<b>-9 140</b>	-	<b>803</b>	<b>15 194</b>

31. 12. 2015 (mil. Kč)	EUR	USD	CZK	PLN	Ostatní	Celkem
Úvěry a pohledávky	363	-	3 752	-	-	4 115
Realizovatelná finanční aktiva	17 723	9 177	33 164	270	1 698	62 032
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-4 374	-5 112	22 370	-	-1 535	11 349
Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	2	-	9 780	8	-	9 790
Pohledávky	1 418	85	3 924	557	102	6 086
Peníze a peněžní ekvivalenty	134	97	1 649	-	66	1 946
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>15 266</b>	<b>4 247</b>	<b>74 639</b>	<b>835</b>	<b>331</b>	<b>95 318</b>
Závazky z pojištění	1 264	29	66 169	60	170	67 692
Finanční závazky	710	61	2 395	-	-	3 166
Závazky	381	157	7 262	12	7	7 819
Ostatní závazky	-	-	1 882	-	-	1 882
<b>Závazky celkem</b>	<b>2 355</b>	<b>247</b>	<b>77 708</b>	<b>72</b>	<b>177</b>	<b>80 559</b>
<b>Čistá měnová pozice</b>	<b>12 911</b>	<b>4 000</b>	<b>-3 069</b>	<b>763</b>	<b>154</b>	<b>14 759</b>



**E.4.5. Rizikové limity**

Základními nástroji mateřské společnosti pro měření a řízení tržního rizika investičních portfolií jsou rizikové limity.

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.

**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 lze použít výhradně hodnocení externích institucí pro hodnocení úvěrů, které jsou uznány Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA). V souladu s principy skupiny Generali používá Skupina pravidlo „druhého nejlepšího hodnocení“, tj. je-li pro obchodního partnera k dispozici více rozdílných hodnocení, použije se druhý nejlepší rating.

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 GCEE.

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 tou samou smluvní stranou v čisté výši v případě neplnění závazků.

Skupina vytváří ucelený systém limitů pro řízení úvěrového rizika a denně monitoruje jejich dodržování. Tento systém zahrnuje limity pro jednotlivé emity/protistrany podle jejich úvěrové kvality, limity pro jednotlivé ratingové kategorie a limity koncentrace jednotlivých rizik.

Následující tabulka uvádí aktiva Skupiny, která jsou významná z hlediska úvěrové kvality. Tabulka ukazuje celkovou úvěrovou kvalitu Skupiny (účetní hodnoty):

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Úvěry a pohledávky	8 902	6 431
Realizovatelná finanční aktiva	148 674	140 829
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	5 890	7 215
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	9 732	9 820
Pohledávky	6 716	7 073
Peníze a peněžní ekvivalenty	5 694	4 143
<b>Celkem</b>	<b>185 608</b>	<b>175 511</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Úvěry a pohledávky	1 000	2 750
Realizovatelná finanční aktiva	92 954	85 205
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	3 504	4 021
Pohledávky	381	729
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 025	632
<b>Celkem</b>	<b>98 864</b>	<b>93 337</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)	Úvěry a pohledávky – účetní hodnota		Pohledávky – účetní hodnota	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Před splatností a bez trvalého snížení hodnoty – účetní hodnota</b>	<b>8 902</b>	<b>6 431</b>	<b>4 529</b>	<b>4 892</b>
<b>Po splatnosti, ale bez trvalého snížení hodnoty – účetní hodnota</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>362</b>	<b>402</b>
<b>S individuálním snížením hodnoty – účetní hodnota</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 825</b>	<b>1 779</b>
Hrubá výše	107	117	2 835	3 066
do 90 dní po splatnosti	–	–	878	1 023
od 91 do 180 dní po splatnosti	–	–	314	369
od 181 dní do 1 roku po splatnosti	–	–	500	448
více než 1 rok po splatnosti	107	117	1 143	1 226
Opravná položka	-107	-117	-1 010	-1 287
<b>Celkem</b>	<b>8 902</b>	<b>6 431</b>	<b>6 716</b>	<b>7 073</b>



Úvěry a pohledávky 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)	Úvěry a pohledávky – účetní hodnota		Pohledávky – účetní hodnota	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Před splatností a bez trvalého snížení hodnoty – účetní hodnota</b>	<b>1 000</b>	<b>2 750</b>	<b>381</b>	<b>729</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>Celkem</b>	<b>1 000</b>	<b>2 750</b>	<b>381</b>	<b>729</b>



Skupina ukládá depozita u vybraných bankovních institucí, které měly k 31. prosinci 2016 rating od A do B (31. prosince 2015: od A do BB), případně u nich nebyl rating stanoven, ale byly posouzeny interně. V roce 2016 ani 2015 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 podílu zajistitelů na pojistně-technických rezervách a dluhopisů Skupiny:

#### Rating dluhopisů

(mil. Kč)	31. 12. 2016		31. 12. 2015	
	Reálná hodnota	Váha (%)	Reálná hodnota	Váha (%)
AAA	2 946	1,9	2 935	2,0
AA	980	0,6	96 056	64,4
A	114 754	73,7	9 571	6,4
BBB	25 878	16,6	21 838	14,6
Neinvestiční hodnocení	7 273	4,7	10 114	6,8
Nehodnocené	3 831	2,5	8 631	5,8
<b>Celkem</b>	<b>155 662</b>	<b>100,0</b>	<b>149 145</b>	<b>100,0</b>





Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	31. 12. 2016		31. 12. 2015	
	Reálná hodnota	Váha (%)	Reálná hodnota	Váha (%)
AA	119	0,1	70 412	78,9
A	82 896	86,0	3 110	3,5
BBB	10 417	10,8	9 696	10,9
Neinvestiční hodnocení	2 623	2,7	4 097	4,6
Nehodnocené	403	0,4	1 911	2,1
<b>Celkem</b>	<b>96 458</b>	<b>100,0</b>	<b>89 226</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. Významný pokles hodnoty dluhopisů klasifikovaných jako „AA“ a odpovídající nárůst ve skupině „A“ souvisí se snížením ratingu českých státních dluhopisů v červenci roku 2016.

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. 2016		31. 12. 2015	
	Hodnota	Váha (%)	Hodnota	Váha (%)
AA	99	1,0	110	1,1
A	198	2,0	223	2,3
Kaptivní zajištění	8 509	87,5	8 579	87,4
Nehodnocené	926	9,5	908	9,2
<b>Celkem</b>	<b>9 732</b>	<b>100,0</b>	<b>9 820</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 2016 ani 2015 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.

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. 2016	31. 12. 2015
K pohledávkám s individuálním snížením hodnoty	20	20
Nemovitosti	20	20
K pohledávkám před splatností bez opravné položky	7 259	5 406
Dluhové cenné papíry	7 199	5 350
Ostatní	60	56
<b>Celkem</b>	<b>7 279</b>	<b>5 426</b>



Z toho Transformovaný fond:

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
K pohledávkám před splatností bez opravné položky	400	2 750
Dluhové cenné papíry	400	2 750
<b>Celkem</b>	<b>400</b>	<b>2 750</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. 2016		31. 12. 2015	
	Hodnota	Váha (%)	Hodnota	Váha (%)
Česká republika	110 830	71,2	104 822	70,3
Rusko	6 033	3,9	8 492	5,7
Ostatní země střední a východní Evropy	21 023	13,5	21 499	14,4
Země EU	13 418	8,6	11 367	7,6
Nizozemsko	2 235	1,4	1 668	1,1
Německo	1 106	0,7	954	0,6
Rakousko	2 495	1,6	2 392	1,6
Ostatní země EU	7 582	4,9	6 353	4,3
USA	1 954	1,3	2 489	1,7
Ostatní	2 404	1,5	476	0,3
<b>Celkem</b>	<b>155 662</b>	<b>100,0</b>	<b>149 145</b>	<b>100,0</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	31. 12. 2016		31. 12. 2015	
	Hodnota	Váha (%)	Hodnota	Váha (%)
Česká republika	79 916	82,9	72 537	81,3
Rusko	2 419	2,5	3 007	3,4
Ostatní země střední a východní Evropy	9 566	9,9	9 605	10,8
Země EU	2 947	3,1	2 305	2,6
Nizozemsko	375	0,4	238	0,3
Německo	169	0,2	-	-
Rakousko	860	0,9	760	0,9
Ostatní země EU	1 543	1,6	1 307	1,5
USA	810	0,8	1 476	1,7
Ostatní	800	0,8	296	0,3
<b>Celkem</b>	<b>96 458</b>	<b>100,0</b>	<b>89 226</b>	<b>100,0</b>



#### Koncentrace dle obchodních odvětví

(mil. Kč)	31. 12. 2016		31. 12. 2015	
	Reálná hodnota	Váha (%)	Reálná hodnota	Váha (%)
Veřejný sektor	121 709	78,2	115 478	77,3
Finanční sektor	22 429	14,4	25 448	17,1
Energetika	2 343	1,5	1 142	0,8
Komunální služby	4 691	3,0	4 357	2,9
Suroviny	848	0,5	1 042	0,7
Telekomunikace	2 036	1,3	415	0,3
Průmysl	724	0,5	686	0,5
Ostatní sektory	882	0,6	577	0,4
<b>Celkem</b>	<b>155 662</b>	<b>100,0</b>	<b>149 145</b>	<b>100,0</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	31. 12. 2016		31. 12. 2015	
	Reálná hodnota	Váha (%)	Reálná hodnota	Váha (%)
Veřejný sektor	85 164	88,3	78 138	87,5
Finanční sektor	7 850	8,1	8 560	9,6
Energetika	420	0,4	167	0,2
Komunální služby	1 646	1,7	1 449	1,6
Suroviny	278	0,3	594	0,7
Telekomunikace	577	0,6	–	0,0
Průmysl	449	0,5	318	0,4
Ostatní sektory	74	0,1	–	–
<b>Celkem</b>	<b>96 458</b>	<b>100,0</b>	<b>89 226</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.6. Riziko likvidity

Riziko likvidity obecně vyplývá z financování činností Skupiny a z řízení jejich pozic. Zahrnuje riziko neschopnosti financovat aktiva zdroji s odpovídajícími splatnostmi a úrokovými sazbami, riziko neschopnosti prodat aktivum za přiměřenou cenu a v přiměřeném časovém horizontu a riziko neschopnosti dostát závazkům v okamžiku jejich splatnosti.

Všechny společnosti ve Skupině mají k dispozici různé zdroje financování. Kromě pojistně-technických rezerv, které jsou hlavním zdrojem financování, jsou prostředky získávány prostřednictvím širokého spektra nástrojů včetně depozit, závazků z emitovaných cenných papírů, zajištěného programu, podřízených závazků a vlastního kapitálu. Tyto možnosti posilují flexibilitu financování, omezují závislost na jednom zdroji financování a obecně snižují náklady na financování.

Společnosti Skupiny se snaží udržet rovnováhu mezi kontinuitou a flexibilitou financování, a to využitím zdrojů s různou dobou splatnosti (viz též předchozí kapitola Řízení aktiv a pasiv). Skupina průběžně monitoruje riziko likvidity, aby si zajistila hladký přísun zdrojů pro pokrytí známých závazků a udržovala dostatečnou rezervu pro případ neočekávaných výdajů. Zvláštní pozornost je věnována řízení likvidity u neživotního pojištění, které vyžaduje dostatečné prostředky ke splnění všech potenciálních závazků v případě přírodních katastrof nebo jiných mimořádných událostí.

Všechny společnosti Skupiny i Skupina jako celek průběžně vyhodnocují riziko likvidity prostřednictvím identifikování a monitorování změn ve financování tak, aby byly splněny podnikatelské cíle a plány stanovené v souladu s celkovou strategií Skupiny.

Následující tabulky uvádějí analýzu finančních aktiv a závazků Skupiny v členění dle souvisejícího intervalu splatnosti na základě zbytkové smluvní doby do splatnosti.

Zbývající smluvní doba do splatnosti finančních aktiv

31. 12. 2016 (mil. Kč)	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
<b>Investice</b>	<b>23 588</b>	<b>55 225</b>	<b>85 130</b>	<b>18 586</b>	<b>182 529</b>
Úvěry a pohledávky	7 975	927	–	–	8 902
Realizovatelná finanční aktiva	15 494	48 162	85 018	7 938	156 612
Dluhopisy	15 494	48 162	85 018	–	148 674
Akcie	–	–	–	1 744	1 744
Podílové jednotky v investičních fondech	–	–	–	6 194	6 194
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	119	6 136	112	10 648	17 015
Dluhopisy	–	5 890	–	–	5 890
Akcie	–	–	–	105	105
Podílové jednotky v investičních fondech	–	–	–	2 807	2 807
Finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	56	134	–	7 736	7 926
Deriváty	63	112	112	–	287
<b>Pohledávky</b>	<b>5 433</b>	<b>176</b>	<b>1 107</b>	<b>–</b>	<b>6 716</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>5 694</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>5 694</b>
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>34 715</b>	<b>55 401</b>	<b>86 237</b>	<b>18 586</b>	<b>194 939</b>



**31. 12. 2015**

(mil. Kč)	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
<b>Investice</b>	<b>22 392</b>	<b>57 568</b>	<b>75 151</b>	<b>19 671</b>	<b>174 782</b>
Úvěry a pohledávky	5 526	905	-	-	6 431
Realizovatelná finanční aktiva	15 337	50 530	74 962	9 229	150 058
Dluhopisy	15 337	50 530	74 962	-	140 829
Akcie	-	-	-	2 193	2 193
Podílové jednotky v investičních fondech	-	-	-	7 036	7 036
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1 529	6 133	189	10 442	18 293
Dluhopisy	1 201	6 014	-	-	7 215
Akcie	-	-	-	165	165
Podílové jednotky v investičních fondech	-	-	-	2 681	2 681
Finanční aktiva vázící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	66	6	130	7 596	7 798
Deriváty	262	113	59	-	434
<b>Pohledávky</b>	<b>6 537</b>	<b>22</b>	<b>514</b>	<b>-</b>	<b>7 073</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>4 143</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 143</b>
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>33 072</b>	<b>57 590</b>	<b>75 665</b>	<b>19 671</b>	<b>185 998</b>



Z toho Transformovaný fond

**31. 12. 2016**

(mil. Kč)	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
<b>Investice</b>	<b>9 449</b>	<b>32 276</b>	<b>55 816</b>	<b>3 041</b>	<b>100 582</b>
Úvěry a pohledávky	1 000	-	-	-	1 000
Realizovatelná finanční aktiva	8 435	28 750	55 769	2 751	95 705
Dluhopisy	8 435	28 750	55 769	-	92 954
Akcie	-	-	-	255	255
Podílové jednotky v investičních fondech	-	-	-	2 496	2 496
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	14	3 526	47	290	3 877
Dluhopisy	-	3 504	-	-	3 504
Akcie	-	-	-	103	103
Podílové jednotky v investičních fondech	-	-	-	187	187
Deriváty	14	22	47	-	83
<b>Pohledávky</b>	<b>381</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>381</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>1 025</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 025</b>
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>10 855</b>	<b>32 276</b>	<b>55 816</b>	<b>3 041</b>	<b>101 988</b>

**31. 12. 2015**

(mil. Kč)	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
<b>Investice</b>	<b>12 703</b>	<b>32 489</b>	<b>46 858</b>	<b>2 674</b>	<b>94 724</b>
Úvěry a pohledávky	2 750	-	-	-	2 750
Realizovatelná finanční aktiva	9 443	28 904	46 858	2 330	87 535
Dluhopisy	9 443	28 904	46 858	-	85 205
Akcie	-	-	-	123	123
Podílové jednotky v investičních fondech	-	-	-	2 207	2 207
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	510	3 585	-	344	4 439
Dluhopisy	450	3 571	-	-	4 021
Akcie	-	-	-	160	160
Podílové jednotky v investičních fondech	-	-	-	184	184
Deriváty	60	14	-	-	74
<b>Pohledávky</b>	<b>729</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>729</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>632</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>632</b>
<b>Celkem finanční aktiva</b>	<b>14 064</b>	<b>32 489</b>	<b>46 858</b>	<b>2 674</b>	<b>96 085</b>



## Zbývající smluvní doba do splatnosti finančních závazků

<b>31. 12. 2016</b> (mil. Kč)	<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>Finanční závazky</b>	<b>7 572</b>	<b>3 636</b>	<b>797</b>	<b>–</b>	<b>12 005</b>
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	969	804	797	–	2 570
Ostatní finanční závazky	6 603	2 832	–	–	9 435
<b>Závazky</b>	<b>8 094</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>8 094</b>
<b>Ostatní závazky</b>	<b>2 267</b>	<b>116</b>	<b>23</b>	<b>–</b>	<b>2 406</b>
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>17 933</b>	<b>3 752</b>	<b>820</b>	<b>–</b>	<b>22 505</b>

<b>31. 12. 2015</b> (mil. Kč)	<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>Finanční závazky</b>	<b>1 747</b>	<b>2 519</b>	<b>1 164</b>	<b>1 400</b>	<b>6 830</b>
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	429	480	1 164	–	2 073
Ostatní finanční závazky	1 318	2 039	–	1 400	4 756
<b>Závazky</b>	<b>8 035</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>8 035</b>
<b>Ostatní závazky</b>	<b>2 077</b>	<b>105</b>	<b>12</b>	<b>–</b>	<b>2 194</b>
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>11 859</b>	<b>2 624</b>	<b>1 176</b>	<b>1 400</b>	<b>17 059</b>



Z toho transformovaný fond:

<b>31. 12. 2016</b> (mil. Kč)	<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>Finanční závazky</b>	<b>319</b>	<b>154</b>	<b>554</b>	<b>–</b>	<b>1 027</b>
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	319	154	554	–	1 027
Ostatní finanční závazky	–	–	–	–	–
<b>Závazky</b>	<b>121</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>121</b>
<b>Ostatní závazky</b>	<b>93</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>93</b>
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>533</b>	<b>154</b>	<b>554</b>	<b>–</b>	<b>1 241</b>

<b>31. 12. 2015</b> (mil. Kč)	<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>Finanční závazky</b>	<b>119</b>	<b>194</b>	<b>492</b>	<b>–</b>	<b>805</b>
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	119	194	492	–	805
Ostatní finanční závazky	–	–	–	–	–
<b>Závazky</b>	<b>80</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>80</b>
<b>Ostatní závazky</b>	<b>199</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>199</b>
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>398</b>	<b>194</b>	<b>492</b>	<b>–</b>	<b>1 084</b>



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. 2016</b> (mil. Kč)	<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>6 490</b>	<b>3 719</b>	<b>1 762</b>	<b>1 566</b>	<b>1 410</b>	<b>1 096</b>	<b>16 043</b>
Rezerva na pojistná plnění	6 107	3 719	1 762	1 566	1 410	1 096	15 660
Ostatní závazky z pojištění	383	–	–	–	–	–	383
<b>Závazky ze životního pojištění</b>	<b>4 418</b>	<b>12 616</b>	<b>11 055</b>	<b>5 858</b>	<b>4 270</b>	<b>6 199</b>	<b>44 416</b>
<b>Finanční závazky z investičních smluv</b>	<b>32 696</b>	<b>14 710</b>	<b>12 390</b>	<b>9 021</b>	<b>9 763</b>	<b>14 237</b>	<b>92 817</b>
<b>Celkem</b>	<b>43 604</b>	<b>31 045</b>	<b>25 207</b>	<b>16 445</b>	<b>15 443</b>	<b>21 532</b>	<b>153 276</b>

31. 12. 2015 (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
<b>Závazky z neživotního pojištění</b>	<b>6 714</b>	<b>3 811</b>	<b>1 784</b>	<b>1 622</b>	<b>1 460</b>	<b>1 135</b>	<b>16 526</b>
Rezerva na pojistná plnění	6 404	3 811	1 784	1 622	1 460	1 135	16 216
Ostatní závazky z pojištění	310	–	–	–	–	–	310
<b>Závazky ze životního pojištění</b>	<b>7 067</b>	<b>14 060</b>	<b>10 928</b>	<b>5 564</b>	<b>3 658</b>	<b>5 825</b>	<b>47 102</b>
<b>Finanční závazky</b>							
z investičních smluv	31 409	14 830	11 105	8 405	8 476	13 436	87 661
<b>Celkem</b>	<b>45 190</b>	<b>32 701</b>	<b>23 817</b>	<b>15 591</b>	<b>13 594</b>	<b>20 396</b>	<b>151 289</b>



Z toho Transformovaný fond:

31. 12. 2016 (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
<b>Závazky ze životního pojištění</b>	<b>20</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>55</b>
<b>Finanční závazky</b>							
z investičních smluv	32 687	14 710	12 390	9 021	9 763	14 236	92 807
<b>Celkem</b>	<b>32 707</b>	<b>14 719</b>	<b>12 397</b>	<b>9 026</b>	<b>9 769</b>	<b>14 244</b>	<b>92 862</b>

31. 12. 2015 (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
<b>Závazky ze životního pojištění</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>50</b>
<b>Finanční závazky</b>							
z investičních smluv	31 396	14 830	11 105	8 405	8 476	13 436	87 648
<b>Celkem</b>	<b>31 414</b>	<b>14 838</b>	<b>11 111</b>	<b>8 410</b>	<b>8 481</b>	<b>13 444</b>	<b>87 698</b>



## E.7. Pojistné riziko

Pojistné 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 pojistnému 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 pojistného rizika se týkají přiměřenosti limitů pojistné sazby a postačitelnosti rezerv s ohledem na závazky z pojištění a kapitálovou vybavenost. Při hodnocení postačitelnosti se berou v úvahu související aktiva (reálná a účetní hodnota, citlivost vůči měnovým kurzům a úrokovým sazbám), změny úrokových sazeb a měnových kurzů a změny vývoje míry úmrtnosti, úrazovosti a nemocnosti, četnosti a výše pojistného plnění z neživotního pojištění, storna, náklady a dále obecné podmínky na trhu. Zvláštní pozornost je věnována postačitelnosti rezerv životního pojištění. Podrobný popis testů postačitelnosti technických rezerv uvádí poznámka C.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 pojistného rizika

Klíčovým aspektem pojistného 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 pojistného 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 pojistné ze životního pojištění podle obchodních odvětví a z územního hlediska

2016 (mil. Kč)	Spoření a důchod	Rizikové životní pojištění	Investiční životní pojištění	Celkem
Česká republika	4 009	3 568	1 576	9 153
Ostatní země	–	–	–	–
<b>Celkem</b>	<b>4 009</b>	<b>3 568</b>	<b>1 576</b>	<b>9 153</b>

2015 (mil. Kč)	Spoření a důchod	Rizikové životní pojištění	Investiční životní pojištění	Celkem
Česká republika	4 666	3 659	1 635	9 960
Ostatní země	–	–	–	–
<b>Celkem</b>	<b>4 666</b>	<b>3 659</b>	<b>1 635</b>	<b>9 960</b>



Hrubé předepsané pojistné z neživotního pojištění podle obchodních odvětví a z územního hlediska

2016 (mil. Kč)	Pojištění motorových vozidel	Ostatní pojištění – jiné než pojištění motorových vozidel				Celkem
		Pojištění majetku	Pojištění odpovědnosti	Úrazové pojištění	Jiná pojištění	
Czech Republic	8 322	7 667	2 192	767	287	19 235
Other countries	–	–	–	–	–	–
<b>Total</b>	<b>8 322</b>	<b>7 667</b>	<b>2 192</b>	<b>767</b>	<b>287</b>	<b>19 235</b>

2015 (mil. Kč)	Pojištění motorových vozidel	Ostatní pojištění – jiné než pojištění motorových vozidel				Celkem
		Pojištění majetku	Pojištění odpovědnosti	Úrazové pojištění	Jiná pojištění	
Czech Republic	8 041	7 768	2 108	796	136	18 849
Other countries	–	–	–	–	–	–
<b>Total</b>	<b>8 041</b>	<b>7 768</b>	<b>2 108</b>	<b>796</b>	<b>136</b>	<b>18 849</b>



Rozčlenění podle hrubého předepsaného pojistného je spolehlivou aproximací koncentrace celkové částky pojištění z územního hlediska. Zajištění nemá významný vliv na koncentraci pojistného rizika.

#### E.7.1.2. Rizika s nízkou četností výskytu a významným dopadem

Významné pojistné riziko představuje riziko s nízkou četností výskytu a významným dopadem. Skupina tato rizika řídí především prostřednictvím strategie upisování smluv a adekvátní zajištění strategie.

Z hlediska strategie pro upisování pojistných smluv je v České republice nejvýznamnější riziko přírodních 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 nasmolováni. 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 přírůžkou.

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 přírůžek v pojistném, které mají za cíl krýt budoucí výdaje) jsou konzervativním způsobem vyhodnocovány při oceňování nových produktů. Tato rizika jsou zvažována i při konstrukci a testování ziskovosti nových tarifních předpokladů založených na zkušenosti společnosti 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 garantovaných výnosů

(mil. Kč)	Hrubé pojištěné	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Pojistně-technické závazky s garantovaným výnosem	122 707	120 041
mezi 0 % a 2,49 %	105 605	100 760
mezi 2,5 % a 3,49 %	4 215	4 482
mezi 3,5 % a 4,49 %	2 366	2 579
více než 4,5 %	10 521	12 220
<b>Pojistně-technické závazky bez garantovaného výnosu</b>	<b>12 297</b>	<b>12 590</b>
<b>Celkem</b>	<b>135 004</b>	<b>132 631</b>



Celková částka pojistně-technických závazků uvedených v předchozí tabulce se skládá z Matematické rezervy ve výši 34 162 mil. Kč (2015: 37 121 mil. Kč), životní Rezervy na nezasloužené pojistné ve výši 235 mil. Kč (2015: 256 mil. Kč), Rezervy na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník ve výši 7 790 mil. Kč (2015: 7 593 mil. Kč) a Finančních závazků z investičních smluv oceňovaných amortizovanou hodnotou ve výši 92 817 mil. Kč (2015: 87 661 mil. Kč).

Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	Hrubé pojištěné	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Pojistně-technické závazky s garantovaným výnosem	92 807	87 648
mezi 0 % a 2,49 %	92 807	87 648
<b>Celkem</b>	<b>92 807</b>	<b>87 648</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 zajistné smlouvy, které zajišťují některá rizika z uzavíraných pojistných smluv s cílem omezit individuální riziko, riziko čtených a katastrofických ztrát s ohledem na kvantitativní a kvalitativní ukazatele a ochránit své kapitálové zdroje.

Skupina uzavírá proporcionální a neproporcionální zajistné smlouvy nebo kombinaci těchto zajistných 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 zajistných smluv je uzavřena s GP Reinsurance EAD („GP RE“) – kaptivní zajišťovnou skupiny GCEE se sídlem v Bulharsku. Skupina profituje ze sdílení pojistného rizika ve společném zajistném programu v rámci celé Skupiny spolupracující s GP RE, přičemž diverzifikaci podporuje další retrocese. Od roku 2014 jsou téměř všechna pojistná odvětví pokryta smlouvami se společností Assicurazioni Generali S.p.A (zatímco v minulých letech Skupina retrocedovala především na zajistný trh); to je důsledek nového obchodního modelu Generali Group, který poskytuje 100% zajistné krytí konečnou ovládající společností.

Postoupené zajištění v sobě obsahuje úvěrové riziko zajistitelů, jelikož postoupení pojistného rizika na zajistitele nezbavuje Skupinu jejích závazků vůči klientům. Skupina pravidelně prostřednictvím GCEE credit risk managementu vyhodnocuje finanční situaci svých zajistitelů a sleduje koncentraci úvěrového rizika tak, aby minimalizovala objem, v jakém je vystavena možným finančním ztrátám v důsledku platební neschopnosti zajistitele. Umístění zajistných 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 zajistného programu, jeho trvalá přiměřenost a objem úvěrového rizika. Stanovení potřebné kapacity je založeno na interním i skupinovém modelování.

Přehled obligatorních zajistných smluv hlavního programu pro upisovací rok 2016:

Odvětví / zajistná smlouva	Metoda zajištění	Hlavní zajistitel
<b>Majetek</b>		
Majetková rizika	Quota Share + Risk X/L, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Průmyslová rizika	Quota Share + Risk X/L, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Pojištění staveb občanů	Quota Share, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Domácnosti	Quota Share, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Majetková rizika malých a středních podniků	Quota Share, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
<b>Odpovědnost</b>		
Komerční pojištění odpovědnosti	Quota Share + Risk X/L	GP Re
Odpovědnost za škodu způsobenou provozem vozidla	Quota Share + Risk X/L	GP Re
D&O	Quota Share	GP Re
<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 + X/L</b>	<b>GP Re</b>
<b>Zemědělské pojištění</b>		
Hospodářská zvířata	Risk + CAT X/L	GP Re
Krupobítí	Stop Loss	GP Re
<b>Dluhopisy</b>		
Dluhopisy	Quota Share	GP Re
<b>Finanční rizika</b>		
Pojištění neschopnosti splácet	X/L	GP Re
<b>Životní pojištění, penzijní připojištění</b>		
Individuální životní pojištění	Surplus	Assicurazioni Generali
Skupinové životní pojištění	Quota Share	Assicurazioni Generali
Životní a úrazové pojištění	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)

Základním principem organizace systému informačních technologií (IT) je oddělení útvaru bezpečnosti IT od vlastního provozu IT i od vývoje IT. Pravidla stanovená Skupinou v oblasti řízení rizik informačních technologií a informační bezpečnosti vycházejí z pravidel a doporučení obsažených ve standardu ISO/IEC 27001:2013 Informační technologie – požadavky na systém managementu bezpečnosti informací a rovněž z interních směrnic a zásad stanovených útvarem IT rizik a bezpečnosti (IT Risk and Security) skupiny Generali (tj. ze skupinové směrnice o bezpečnosti IT a ze skupinové směrnice o řízení rizik v oblasti IT, které jsou platné od 1. října 2016).

### 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 sledována třetími stranami, např. regulátory v pojišťovnictví.

Rovněž 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.

Dne 28. října 2016 udělila ratingová agentura A.M. Best mateřské společnosti rating finanční síly na úrovni „A“ (Excellent) a úvěrový rating na úrovni „a“. Oba ratingy byly uděleny se stabilním výhledem.

Udělené ratingy odrážejí velice silnou obchodní pozici mateřské společnosti, dlouhodobé vykazování vysoké ziskovosti a solidní rizikově váženou kapitálovou pozici.

Rating zohledňuje rovněž strategickou důležitost mateřské společnosti jakožto člena skupiny Generali. Mateřská společnost je považována za klíčový faktor strategie této skupiny ve střední a východní Evropě.

**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; a
- stanovit přiměřenou cenovou politiku, která je vhodná pro úroveň rizik v každé oblasti činnosti.

**E.10.1. Solventnost**

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 306/2016 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. Skupina Generali uplatňuje při identifikaci disponibilních finančních zdrojů a určování kapitálových požadavků reflektujících rizika, jimž je vystavena, interní metodiku (skupinový interní model). Současně postupuje v souladu se základním rámcem nového systému regulace evropského pojišťovnictví (označovaným jako Solvency II), který je závazný od roku 2016. Používání interního skupinového modelu pro výpočet kapitálových požadavků bylo schváleno orgánem dohledu dne 7. března 2016.

V roce 2016 skupina pokračovala v aktivitách zaměřujících se na zkvalitnění systému řízení rizik, zaměřovala se především na pokročilé analýzy rizik a solventnosti a na integraci řízení rizik do obchodních rozhodnutí. V dílčích oblastech byly implementovány zbývající požadavky Solvency II. V souvislosti s vývojem modelu se skupina Generali zaměřila 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 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).

Mateřská společnost pravidelně vyhodnocuje svou pozici z hlediska požadavků regulačního systému Solvency. Tato pozice je dána podílem dostupného kapitálu a kapitálových požadavků.

Vlastní zdroje uvedené ve finančních výkazech mateřské společnosti se dále upravují podle pravidel Solvency II o přecenění aktiv a závazků na tržní hodnotu, čímž se získá hodnota dostupného kapitálu.

Podle předběžných výpočtů Mateřská společnost k 31. prosinci 2016 kapitálové požadavky podle systému Solvency splnila. Finální kalkulace podle požadavků Solvency II bude k dispozici až po datu účetní závěrky a bude zveřejněna na konci května 2017 v rámci zprávy o solventnosti a finanční situaci (Solvency and Financial Condition Report, SFCR).

**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. 2016	31. 12. 2015
<b>Goodwill</b>	<b>1 286</b>	<b>1 289</b>
z toho goodwill Penzijní společnosti České pojišťovny, a.s.	584	584
z toho goodwill Generali SAF Pensii Private SA	702	705
<b>Ostatní nehmotná aktiva</b>	<b>1 026</b>	<b>1 080</b>
Software	976	1 019
Současná hodnota budoucího zisku z nabytého portfolia	45	55
Ostatní nehmotná aktiva - ostatní	5	6
<b>Celkem</b>	<b>2 312</b>	<b>2 369</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Ostatní nehmotná aktiva</b>	<b>45</b>	<b>55</b>
Současná hodnota budoucího zisku z nabytého portfolia	45	55
<b>Celkem</b>	<b>45</b>	<b>55</b>



### 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.

Peněžotvorné jednotky (CGU), ke kterým je goodwill přiřazen, jsou 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 2016 a 2015 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.

Zpětně získatelná částka u společnosti Generali SAF de Pensii Private S.A. je stanovena na základě hodnoty z užívání. Skupina využívá oceňovací model založený na diskontovaných peněžních tocích po zdanění. Model počítá současnou hodnotu budoucích peněžních přítoků a odtoků s ohledem na projekci plánů/předpovědí schválených vedením společnosti. Peněžní toky jsou modelovány na 20 let tak, aby byla zohledněna dlouhodobá povaha investic penzijního fondu.

Klíčové předpoklady 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	2,00 %
Diskontní míra	9,07 %



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 0,5 % 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 2017–2019. Hlavní ekonomicko-finanční data (např. čistý zisk) byla vypočtena na další dva roky (2020 a 2021) na míry růstu v předcházejícím roce plánu (2019) 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 použitá pro diskontování budoucích peněžních toků v letech 1 až 5 byla stanovena pomocí modelu oceňování kapitálových aktiv (CAPM). Model bere v úvahu bezrizikovou úrokovou sazbu, přírážku za tržní riziko a přírážku za velikost společnosti.
- Diskontní sazba použitá k diskontování peněžních toků po pátém roce byla odvozena za použití skupinové metodiky založené na vnitřní hodnotě (embedded value).

Klíčové předpoklady použité v kalkulaci hodnoty z užívání jsou následující:

Dlouhodobá míra růstu	1,00 %
Diskontní sazba	5,51 %



Management se domnívá, že v současnosti nejsou přiměřeně možné žádné změny v jakémkoli z klíčových předpokladů, které by vedly ke snížení zpětně získatelné částky pod účetní hodnotu.

## F.1.2. Ostatní nehmotná aktiva

Vývoj jednotlivých skupin ostatních nehmotných aktiv je uveden v tabulkách níže.

2016 (mil. Kč)	Software	Současná hodnota budoucích zisků	Ostatní nehmotný majetek	Celkem
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	5 888	153	69	6 109
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-4 869	-98	-63	-5 029
Účetní zůstatková hodnota na počátku účetního období	1 019	55	6	1 080
Přirůstky	234	-	2	236
Úbytky	-3	-	-	-3
Podnikové kombinace	1	-	-	1
Odpisy běžného účetního období	-279	-10	-7	-296
Jiné změny	4	-	4	8
Účetní zůstatková hodnota na konci účetního období	976	45	5	1 026
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-5 146	-108	-44	-5 298
Pořizovací hodnota na konci účetního období	6 122	153	49	6 324



2015 (mil. Kč)	Software	Současná hodnota budoucích zisků	Ostatní nehmotný majetek	Celkem
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	5 823	153	70	6 046
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-4 670	-82	-61	-4 813
Účetní hodnota na počátku účetního období	1 153	71	9	1 233
Přirůstky	240	-	-	240
Úbytky	-55	-	-	-55
Prodej dceřiných společností	-2	-	-	-2
Převod portfolia	-13	-	-	-13
Odpisy běžného účetního období	-304	-16	-4	-324
Jiné změny	-	-	1	1
Účetní hodnota na konci účetního období	1 019	55	6	1 080
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-4 869	-98	-63	-5 029
Pořizovací hodnota na konci účetního období	5 888	153	69	6 109



Položka Prodej dceřiných společností vykázaná v roce 2015 se týká odúčtování aktiv v souvislosti s prodejem společností ČP INVEST investiční společnost, a.s. a ČP DIRECT, a.s. Prodej portfolia polské pobočky České pojišťovny (viz F.8) je vykázan v položce Převod portfolia.

Z toho Transformovaný fond

2016 (mil. Kč)	Současná hodnota budoucích zisků	Celkem
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	153	153
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-98	-98
Účetní zůstatková hodnota na počátku účetního období	55	55
Odpisy běžného účetního období	-10	-10
Účetní zůstatková hodnota na konci účetního období	45	45
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-108	-108
Pořizovací hodnota na konci účetního období	153	153

2015 (mil. Kč)	Současná hodnota budoucích zisků	Celkem
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	153	153
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-82	-82
Účetní zůstatková hodnota na počátku účetního období	71	71
Odpisy běžného účetního období	-16	-16
Účetní zůstatková hodnota na konci účetního období	55	55
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-98	-98
Pořizovací hodnota na konci účetního období	153	153



#### 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 vyčíslená hodnota uvedeného portfolia výrazně překračuje její účetní hodnotu (45 mil. Kč).

Vnitřní hodnota je počítána v souladu s evropskými tržně konzistentními principy vnitřní hodnoty (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 2016.

## F.2. Hmotná aktiva

### F.2.1. Pozemky a budovy (provozní)

(mil. Kč)	2016	2015
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	304	277
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-162	-138
Účetní zůstatková hodnota na počátku účetního období	142	139
Přírůstky	21	34
Úbytky	-	-1
Jiné změny	-	-2
Odpisy zaúčtované v běžném období	-28	-28
Účetní zůstatková hodnota na konci účetního období	135	142
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-190	-162
Pořizovací hodnota na konci účetního období	325	304
Reálná hodnota	135	142



## F.2.2. Ostatní hmotná aktiva

(mil. Kč)	2016	2015
<b>Pořizovací hodnota na počátku účetního období</b>	<b>332</b>	<b>423</b>
<b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období</b>	<b>-250</b>	<b>-307</b>
<b>Účetní zůstatková hodnota na počátku účetního období</b>	<b>82</b>	<b>116</b>
Přírůstky	10	36
Prodej dceřiných společností	-	-7
Reklasifikace	-11	-
Převod portfolia	-	-36
Úbytky	-	-2
Jiné změny	-2	-2
Odpisy běžného účetního období	-20	-23
<b>Účetní zůstatková hodnota na konci účetního období</b>	<b>59</b>	<b>82</b>
<b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období</b>	<b>-241</b>	<b>-250</b>
<b>Pořizovací hodnota na konci účetního období</b>	<b>300</b>	<b>332</b>
<b>Reálná hodnota</b>	<b>59</b>	<b>82</b>



Ostatní hmotná aktiva tvoří především nábytek, vybavení kanceláří a IT zařízení.

## F.3. Investice

## F.3.1. Investice do nemovitostí

(mil. Kč)	2016	2015
<b>Účetní hodnota na počátku účetního období</b>	<b>8 381</b>	<b>7 454</b>
Vliv přepočtu cizích měn	-21	-69
Přírůstky	92	8
Akvizice	1 572	976
Reklasifikace	-	6
Úbytky	-52	-
Přecenění a jiné změny	242	6
<b>Účetní hodnota na konci účetního období</b>	<b>10 214</b>	<b>8 381</b>



Skupina poříkla v roce 2016 dvě investiční nemovitosti. V březnu 2016 uzavřela Skupina smlouvu o převodu nemovitosti na Náměstí republiky v Praze. Reálná hodnota nemovitosti byla 788 mil. Kč.

Druhá transakce proběhla v květnu 2016 akvizicí realitní společnosti MUSTEK PROPERTIES, s.r.o., která vlastní nemovitost v centru Prahy zahrnující hotelové a obchodní prostory. Reálná hodnota pořízené nemovitosti činila 784 mil. Kč.

V položce Úbytky je vykázán prodej investiční nemovitosti na Barrandově ve výši 52 mil. Kč. Při prodeji byl realizován zisk ve výši 2,7 mil. Kč.

Skupina v roce 2015 poříkla dvě investiční nemovitosti. V první polovině roku 2015 proběhla akvizice realitní společnosti IDEE, s.r.o., která vlastní prodejní a kancelářské prostory v centru Prahy. Celková pořizovací cena činila 398 mil. Kč, včetně podmíněného protiplnění 28 mil. Kč, které bylo prodávajícímu uhrazeno v lednu 2016 v návaznosti na splnění podmínek sjednaných kupní smlouvou.

Další akvizice se uskutečnila ve Varšavě v prosinci 2015, kdy Skupina uhradila 578 mil. Kč za nákup kancelářské budovy, která se nachází ve čtvrti Wlochy, v zavedené lokalitě v ulici Jeruzolimske.

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 stanovení úrovně 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. 2016	31. 12. 2015
<b>Investice do přidružených společností konsolidovaných ekvivalenční metodou</b>	<b>408</b>	<b>68</b>
Direct Care s.r.o.	7	20
Generali Fond nemovitostních akcií	401	-
Generali Fond živé planety	-	48
<b>Investice do dceřiných a přidružených společností nepodléhajících konsolidaci</b>	<b>36</b>	<b>36</b>
Nadace České pojišťovny	6	6
Ostatní	30	30
<b>Celkem</b>	<b>444</b>	<b>104</b>



Podíl Skupiny ve Fondu nemovitostních akcií vzrostl v roce 2016 nad 20 %. Majetková účast byla reklasifikována z finančních investic do přidružených společností a je konsolidována ekvivalenční metodou (viz. B.1).

Podíl Skupiny ve Fondu živé planety klesl v roce 2016 pod 20 %, a fond byl tedy vyřazen z přidružených společností (viz. B.1). Majetková účast byla překlasifikována na finanční investici a účtuje se v souladu s IAS 39.

Dne 14. dubna 2016 byl prodán 100% podíl ve společnosti Finansovyj servis o.o.o, jehož účetní hodnota byla nulová. Prodejní cena činila 10 000 RUB.

V první polovině roku 2015 proběhla fúze společnosti ČP DIRECT, a.s., se společností Generali Care, a.s., která je členem skupiny GCEE. V důsledku fúze společnost ČP DIRECT zanikla a Skupina rozpoznala majetkovou účast ve společnosti Generali Care. Investice byla zařazena jako přidružená společnost a konsoliduje se ekvivalenční metodou.

Pokles hodnoty investice v Direct Care s.r.o. v roce 2016 je způsoben výplatou dividendy.

## F.3.2.1. Souhrnné finanční informace o přidružených společnostech

Sumarizovaný výkaz o finanční situaci přidružených společností

(mil. Kč)	Generali Fond nemovitostních akcií 31. 12. 2016	Direct Care 31. 12. 2016
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 727</b>	<b>62</b>
Investice	1 644	-
Pohledávky a ostatní aktiva	3	18
Peníze a peněžní prostředky	79	44
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>1 727</b>	<b>62</b>
<b>Závazky celkem</b>	<b>34</b>	<b>39</b>
Ostatní rezervy	-	1
Závazky a ostatní závazky	34	38
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>34</b>	<b>39</b>
<b>Čistá aktiva</b>	<b>1 693</b>	<b>23</b>



(mil. Kč)	Generali Fond nemovitostních akcií 31. 12. 2015	Direct Care 31. 12. 2015
<b>Aktiva celkem</b>	<b>257</b>	<b>108</b>
Nehmotná aktiva	-	1
Investice	223	-
Pohledávky a ostatní aktiva	3	18
Peníze a peněžní prostředky	31	89
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>257</b>	<b>108</b>
<b>Závazky celkem</b>	<b>1</b>	<b>35</b>
Ostatní rezervy	-	1
Závazky a ostatní závazky	1	34
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>1</b>	<b>35</b>
<b>Čistá aktiva</b>	<b>256</b>	<b>73</b>





## Sumarizovaný výkaz zisku a ztráty

(mil. Kč)	Generali Fond	Direct Care	Generali Fond	Direct Care
	nemovitostních akcií		živé planety	
	2016	2016	2015	2015
Čisté ztráty z poplatků a provizí	-41	-	-6	-
Čisté zisky z finančních operací	132	-	11	-
Ostatní provozní výnosy	-	214	-	195
Ostatní provozní náklady	-	-204	-	-186
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>91</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>9</b>
Daň z příjmů	-8	-2	-1	-2
<b>Čistý zisk za účetní období</b>	<b>83</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>7</b>



## F.3.3. Úvěry a pohledávky

(mil. Kč)	Účetní hodnota		Reálná hodnota	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Nekótované dluhopisy</b>	<b>927</b>	<b>905</b>	<b>1 098</b>	<b>1 101</b>
<b>Depozita z aktivního zajištění</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Ostatní úvěry a pohledávky</b>	<b>7 974</b>	<b>5 526</b>	<b>7 974</b>	<b>5 526</b>
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	737	176	737	176
Reverzní repo operace	7 237	5 350	7 237	5 350
<b>Celkem úvěry a pohledávky</b>	<b>8 902</b>	<b>6 431</b>	<b>9 073</b>	<b>6 627</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>7 975</b>	<b>5 526</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>927</b>	<b>905</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	Účetní hodnota		Reálná hodnota	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Ostatní úvěry a pohledávky</b>	<b>1 000</b>	<b>2 750</b>	<b>1 000</b>	<b>2 750</b>
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	600	-	600	-
Reverzní repo operace	400	2 750	400	2 750
<b>Celkem úvěry a pohledávky</b>	<b>1 000</b>	<b>2 750</b>	<b>1 000</b>	<b>2 750</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>1 000</b>	<b>2 750</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Přecenění na reálnou hodnotu k rozvahovému dni:

31. 12. 2016				
(mil. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Nekótované dluhopisy</b>	<b>-</b>	<b>1 098</b>	<b>-</b>	<b>1 098</b>
<b>Depozita z aktivního zajištění</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Ostatní úvěry a pohledávky</b>	<b>-</b>	<b>7 974</b>	<b>-</b>	<b>7 974</b>
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	-	737	-	737
Reverzní repo operace	-	7 237	-	7 237
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>9 073</b>	<b>-</b>	<b>9 073</b>

31. 12. 2015				
(mil. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Nekótované dluhopisy</b>	<b>-</b>	<b>1 101</b>	<b>-</b>	<b>1 101</b>
<b>Ostatní úvěry a pohledávky</b>	<b>-</b>	<b>5 526</b>	<b>-</b>	<b>5 526</b>
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	-	176	-	176
Reverzní repo operace	-	5 350	-	5 350
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>6 627</b>	<b>-</b>	<b>6 627</b>



Z toho Transformovaný fond

<b>31. 12. 2016</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Ostatní úvěry a pohledávky</b>	-	<b>1 000</b>	-	<b>1 000</b>
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	-	600	-	600
Reverzní repo operace	-	400	-	400
<b>Celkem</b>	-	<b>1 000</b>	-	<b>1 000</b>

<b>31. 12. 2015</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Ostatní úvěry a pohledávky</b>	-	<b>2 750</b>	-	<b>2 750</b>
Reverzní repo operace	-	2 750	-	2 750
<b>Celkem</b>	-	<b>2 750</b>	-	<b>2 750</b>



Jsou-li informace o reálné hodnotě dostupné a jedná-li se o aktivní trh, pak platí, že reálná hodnota se 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.34. Realizovatelná finanční aktiva

<b>(mil. Kč)</b>	<b>31. 12. 2016</b>	<b>31. 12. 2015</b>
<b>Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Akcie oceňované reálnou hodnotou</b>	<b>1 740</b>	<b>2 189</b>
Kótované	1 740	2 189
<b>Dluhopisy</b>	<b>148 674</b>	<b>140 829</b>
Kótované	148 674	140 829
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>6 194</b>	<b>7 036</b>
<b>Celkem</b>	<b>156 612</b>	<b>150 058</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>15 494</b>	<b>15 337</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>141 118</b>	<b>134 721</b>



Z toho Transformovaný fond

<b>(mil. Kč)</b>	<b>31. 12. 2016</b>	<b>31. 12. 2015</b>
<b>Akcie oceňované reálnou hodnotou</b>	<b>255</b>	<b>123</b>
Kótované	255	123
<b>Dluhopisy</b>	<b>92 954</b>	<b>85 205</b>
Kótované	92 954	85 205
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>2 496</b>	<b>2 207</b>
<b>Celkem</b>	<b>95 705</b>	<b>87 535</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>8 435</b>	<b>9 443</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>87 270</b>	<b>78 092</b>



Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období:

<b>31. 12. 2016</b> <b>(mil. Kč)</b>	<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>1 740</b>	-	-	<b>1 740</b>
Kótované	1 740	-	-	1 740
<b>Dluhopisy</b>	<b>133 353</b>	<b>12 774</b>	<b>2 547</b>	<b>148 674</b>
Kótované	133 353	12 774	2 547	148 674
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>5 984</b>	<b>210</b>	-	<b>6 194</b>
<b>Celkem</b>	<b>141 077</b>	<b>12 984</b>	<b>2 551</b>	<b>156 612</b>

<b>31. 12. 2015</b> <b>(mil. Kč)</b>	<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>2 189</b>	-	-	<b>2 189</b>
Kótované	2 189	-	-	2 189
<b>Dluhopisy</b>	<b>121 448</b>	<b>16 939</b>	<b>2 442</b>	<b>140 829</b>
Kótované	121 448	16 939	2 442	140 829
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>6 820</b>	<b>216</b>	-	<b>7 036</b>
<b>Celkem</b>	<b>130 457</b>	<b>17 155</b>	<b>2 446</b>	<b>150 058</b>

 xls

Z toho Transformovaný fond

<b>31. 12. 2016</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Akcie oceňované reálnou hodnotou</b>	<b>255</b>	-	-	<b>255</b>
Kótované	255	-	-	255
<b>Dluhopisy</b>	<b>90 188</b>	<b>2 493</b>	<b>273</b>	<b>92 954</b>
Kótované	90 188	2 493	273	92 954
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>2 496</b>	-	-	<b>2 496</b>
<b>Celkem</b>	<b>92 939</b>	<b>2 493</b>	<b>273</b>	<b>95 705</b>

<b>31. 12. 2015</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Akcie oceňované reálnou hodnotou</b>	<b>123</b>	-	-	<b>123</b>
Kótované	123	-	-	123
<b>Dluhopisy</b>	<b>80 446</b>	<b>4 355</b>	<b>404</b>	<b>85 205</b>
Kótované	80 446	4 355	404	85 205
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>2 207</b>	-	-	<b>2 207</b>
<b>Celkem</b>	<b>82 776</b>	<b>4 355</b>	<b>404</b>	<b>87 535</b>

 xls

Následující tabulka zachycuje převody mezi úrovněmi stanovení reálné hodnoty během účetního období:

<b>(mil. Kč)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Převod z úrovně 2 do úrovně 1	-	-
Převod z úrovně 3 do úrovně 1	-	-
Převod z úrovně 1 do úrovně 2	-	-
Převod z úrovně 3 do úrovně 2	363	1 956
Převod z úrovně 1 do úrovně 3	-	-
Převod z úrovně 2 do úrovně 3	-	727

 xls

Skupina v roce 2016 převedla ze 3. úrovně státní dluhopisy v hodnotě 194 mil. Kč a korporátní dluhopisy v hodnotě 169 mil. Kč, protože na trhu byly dostupné informace o jejich budoucím výnosu.

Skupina v roce 2015 převedla z 2. do 3. úrovně korporátní dluhopisy v celkové hodnotě 727 mil. Kč. Důvodem byla napjatá situace na finančních trzích, která ovlivnila dostupnost objektivně zjištělných tržních vstupů, především úrovně kreditního rozpětí.

Dále Skupina v roce 2015 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 zpět do 2. úrovně převedeny korporátní dluhopisy v hodnotě 1 700 mil. Kč a státní dluhopisy v hodnotě 256 mil. Kč.

Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	2016	2015
Převod z úrovně 2 do úrovně 1	-	-
Převod z úrovně 3 do úrovně 1	-	-
Převod z úrovně 1 do úrovně 2	-	-
Převod z úrovně 3 do úrovně 2	169	-
Převod z úrovně 1 do úrovně 3	-	-
Převod z úrovně 2 do úrovně 3	-	410



Následující tabulka zobrazuje změny hodnoty finančních aktiv oceněných v 3. úrovni za účetní období:

(mil. Kč)	2016	2015
<b>Stav na počátku účetního období</b>	<b>2 446</b>	<b>5 741</b>
Převod ze 3. úrovně	-363	-1 956
Přírůstky	61	194
Úbytky a splatnosti	-	-2 843
Převod do 3. úrovně	-	727
Čisté nere realizované zisky/(-) ztráty účtované do ostatního úplného výsledku	389	569
Čisté nere realizované zisky/(-) ztráty účtované do výnosů nebo nákladů	-14	-25
Amortizace diskontu/prémie	32	37
Ostatní změny	-	2
<b>Stav na konci účetního období</b>	<b>2 551</b>	<b>2 446</b>
<b>Realizované zisky/(-) ztráty a ztráty za účetní období účtované do výnosů nebo nákladů</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ztráta z trvalého snížení hodnoty za účetní období účtovaná do výnosů nebo nákladů</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	2016	2015
<b>Stav na počátku účetního období</b>	<b>404</b>	<b>-</b>
Převod do 3. úrovně	-	410
Přírůstky	43	3
Převod ze 3. úrovně	-169	-
Čisté nere realizované zisky/(-) ztráty účtované do ostatního úplného výsledku	-	11
Čisté nere realizované zisky/(-) ztráty účtované do výnosů nebo nákladů	-5	-20
<b>Stav na konci účetního období</b>	<b>273</b>	<b>404</b>
<b>Realizované zisky/ztráty a ztráty za účetní období účtované do výnosů nebo nákladů</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ztráta z trvalého snížení hodnoty za účetní období účtovaná do výnosů nebo nákladů</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Splatnost realizovatelných finančních aktiv – dluhopisy (v reálné hodnotě)

(mil. Kč)	Reálná hodnota 2016	Reálná hodnota 2015
Do 1 roku	15 494	15 337
Mezi 1 rokem a 5 lety	48 161	50 530
Mezi 5 a 10 lety	44 069	42 515
Více než 10 let	40 950	32 447
<b>Celkem</b>	<b>148 674</b>	<b>140 829</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	Reálná hodnota 2016	Reálná hodnota 2015
Do 1 roku	8 435	9 443
Mezi 1 rokem a 5 lety	28 750	28 904
Mezi 5 a 10 lety	27 905	28 651
Více než 10 let	27 864	18 207
<b>Celkem</b>	<b>92 954</b>	<b>85 205</b>

Realizované zisky a ztráty a ztráty ze snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv

(mil. Kč)	Realizované zisky		Realizované ztráty		Ztráty ze snížení hodnoty	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Akcie	269	23	-52	-	-228	-144
Dluhopisy	987	380	-53	-185	-	-
Podílové listy investičních fondů	112	388	-192	-35	-99	-194
<b>Celkem</b>	<b>1 368</b>	<b>791</b>	<b>-297</b>	<b>-220</b>	<b>-327</b>	<b>-338</b>

Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	Realizované zisky		Realizované ztráty		Ztráty ze snížení hodnoty	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Akcie	1	1	-1	-	-21	-
Dluhopisy	13	123	-	-40	-	-
Podílové listy investičních fondů	2	144	-	-35	-	-
<b>Celkem</b>	<b>16</b>	<b>268</b>	<b>-1</b>	<b>-75</b>	<b>-21</b>	<b>-</b>

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. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Akcie</b>	-	-	105	165	105	165
Kótované	-	-	105	165	105	165
<b>Dluhopisy</b>	-	-	5 890	7 215	5 890	7 215
Kótované	-	-	5 890	7 215	5 890	7 215
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	-	-	2 807	2 681	2 807	2 681
<b>Deriváty</b>	142	130	145	304	287	434
Finanční aktiva váží se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	-	-	7 926	7 798	7 926	7 798
<b>Celkem</b>	<b>142</b>	<b>130</b>	<b>16 873</b>	<b>18 163</b>	<b>17 015</b>	<b>18 293</b>
<b>Krátkodobé</b>	-	-	-	-	119	1 529
<b>Dlouhodobé</b>	-	-	-	-	16 896	16 764

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. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Akcie</b>	-	-	103	160	103	160
Kótované	-	-	103	160	103	160
<b>Dluhopisy</b>	-	-	3 504	4 021	3 504	4 021
Kótované	-	-	3 504	4 021	3 504	4 021
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	-	-	187	183	187	183
<b>Deriváty</b>	73	59	10	16	83	75
<b>Celkem</b>	<b>73</b>	<b>59</b>	<b>3 804</b>	<b>4 380</b>	<b>3 877</b>	<b>4 439</b>
<b>Krátkodobé</b>	-	-	-	-	14	513
<b>Dlouhodobé</b>	-	-	-	-	3 863	3 926

Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období:

<b>31. 12. 2016</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Akcie</b>	<b>105</b>	-	-	<b>105</b>
Kótované	105	-	-	105
<b>Dluhopisy</b>	<b>5 890</b>	-	-	<b>5 890</b>
Kótované	5 890	-	-	5 890
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>2 807</b>	-	-	<b>2 807</b>
<b>Deriváty</b>	<b>2</b>	<b>285</b>	-	<b>287</b>
<b>Finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník</b>	<b>6 998</b>	<b>771</b>	<b>157</b>	<b>7 926</b>
<b>Celkem</b>	<b>15 802</b>	<b>1 056</b>	<b>157</b>	<b>17 015</b>

<b>31. 12. 2015</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Akcie</b>	<b>165</b>	-	-	<b>165</b>
Kótované	165	-	-	165
<b>Dluhopisy</b>	<b>6 464</b>	<b>751</b>	-	<b>7 215</b>
Kótované	6 464	751	-	7 215
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>2 681</b>	-	-	<b>2 681</b>
<b>Deriváty</b>	<b>2</b>	<b>432</b>	-	<b>434</b>
<b>Finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník</b>	<b>6 049</b>	<b>1 723</b>	<b>26</b>	<b>7 798</b>
<b>Celkem</b>	<b>15 361</b>	<b>2 906</b>	<b>26</b>	<b>18 293</b>



Z toho Transformovaný fond

<b>31. 12. 2016</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Akcie</b>	<b>103</b>	-	-	<b>103</b>
Kótované	103	-	-	103
<b>Dluhopisy</b>	<b>3 504</b>	-	-	<b>3 504</b>
Kótované	3 504	-	-	3 504
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>187</b>	-	-	<b>187</b>
<b>Deriváty</b>	-	<b>83</b>	-	<b>83</b>
<b>Celkem</b>	<b>3 794</b>	<b>83</b>	-	<b>3 877</b>

<b>31. 12. 2015</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Akcie</b>	<b>160</b>	-	-	<b>160</b>
Kótované	160	-	-	160
<b>Dluhopisy</b>	<b>4 021</b>	-	-	<b>4 021</b>
Kótované	4 021	-	-	4 021
<b>Podílové listy investičních fondů</b>	<b>183</b>	-	-	<b>183</b>
<b>Deriváty</b>	-	<b>75</b>	-	<b>75</b>
<b>Celkem</b>	<b>4 364</b>	<b>75</b>	-	<b>4 439</b>



Následující tabulka zachycuje převody mezi úrovněmi stanovení reálné hodnoty během účetního období:

<b>(mil. Kč)</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Převod z úrovně 2 do úrovně 1	-	-
Převod z úrovně 3 do úrovně 1	-	-
Převod z úrovně 1 do úrovně 2	-	1 539
Převod z úrovně 3 do úrovně 2	-	-
Převod z úrovně 1 do úrovně 3	-	-
Převod z úrovně 2 do úrovně 3	133	26



V roce 2016 byly z 2. do 3. úrovně přeřazeny korporátní dluhopisy vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník, v celkové hodnotě 133 mil. Kč jako důsledek zlepšeného posuzování úrovní reálné hodnoty. Volatilita podkladových indexů u těchto dluhopisů způsobuje značnou nedostupnost údajů objektivně zjistitelných na trhu.

V roce 2015 byly přeřazeny finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník, v hodnotě 1 539 mil. Kč z 1. do 2. úrovně a v hodnotě 26 mil. Kč z 2. do 3. úrovně. Důvodem převodu byla především nižší četnost veřejně publikovaného ocenění podílových jednotek.

U Transformovaného fondu nedošlo v roce 2016 ani 2015 k žádným významným převodům mezi 1. a 2. úrovní hierarchie stanovení reálné hodnoty.

#### F.4. Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách

(mil. Kč)	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Podíly zajistitelů na neživotních pojistně-technických rezervách</b>	<b>8 705</b>	<b>8 850</b>	<b>271</b>	<b>236</b>	<b>8 976</b>	<b>9 086</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	1 902	1 857	4	–	1 906	1 857
Rezervy na pojistná plnění	6 748	6 935	267	236	7 015	7 171
Ostatní neživotní pojistné rezervy	55	58	–	–	55	58
<b>Podíly zajistitelů na životních pojistně-technických rezervách</b>	<b>755</b>	<b>732</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>756</b>	<b>734</b>
Rezervy na pojistná plnění	697	671	1	2	698	673
Rezerva na nezasloužené pojistné	58	61	–	–	58	61
<b>Celkem</b>	<b>9 460</b>	<b>9 582</b>	<b>272</b>	<b>238</b>	<b>9 732</b>	<b>9 820</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>4 639</b>	<b>4 707</b>	<b>109</b>	<b>95</b>	<b>4 748</b>	<b>4 802</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>4 821</b>	<b>4 875</b>	<b>163</b>	<b>143</b>	<b>4 984</b>	<b>5 018</b>



Částky zahrnuté v položce podíly zajistitelů na technických rezervách představují podíly zajistitelů na očekávaných budoucích výplatách pojistných událostí a podíl zajistitelů na nezaslouženém pojistném.

Zajistné smlouvy 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)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Pohledávky z přímého pojištění</b>	<b>1 896</b>	<b>1 901</b>
Pohledávky za pojistníky	1 604	1 605
Pohledávky za zprostředkovateli a ostatními	292	296
<b>Pohledávky ze zajištění</b>	<b>2 206</b>	<b>2 191</b>
<b>Obchodní a ostatní pohledávky</b>	<b>2 577</b>	<b>2 922</b>
Z toho: Pohledávky z kolaterálů k derivátům	1 634	950
<b>Pohledávky ze splatné daně</b>	<b>37</b>	<b>59</b>
<b>Celkové pohledávky</b>	<b>6 716</b>	<b>7 073</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>5 433</b>	<b>6 537</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>1 283</b>	<b>536</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Obchodní a ostatní pohledávky	381	729
Z toho: Pohledávky z kolaterálů k derivátům	340	255
<b>Celkem</b>	<b>381</b>	<b>729</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>381</b>	<b>729</b>



**F.6. Ostatní aktiva**

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Časové rozlišení pořízovacích nákladů	993	794
Odložené daňové pohledávky	199	47
Ostatní aktiva – ostatní	524	417
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>1 716</b>	<b>1 258</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>1 646</b>	<b>1 207</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>70</b>	<b>51</b>

**F.6.1. Časové rozlišení pořízovacích nákladů**

(mil. Kč)	2016	2015
<b>Účetní hodnota na počátku účetního období</b>	<b>794</b>	<b>782</b>
Změna časového rozlišení pořízovacích nákladů	199	63
Převod portfolia	-	-51
<b>Účetní hodnota na konci účetního období</b>	<b>993</b>	<b>794</b>



Skupina časově rozlišuje pouze pořízovací náklady na neživotní pojištění. Časově rozlišené pořízovací náklady jsou obvykle rozpouštěny během jednoho roku.

Převod portfolia provedený v roce 2015 souvisí s prodejem polského portfolia (viz F.8).

**F.7. Peníze a peněžní ekvivalenty**

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 105	4
Bankovní účty	4 589	4 139
<b>Celkem</b>	<b>5 694</b>	<b>4 143</b>



Krátkodobá termínovaná depozita v hodnotě 1 273 mil. Kč jsou zahrnuta v položce Bankovní účty (2015: 1 652 mil. Kč).

Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Bankovní účty	1 025	632
<b>Celkem</b>	<b>1 025</b>	<b>632</b>

**F.8. Dlouhodobá aktiva držena k prodeji a ukončované činnosti**

S cílem zjednodušit strukturu řízení skupiny GCEE ve střední Evropě a s ohledem na nové regulatorní požadavky související se zavedením pravidel Solvency II vedení Skupiny schválilo rozhodnutí GCEE převést aktivity polské pobočky prostřednictvím prodeje části podniku na společnost Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. („Generali Polsko“), která je dceřinou společností Generali CEE Holding B.V. Prodej byl k 31. prosinci 2015 dokončen, sjednaná prodejní cena činila 79,7 mil. PLN. Skupina realizovala při této transakce zisk v částce 56 mil. Kč, který vykázala ve výkazu zisku a ztráty.

Na základě tohoto rozhodnutí byla polská pobočka k 31. prosinci 2015 zařazena do ukončovaných činností. V roce 2016 Skupina nevykazuje žádné ukončované činnosti.

Následující tabulka uvádí podíl ukončovaných činností na výkazu zisku a ztráty za účetní období končící 31. prosince 2015. Výsledek hospodaření ukončovaných činností po zdanění je vykázán v položce „Ztráta z ukončovaných činností po zdanění“.



<b>Výkaz zisku a ztráty (mil. Kč)</b>	<b>2015</b>
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele	1 754
Čisté ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-17
Úrokové výnosy	77
Realizované zisky	18
Ostatní výnosy	84
<b>Výnosy celkem</b>	<b>1 916</b>
Náklady na pojistná plnění očištěné o podíl zajistitelů	-2 226
Realizované ztráty a ztráty z trvalého snížení hodnoty	-50
Náklady – ostatní	-
Požizovací náklady	-371
Administrativní náklady	-346
<b>Ostatní náklady</b>	<b>-166</b>
<b>Náklady celkem</b>	<b>-3 159</b>
<b>Ztráta před zdaněním</b>	<b>-1 243</b>
<b>Zisk z prodeje ukončovaných činností</b>	<b>56</b>
<b>Ztráta z ukončovaných činností po zdanění</b>	<b>-1 187</b>



Ve výkazu zisku a ztráty jsou rovněž vykázány transakce s bulharskou zajišťovnou GP Reinsurance EAD a to výnos z postoupení pojistné provize a vyplacených pojistných plnění v částce 1 995 mil. Kč a náklady na postoupené zasloužené pojistné v částce 1 323 mil. Kč.

Dopad ukončovaných činností na ostatní úplný výsledek k 31. prosinci 2015:

<b>Ostatní úplný výsledek (mil. Kč)</b>	<b>2015</b>
Čistý zisk za účetní období	-1 187
Kurzové rozdíly vykázané ve vlastním kapitálu	22
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu	-26
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty	3
Ostatní úplný výsledek před zdaněním	-1
Daň z položek ostatního úplného výsledku před zdaněním	-
Ostatní úplný výsledek po zdanění	-1
<b>Celkový úplný výsledek</b>	<b>-1 188</b>



Přehled peněžních toků z ukončovaných činností za účetní období končící 31. prosince 2015:

<b>Peněžní toky z ukončovaných činností (mil. Kč)</b>	<b>2015</b>
Čisté peněžní toky z/použité v (-) provozní činnosti	-1 482
Čisté peněžní toky z/použité v (-) investiční činnosti	1 265
Čisté peněžní toky použité ve finanční činnosti	-2
Čisté snížení peněžních toků z ukončovaných činností	-219



## F.9. Vlastní kapitál

<b>(mil. Kč)</b>	<b>31. 12. 2016</b>	<b>31. 12. 2015 upraveno</b>
<b>Vlastní kapitál připadající akcionáři mateřské společnosti</b>	<b>35 829</b>	<b>33 282</b>
Základní kapitál	4 000	4 000
Ostatní kapitálové fondy	206	206
Nerozdělené zisky a ostatní fondy	12 310	11 798
Kumulované kurzové rozdíly	62	25
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům	14 163	13 095
Rezerva/(-) deficit ze zajištění peněžních toků	-52	-49
Výsledek hospodaření běžného období	5 140	4 207
<b>Vlastní kapitál připadající nekontrolním podílům</b>	<b>2 557</b>	<b>1 354</b>
<b>Celkem</b>	<b>38 386</b>	<b>34 636</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Vlastní kapitál připadající mateřské společnosti</b>	<b>7 930</b>	<b>7 358</b>
Fondy ze zisku/(-) ztrát a ostatní fondy	-665	-916
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům	8 469	8 023
Výsledek hospodaření běžného období	126	251
<b>Celkem</b>	<b>7 930</b>	<b>7 358</b>



Následující tabulka poskytuje detailní pohled na oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům:

(mil. Kč)	2016	2015
<b>Hrubé přecenění na začátku účetního období</b>	<b>14 557</b>	<b>12 716</b>
<b>Daň z přecenění na začátku účetního období</b>	<b>-1 462</b>	<b>-1 202</b>
<b>Zůstatek na začátku účetního období</b>	<b>13 095</b>	<b>11 514</b>
Hrubé zisky/(-) ztráty z přecenění vykázané ve vlastním kapitálu	1 955	2 097
Hrubé zisky/(-) ztráty z přecenění přeúčtované do výkazu zisku a ztráty	-1 072	-571
Trvalé snížení hodnoty	328	338
Ostatní úplný výsledek z ukončovaných činností	-	-23
Daň z přecenění	-143	-260
<b>Hrubé přecenění na konci účetního období</b>	<b>15 768</b>	<b>14 557</b>
<b>Daň z přecenění na konci účetního období</b>	<b>-1 605</b>	<b>-1 462</b>
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>14 163</b>	<b>13 095</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	2016	2015
<b>Zůstatek na začátku účetního období</b>	<b>8 023</b>	<b>7 627</b>
Hrubé zisky/(-) ztráty z přecenění vykázané ve vlastním kapitálu	440	589
Hrubé zisky/(-) ztráty z přecenění přeúčtované do výkazu zisku a ztráty	-15	-193
Trvalé snížení hodnoty	21	-
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>8 469</b>	<b>8 023</b>



Následující tabulka uvádí výši rezervy/(-) deficitu ze zajištění peněžních toků:

(mil. Kč)	2016	2015
<b>Účetní hodnota na začátku účetního období</b>	<b>-49</b>	<b>-78</b>
Hrubé zisky ze změn reálné hodnoty za účetní období	3	39
Daň připadající na zisky / ztráty ze změn reálné hodnoty	-1	-7
Změny ve struktuře Skupiny	-5	-3
<b>Účetní hodnota na konci účetního období</b>	<b>-52</b>	<b>-49</b>



Neexistují žádné preferenční akce ani žádné restriktce k akciím Skupiny. Následující tabulka uvádí podrobné údaje o schválených a vydaných akcích:

	31. 12. 2016	31. 12. 2015
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**

Dne 29. dubna 2016 schválil jediný akcionář následující rozdělení zisku Společnosti za předchozí rok ve výši 4 092 mil. Kč: 408 mil. Kč bylo převedeno do nerozděleného zisku, 3 684 mil. Kč bylo vyplaceno formou dividend v hodnotě 92 100 Kč na 1 akcii, jejíž nominální hodnota činí 100 000 Kč.

Dne 30. dubna 2015 schválil jediný akcionář následující rozdělení zisku Společnosti za předchozí rok ve výši 3 636 mil. Kč: 364 mil. Kč bylo převedeno do nerozděleného zisku, 3 272 mil. Kč bylo vyplaceno formou dividend v hodnotě 81 800 Kč na 1 akcii, jejíž nominální hodnota činí 100 000 Kč.

**F.9.2. Transakce s nekontrolními podíly**

V březnu 2016 byl navýšen kapitál společnosti Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond o celkovou částku 1 629 mil. Kč, do čehož částkou 554 mil. Kč přispěla Skupina. Vlastnická struktura byla upravena tak, aby odpovídala novým vkladům vlastníků, a podíl Skupiny na fondu a nepřímá účast v jeho dceřiných společnostech se tak snížily ze 70,1 % na 60,2 %.

Tato transakce vedla k poklesu vlastního kapitálu případajícího akcionáři mateřské společnosti o 32 mil. Kč.

**F.10. Ostatní rezervy**

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Rezerva na smluvní závazky	476	578
Rezerva na restrukturalizaci	45	33
Ostatní rezervy – ostatní	36	23
<b>Celkem</b>	<b>557</b>	<b>634</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>61</b>	<b>55</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>496</b>	<b>579</b>



(mil. Kč)	2016	2015
<b>Účetní hodnota na počátku účetního období</b>	<b>634</b>	<b>826</b>
Vliv přepočtu cizích měn	-	-1
Prodej dceřiných společností	-	-53
Převod portfolia	-	26
Změny běžného roku	-77	-164
<b>Účetní hodnota na konci účetního období</b>	<b>557</b>	<b>634</b>



Prodej dceřiných společností v roce 2015 představuje prodej společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s. a odúčtování majetkové účasti ve společnosti ČP Direct a.s. Prodej portfolia polské pobočky České pojišťovny (viz F.8) je vykázán v položce Převod portfolia.

Rezervy na smluvní závazky obsahují rezervu na deficit z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla ve výši 447 mil. Kč (2015: 556 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 se zákonným pojištěním odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla do 31. prosince 1999, včetně deficitu přijatého pojistného ke krytí nákladů a závazků, byla převedena na Českou kancelář pojistitelů (dále jen „Kancelář“).

Dne 12. října 1999 získala Společnost licenci na poskytování pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla v České republice (MTPL) a následně se stala členem Kanceláře (viz F.32.2.5).

Každý z členů Kanceláře ručí za část závazků Kanceláře, která odpovídá výši jeho tržního podílu u tohoto typu pojištění.

Na základě veřejně dostupných informací a informací získaných od ostatních členů Kanceláře vytvořila Společnost rezervu ve výši nákladů spojených s pojistnými událostmi, které pravděpodobně nastaly v souvislosti s těmito postoupenými závazky. Konečná a přesná výše nákladů vztahujících se k pojistným událostem bude známa až za několik let.

**F.11. Závazky z pojištění**

Následující tabulka shrnuje informace o závazcích z přímého pojištění a z aktivního zajištění:

(mil. Kč)	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Závazky z neživotního pojištění</b>	<b>20 052</b>	<b>20 285</b>	<b>818</b>	<b>778</b>	<b>20 870</b>	<b>21 063</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	4 768	4 477	59	60	4 827	4 537
Rezervy na pojistná plnění	14 938	15 520	722	696	15 660	16 216
Ostatní závazky z neživotního pojištění	346	288	37	22	383	310
<b>Závazky ze životního pojištění</b>	<b>44 416</b>	<b>47 102</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44 416</b>	<b>47 102</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	235	256	-	-	235	256
Rezervy na pojistná plnění	1 873	1 799	-	-	1 873	1 799
Matematická rezerva	34 162	37 121	-	-	34 162	37 121
Rezerva na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	7 790	7 593	-	-	7 790	7 593
Ostatní závazky ze životního pojištění	356	333	-	-	356	333
Rezerva na dlouhověkost	356	333	-	-	356	333
<b>Celkem</b>	<b>64 468</b>	<b>67 387</b>	<b>818</b>	<b>778</b>	<b>65 286</b>	<b>68 165</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 762</b>	<b>18 321</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49 524</b>	<b>49 844</b>

 xls

Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Závazky ze životního pojištění</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>50</b>
Ostatní závazky ze životního pojištění	55	50	-	-	55	50
Rezerva na dlouhověkost	55	50	-	-	55	50
<b>Celkem</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>50</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>50</b>

 xls

**F.11.1. Závazky z neživotního pojištění****F.11.1.1. Rezerva na nezasloužené pojistné**

Následující tabulka znázorňuje vývoj pojistně-technických rezerv na nezasloužené pojistné:

(mil. Kč)	Hrubá výše		Podíl zajistitelů		Čistá výše	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Zůstatek na počátku účetního období</b>	<b>4 537</b>	<b>5 751</b>	<b>-1 857</b>	<b>-1 758</b>	<b>2 680</b>	<b>3 993</b>
Změny běžného roku	290	157	-49	-11	241	146
Převod portfolia	-	-1 371	-	-88	-	-1 459
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>4 827</b>	<b>4 537</b>	<b>-1 906</b>	<b>-1 857</b>	<b>2 921</b>	<b>2 680</b>

 xls

**F.11.1.2. Rezervy na pojistná plnění (RBNS a IBNR)**

Následující tabulka shrnuje údaje o rezervách na pojistná plnění:

(mil. Kč)	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Pojištění motorových vozidel	9 169	9 971	164	155	9 333	10 126
Jiné pojištění než pojištění motorových vozidel	5 769	5 549	558	541	6 327	6 090
Pojištění všeobecné odpovědnosti	2 939	2 813	274	241	3 213	3 054
Pojištění majetku	2 174	2 061	262	285	2 436	2 346
Úrazové a zdravotní pojištění, pojištění pro případ invalidity	431	437	-	-	431	437
Námořní a letecké pojištění, pojištění přepravy	169	174	22	8	191	182
Jiné	56	64	-	7	56	71
<b>Celkem</b>	<b>14 938</b>	<b>15 520</b>	<b>722</b>	<b>696</b>	<b>15 660</b>	<b>16 216</b>

 xls

Následující tabulka znázorňuje vývoj rezerv na pojistná plnění (RBNS a IBRN):

(mil. Kč)	Hrubá výše		Podíl zajistitelů		Čistá výše	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Zůstatek na počátku účetního období</b>	<b>16 216</b>	<b>17 985</b>	<b>-7 171</b>	<b>-7 446</b>	<b>9 045</b>	<b>10 539</b>
Změna týkající se pojistných plnění vzniklých v běžném roce	4 689	4 726	-2 267	-2 183	2 422	2 543
Změna týkající se pojistných plnění vzniklých v minulých letech	-5 245	-4 722	2 423	1 873	-2 822	-2 849
Převod portfolia	-	-1 876	-	608	-	-1 268
Reklasifikace mezi segmenty	-	103	-	-23	-	80
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>15 660</b>	<b>16 216</b>	<b>-7 015</b>	<b>-7 171</b>	<b>8 645</b>	<b>9 045</b>



#### F.11.1.3. Vývoj nákladů na pojistné události (RBNS a IBNR)

Následující tabulka uvádí kumulovanou výši vyplacených pojistných plnění a kumulované celkové náklady na pojistné události dle upisovacích let a jejich vývoj od roku 2007 do roku 2016. Celkové náklady na pojistné události zahrnují vyplacená pojistná plnění, rezervy k nahlášeným a dosud nevyplaceným škodám, rezervy na pojistné události vzniklé, ale nenahlášené a náklady na likvidaci škod. Částky jsou uvedeny pro přímé pojištění bez zohlednění zajištění.

(mil. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Total
<b>Kumulovaná výše vyplacených pojistných plnění</b>											
Ke konci upisovacího roku	13 496	12 847	13 113	15 228	11 538	11 544	12 100	10 547	10 146	10 797	121 356
O jeden rok později	13 512	12 716	12 978	15 079	10 906	11 456	11 683	10 734	9 843	-	-
O dva roky později	13 184	12 257	12 835	14 927	10 763	11 187	11 336	10 267	-	-	-
O tři roky později	12 939	12 104	12 654	14 605	10 472	10 907	11 131	-	-	-	-
O čtyři roky později	12 637	11 867	12 420	14 073	10 149	10 435	-	-	-	-	-
O pět let později	12 401	11 666	12 195	13 966	9 983	-	-	-	-	-	-
O šest let později	12 247	11 531	12 100	13 754	-	-	-	-	-	-	-
O sedm let později	12 142	11 446	11 967	-	-	-	-	-	-	-	-
O osm let později	12 032	11 372	-	-	-	-	-	-	-	-	-
O devět let později	11 946	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí</b>	<b>11 946</b>	<b>11 372</b>	<b>11 967</b>	<b>13 754</b>	<b>9 983</b>	<b>10 435</b>	<b>11 131</b>	<b>10 267</b>	<b>9 843</b>	<b>10 797</b>	<b>111 495</b>
<b>Kumulované výplaty pojistných událostí</b>	<b>-11 714</b>	<b>-11 037</b>	<b>-11 576</b>	<b>-13 253</b>	<b>-9 239</b>	<b>-9 591</b>	<b>-9 879</b>	<b>-8 500</b>	<b>-7 350</b>	<b>-5 937</b>	<b>-98 076</b>
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté v upisovacích letech											1 519
Aktivní zajištění											722
<b>Částka vykázaná ve výkazu o finanční situaci</b>											<b>15 660</b>



Rezervy na pojistná plnění, které nejsou zahrnuty v analýze podle škodních roků, tvoří rezervy na události, které nastaly před rokem 2007, ve výši 1 519 mil. Kč.

Výše uvedená tabulka vývoje pojistných událostí nezahrnuje výplaty pojistných plnění týkající se polské pobočky. Pojistné portfolio provozované pod značkou Proama Skupina prodala na konci roku 2015 a veškeré výnosy a náklady realizované touto pobočkou byly v účetních obdobích končících 31. prosince 2015 vykázány jako ukončované činnosti. Podrobnosti viz kapitola F.8.

Následující tabulka uvádí kumulované hodnoty výplat pojistných událostí týkajících se polské pobočky podle jednotlivých upisovacích let (2012 až 2015):

(mil. Kč)	2012	2013	2014	2015	Celkem
<b>Kumulovaná výše vyplacených pojistných plnění</b>					
Ke konci upisovacího roku	119	535	782	1 337	2 773
O jeden rok později	196	744	1 237	-	-
O dva roky později	208	816	-	-	-
O tři roky později	219	-	-	-	-
<b>Kumulované výplaty pojistných událostí</b>	<b>-219</b>	<b>-816</b>	<b>-1 237</b>	<b>-1 337</b>	<b>-3 609</b>



## F.11.14. Ostatní závazky z neživotního pojištění

(mil. Kč)	Hrubá výše		Podíl zajistitelů		Čistá výše	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Zůstatek na počátku účetního období</b>	<b>310</b>	<b>286</b>	<b>-58</b>	<b>-42</b>	<b>252</b>	<b>244</b>
Použití rezerv	-374	-424	44	55	-330	-369
Tvorba rezerv	447	615	-41	-71	406	544
Ostatní změny	-	-163	-	-	-	-163
Kurzové rozdíly	-	-4	-	-	-	-4
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>383</b>	<b>310</b>	<b>-55</b>	<b>-58</b>	<b>328</b>	<b>252</b>



Použití a tvorba ostatních pojistně-technických rezerv z neživotního pojištění souvisí především s rezervou na prémie a slevy.

## F.11.2. Závazky ze životního pojištění

Následující tabulky shrnují změny závazků ze životního pojištění očištěných o podíl zajistitele:

2016 (mil. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek na počátku účetního období</b>	<b>47 102</b>	<b>-734</b>	<b>46 368</b>
Alokace pojistného	9 051	-	9 051
Plnění z předčasně a standardně ukončených smluv	-10 806	-	-10 806
Srážky z pojistného na úhradu nákladů	-2 258	-	-2 258
Technický úrok	998	-	998
Změny cen podílových jednotek	350	-	350
Změna stavu rezerv IBNR a RBNS	19	-25	-6
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-40	3	-37
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>44 416</b>	<b>-756</b>	<b>43 660</b>

2015 (mil. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek na počátku účetního období</b>	<b>53 375</b>	<b>-731</b>	<b>52 644</b>
Alokace pojistného	9 262	-	9 262
Plnění z předčasně a standardně ukončených smluv	-14 397	-	-14 397
Srážky z pojistného na úhradu nákladů	-2 313	-	-2 313
Technický úrok	1 120	-	1 120
Změny cen podílových jednotek	76	-	76
Změna stavu rezerv IBNR a RBNS	19	-9	10
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-40	6	-34
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>47 102</b>	<b>-734</b>	<b>46 368</b>



Z toho Transformovaný fond

2016 (mil. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek na počátku účetního období</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>50</b>
Alokace pojistného	5	-	5
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>55</b>

2015 (mil. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek na počátku účetního období</b>	<b>49</b>	<b>-</b>	<b>49</b>
Alokace pojistného	1	-	1
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>50</b>



Rezerva na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník

(mil. Kč)	Hrubá výše	
	2016	2015
<b>Zůstatek na počátku účetního období</b>	<b>7 593</b>	<b>7 112</b>
Přijaté pojistné a výplaty	-153	405
Úroky a prémie připsané pojistníkům	350	76
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>7 790</b>	<b>7 593</b>

 xls

Závazky z pojištění a finanční závazky ze životního pojištění

(mil. Kč)	Čistá výše	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Pojistné smlouvy	40 896	43 247
Pojistné smlouvy bez prvků dobrovolné spoluúčasti (DPF)	11 520	11 297
Pojistné smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)	29 376	31 950
Investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)	1 589	1 995
<b>Závazky z pojištění celkem</b>	<b>42 485</b>	<b>45 242</b>
Investiční smlouvy v naběhlé hodnotě	92 817	87 661
<b>Investiční smlouvy celkem</b>	<b>92 817</b>	<b>87 661</b>

 xls

Z toho Transformovaný fond

	Čistá výše	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Investiční smlouvy v naběhlé hodnotě	92 807	87 648
<b>Investiční smlouvy celkem</b>	<b>92 807</b>	<b>87 648</b>

 xls

Závazky z pojištění uvedené v tabulce výše se skládají z následujících položek (vše očištěné o podíl zajišťovatele):

	Čistá výše	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Rezerva na nezasloužené pojistné	177	195
Matematická rezerva	34 162	37 121
Rezerva na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	7 790	7 593
Ostatní závazky ze životního pojištění	356	333
<b>Závazky z pojištění celkem</b>	<b>42 485</b>	<b>45 242</b>

 xls

## F.12. Finanční závazky

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>	<b>2 570</b>	<b>2 073</b>
Finanční deriváty	2 563	2 066
Ostatní	7	7
<b>Finanční závazky oceňované amortizovanou hodnotou</b>	<b>102 252</b>	<b>92 417</b>
Finanční závazky z investičních smluv oceňované amortizovanou hodnotou	92 817	87 661
Dluhopisy a úvěry	1 283	1 391
Čistá hodnota aktiv připadající podílníkům	917	798
Ostatní	7 235	2 567
<b>Celkem</b>	<b>104 822</b>	<b>94 490</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>39 352</b>	<b>32 356</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>65 470</b>	<b>62 134</b>

 xls

Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>	<b>1 027</b>	<b>805</b>
Finanční deriváty	1 027	805
<b>Finanční závazky oceňované amortizovanou hodnotou</b>	<b>92 807</b>	<b>87 648</b>
Finanční závazky z investičních smluv oceňované amortizovanou hodnotou	92 807	87 648
<b>Celkem</b>	<b>93 834</b>	<b>88 453</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>33 006</b>	<b>31 514</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>60 828</b>	<b>56 939</b>

 xls

V prosinci 2012 Skupina vydala emisi dluhopisů s pevným úročením v nominální hodnotě 500 mil. Kč. Tato emise dluhopisů je úročena sazbou 1,83 % p.a. Transakční náklady na emisi činily 2,5 mil. Kč. Dluhopisy jsou kótované na vedlejším trhu Burzy cenných papírů Praha a budou splatné v roce 2017.

Položka Dluhopisy a úvěry dále zahrnuje úvěr poskytnutý společností Generali CEE Holding B.V. realitní společnosti CITY EMPIRIA a.s. ve výši 784 mil. Kč (2015: 891 mil. Kč).

Ostatní finanční závazky oceňované amortizovanou hodnotou zahrnují depozita přijatá od zajistitelů ve výši 1 401 mil. Kč (2015: 1 402 mil. Kč), bankovní úvěr poskytnutý realitní společností Green Point Offices a.s. ve výši 649 mil. Kč (2015: 649 mil. Kč) a repo operace ve výši 5 185 mil. Kč (2015: 0 mil. Kč).

Bankovní úvěry poskytnuté společnosti Solitaire a.s. (2015: 280 mil. Kč) a Pařížská 26 s.r.o. (2015: 236 mil. Kč) byly v roce 2016 splaceny a interně refinancovány.

Bankovní úvěry jsou zajištěny především nemovitostmi vlastněnými realitními společnostmi, bankovními účty a nároky vyplývajícími z nájemních smluv.

Reálná hodnota finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů ke konci vykazovaného období:

31. 12. 2016 (mil. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>	<b>20</b>	<b>2 550</b>	<b>-</b>	<b>2 570</b>
Finanční deriváty	20	2 543	-	2 563
Ostatní	-	7	-	7
<b>Celkem</b>	<b>20</b>	<b>2 550</b>	<b>-</b>	<b>2 570</b>

31. 12. 2015 (mil. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>	<b>-</b>	<b>2 073</b>	<b>-</b>	<b>2 073</b>
Finanční deriváty	-	2 066	-	2 066
Ostatní	-	7	-	7
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>2 073</b>	<b>-</b>	<b>2 073</b>

 xls

Z toho Transformovaný fond

31. 12. 2016 (mil. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>	<b>-</b>	<b>1 027</b>	<b>-</b>	<b>1 027</b>
Finanční deriváty	-	1 027	-	1 027
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>1 027</b>	<b>-</b>	<b>1 027</b>

31. 12. 2015 (mil. Kč)	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů</b>	<b>-</b>	<b>805</b>	<b>-</b>	<b>805</b>
Finanční deriváty	-	805	-	805
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>805</b>	<b>-</b>	<b>805</b>

 xls

V roce 2016 ani 2015 nedošlo ve Skupině ani v Transformovaném fondu k žádným významným převodům mezi úrovněmi hierarchie stanovení reálné hodnoty.



Reálná hodnota finančních závazků oceňovaných amortizovanou hodnotou ke konci vykazovaného období:

<b>31. 12. 2016</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční závazky oceňované amortizovanou hodnotou</b>	-	9 531	92 817	102 348
Finanční závazky z investičních smluv oceňované amortizovanou hodnotou	-	-	92 817	92 817
Dluhopisy a úvěry	-	1 350	-	1 350
Čistá hodnota aktiv připadající podílníkům	-	917	-	917
Ostatní	-	7 264	-	7 264
<b>Celkem</b>	-	<b>9 531</b>	<b>92 817</b>	<b>102 348</b>

<b>31. 12. 2015</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční závazky oceňované amortizovanou hodnotou</b>	-	4 857	87 661	92 518
Finanční závazky z investičních smluv oceňované amortizovanou hodnotou	-	-	87 661	87 661
Dluhopisy a úvěry	-	1 396	-	1 396
Čistá hodnota aktiv připadající podílníkům	-	798	-	798
Ostatní	-	2 663	-	2 663
<b>Celkem</b>	-	<b>4 857</b>	<b>87 661</b>	<b>92 518</b>



Z toho Transformovaný fond

<b>31. 12. 2016</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční závazky oceňované amortizovanou hodnotou</b>	-	-	92 807	92 807
Finanční závazky z investičních smluv oceňované amortizovanou hodnotou	-	-	92 807	92 807
<b>Celkem</b>	-	-	<b>92 807</b>	<b>92 807</b>

<b>31. 12. 2015</b> (mil. Kč)	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční závazky oceňované amortizovanou hodnotou</b>	-	-	87 648	87 648
Finanční závazky z investičních smluv oceňované amortizovanou hodnotou	-	-	87 648	87 648
<b>Celkem</b>	-	-	<b>87 648</b>	<b>87 648</b>



Jsou-li informace o reálné hodnotě dostupné a jedná-li se o aktivní trh, reálná hodnota se obecně rovná tržní ceně.

Reálná hodnota je většinou stanovena pomocí výnosové metody za použití 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 z investičních smluv oceňovaných amortizovanou hodnotou 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 2016 ani 2015 nedošlo ve Skupině ani v Transformovaném fondu k žádným významným převodům mezi úrovněmi hierarchie stanovení reálné hodnoty.

**F.13. Závazky**

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015 upraveno
<b>Závazky z přímého pojištění</b>	<b>2 079</b>	<b>2 138</b>
<b>Závazky ze zajištění</b>	<b>4 528</b>	<b>4 428</b>
<b>Závazky ze splatné daně</b>	<b>60</b>	<b>86</b>
<b>Jiné závazky</b>	<b>1 427</b>	<b>1 383</b>
Závazky vůči zaměstnancům	143	142
Závazky vůči klientům a dodavatelům	144	118
Závazky ze sociálního zabezpečení	74	73
Dividendy	3	3
Jiné závazky – ostatní	1 063	1 047
<b>Celkem</b>	<b>8 094</b>	<b>8 035</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>8 094</b>	<b>8 035</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Nejvýznamnější položka jiných závazků je závazek vůči Ministerstvu financí ČR z titulu pojištění odpovědnosti zaměstnavatele ve výši 656 mil. Kč (2015: 673 mil Kč).

Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Jiné závazky</b>	<b>121</b>	<b>80</b>
Závazky vůči klientům a dodavatelům	66	47
Jiné závazky – ostatní	55	33
<b>Celkem</b>	<b>121</b>	<b>80</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>121</b>	<b>80</b>

**F.14. Ostatní závazky**

(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
<b>Odložené daňové závazky</b>	<b>190</b>	<b>144</b>
<b>Ostatní závazky – ostatní</b>	<b>2 216</b>	<b>2 050</b>
Časové rozlišení úrokových nákladů	-	1
Jiné časové rozlišení nákladů	2 108	1 962
Výdaje příštích období	77	72
Ostatní	31	15
<b>Celkem</b>	<b>2 406</b>	<b>2 194</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>2 267</b>	<b>2 077</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>139</b>	<b>117</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. 2016	31. 12. 2015
<b>Ostatní závazky</b>	<b>93</b>	<b>199</b>
Jiné časové rozlišení nákladů	93	199
<b>Celkem</b>	<b>93</b>	<b>199</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>93</b>	<b>199</b>



## F.15. Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele

(mil. Kč)	Hrubá výše		Podíl zajistitelů		Čistá výše	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Neživotní zasloužené pojistné</b>	<b>18 945</b>	<b>18 692</b>	<b>-8 597</b>	<b>-8 598</b>	<b>10 348</b>	<b>10 094</b>
Předepsané pojistné	19 235	18 849	-8 646	-8 609	10 589	10 240
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-290	-157	49	11	-241	-146
<b>Životní pojistné</b>	<b>9 153</b>	<b>9 960</b>	<b>-1 320</b>	<b>-1 357</b>	<b>7 833</b>	<b>8 603</b>
<b>Celkem</b>	<b>28 098</b>	<b>28 652</b>	<b>-9 917</b>	<b>-9 955</b>	<b>18 181</b>	<b>18 697</b>



## F.16. Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb

(mil. Kč)	2016	2015
Výnosy z poplatků a provizí za obhospodařování a správu aktiv	-	211
Výnosy z poplatků a provizí související s investičními smlouvami	2	13
Výnosy z poplatků a provizí související se správou penzijních fondů	34	22
<b>Celkem</b>	<b>36</b>	<b>246</b>



Výnosy z poplatků a provizí za obhospodařování a správu aktiv v roce 2015 plynuly z činnosti ČP Invest investiční společnosti a.s., kterou Skupina v roce 2015 prodala. Proto Skupina v roce 2016 nevykazuje žádné výnosy z poplatků a provizí za obhospodařování a správu aktiv.

## F.17. Čisté zisky / (-) ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

(mil. Kč)	Finanční investice určené k obchodování		Finanční nástroje vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník		Finanční investice určené k ocenění reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		Celkem	
	2016	2015 upraveno	2016	2015 upraveno	2016	2015 upraveno	2016	2015 upraveno
<b>Finanční aktiva</b>	<b>104</b>	<b>-2</b>	<b>357</b>	<b>85</b>	<b>246</b>	<b>-12</b>	<b>707</b>	<b>71</b>
Úrokové a ostatní výnosy	7	13	-	-	167	278	174	291
Realizované zisky	62	11	58	88	5	23	125	122
Realizované ztráty	-30	-	-48	-103	-19	-101	-97	-204
Nerealizované zisky	73	12	368	255	195	87	636	354
Nerealizované ztráty	-8	-38	-21	-155	-102	-299	-131	-492
<b>Finanční závazky</b>	<b>-235</b>	<b>-97</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-155</b>	<b>-119</b>	<b>-390</b>	<b>-216</b>
Úrokové náklady	-218	-337	-	-	-241	-292	-459	-629
Ostatní výnosy	42	10	-	-	10	35	52	45
Realizované zisky	19	75	-	-	-	-	19	75
Realizované ztráty	-15	-5	-	-	-	-	-15	-5
Nerealizované zisky	39	160	-	-	116	211	155	371
Nerealizované ztráty	-102	-	-	-	-40	-73	-142	-73
<b>Celkem</b>	<b>-131</b>	<b>-99</b>	<b>357</b>	<b>85</b>	<b>91</b>	<b>-131</b>	<b>317</b>	<b>-145</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	Finanční investice určené k obchodování		Finanční investice určené k ocenění reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		Celkem	
	2016	2015 upraveno	2016	2015 upraveno	2016	2015 upraveno
<b>Finanční aktiva</b>	<b>52</b>	<b>-24</b>	<b>60</b>	<b>53</b>	<b>112</b>	<b>29</b>
Úrokové a ostatní výnosy	-10	-	70	74	60	74
Realizované zisky	-	-	4	22	4	22
Realizované ztráty	-	-	-2	-30	-2	-30
Nerealizované zisky	62	-	4	35	66	35
Nerealizované ztráty	-	-24	-16	-48	-16	-72
<b>Finanční závazky</b>	<b>-181</b>	<b>-77</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-181</b>	<b>-77</b>
Úrokové náklady	-188	-220	-	-	-188	-220
Ostatní výnosy	40	-	-	-	40	-
Nerealizované zisky	37	143	-	-	37	143
Nerealizované ztráty	-70	-	-	-	-70	-
<b>Celkem</b>	<b>-129</b>	<b>-101</b>	<b>60</b>	<b>53</b>	<b>-69</b>	<b>-48</b>



#### F.18. Čisté zisky/(-) ztráty z přidružených společností a z prodeje dceřiných společností

(mil. Kč)	2016	2015
<b>Výnosy</b>	<b>5</b>	<b>691</b>
Dividendy a ostatní výnosy	5	5
Realizované zisky	-	686
<b>Náklady</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>
Realizované ztráty	-	-5
<b>Čisté příjmy</b>	<b>5</b>	<b>686</b>



Společnost Europ Assistance schválila v roce 2016 i 2015 výplatu dividend ve výši 5 mil. Kč.

Realizované zisky v roce 2015 plynuly především z prodeje ČP Invest investiční společnosti a.s. Realizované ztráty v roce 2015 vznikly v souvislosti s vyřazením Direct Care s.r.o. ze Skupiny.

#### F.19. Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí

(mil. Kč)	2016	2015
<b>Úrokové výnosy</b>	<b>3 555</b>	<b>3 717</b>
Úrokové výnosy z úvěrů a pohledávek	71	68
Úrokové výnosy z realizovatelných finančních aktiv	3 480	3 643
Úrokové výnosy z peněz a peněžních ekvivalentů	4	6
<b>Výnosy – ostatní</b>	<b>1 078</b>	<b>822</b>
Výnosy z investic do investičních nemovitostí	864	613
Ostatní výnosy z realizovatelných finančních aktiv	214	209
<b>Realizované zisky</b>	<b>1 375</b>	<b>792</b>
Realizované zisky z investičních nemovitostí	3	-
Realizované zisky z úvěrů a pohledávek	4	1
Realizované zisky z realizovatelných finančních aktiv	1 368	791
<b>Nerealizované zisky</b>	<b>76</b>	<b>10</b>
Nerealizované zisky ze zajišťovacích nástrojů	76	10
<b>Rozpuštění ztrát z trvalého snížení hodnoty</b>	<b>28</b>	<b>120</b>
Rozpuštění ztrát z trvalého snížení hodnoty z úvěrů a pohledávek	12	102
Rozpuštění ztrát z trvalého snížení hodnoty z ostatních pohledávek	16	18
<b>Celkem</b>	<b>6 112</b>	<b>5 461</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	2016	2015
<b>Úrokové výnosy</b>	<b>1 935</b>	<b>1 926</b>
Úrokové výnosy z úvěrů a pohledávek	1	–
Úrokové výnosy z realizovatelných finančních aktiv	1 934	1 926
<b>Výnosy – ostatní</b>	<b>42</b>	<b>29</b>
Ostatní výnosy z realizovatelných finančních aktiv	42	29
<b>Realizované zisky</b>	<b>16</b>	<b>268</b>
Realizované zisky z realizovatelných finančních aktiv	16	268
<b>Celkem</b>	<b>1 993</b>	<b>2 223</b>



V následující tabulce jsou uvedeny celkové budoucí minimální leasingové platby z nevypověditelného operativního leasingu, které budou obdrženy:

(mil. Kč)	31.12.2016	31.12.2015
Do jednoho roku	624	495
Od jednoho roku do pěti let	1 248	845
Více než pět let	311	207
<b>Celkem</b>	<b>2 183</b>	<b>1 547</b>



## F.20. Ostatní výnosy

(mil. Kč)	2016	2015 upraveno
Výnosy z hmotného majetku	1	1
Změny rezervy na smluvní závazky	102	108
Výnosy za služby, asistenční aktivity a přefakturace služeb nájemcům	807	530
Přefakturace služeb nájemcům	158	146
Výnosy za služby a asistenční aktivity	649	384
Ostatní technické výnosy	119	140
Výnosy – ostatní	236	292
<b>Celkem</b>	<b>1 265</b>	<b>1 071</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	2016	2015 upraveno
Výnosy z cizoměnových operací	–	35
Výnosy – ostatní	20	8
<b>Celkem</b>	<b>20</b>	<b>43</b>



**F.21. Náklady na pojistná plnění očištěné o podíl zajistitelů**

(mil. Kč)	Hrubá výše		Podíl zajistitelů		Čistá výše	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Náklady na neživotní pojistná plnění</b>	<b>9 318</b>	<b>9 490</b>	<b>-3 801</b>	<b>-4 381</b>	<b>5 517</b>	<b>5 109</b>
Vyplacená pojistná plnění	9 801	9 462	-3 960	-4 054	5 841	5 408
Změna stavu technických rezerv	-483	28	159	-327	-324	-299
Změna stavu rezervy na pojistná plnění	-556	4	156	-311	-400	-307
Změna stavu ostatních neživotních technických rezerv	73	24	3	-16	76	8
<b>Náklady na životní pojistná plnění</b>	<b>5 975</b>	<b>6 255</b>	<b>-489</b>	<b>-483</b>	<b>5 486</b>	<b>5 772</b>
Vyplacená pojistná plnění	8 661	12 498	-467	-480	8 194	12 018
Změna stavu technických rezerv	-2 686	-6 243	-22	-3	-2 708	-6 246
Změna stavu rezervy na pojistná plnění	74	19	-25	-9	49	10
Změna stavu matematické rezervy a rezervy na nezasloužené pojistné	-2 980	-6 753	3	6	-2 977	-6 747
Změna stavu rezervy na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	197	481	-	-	197	481
Změna stavu ostatních životních technických rezerv	23	10	-	-	23	10
<b>Celkem</b>	<b>15 293</b>	<b>15 745</b>	<b>-4 290</b>	<b>-4 864</b>	<b>11 003</b>	<b>10 881</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	Hrubá výše		Podíl zajistitelů		Čistá výše	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Náklady na životní pojistná plnění</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
Změna stavu technických rezerv	5	1	-	-	5	1
Změna stavu ostatních životních technických rezerv	5	1	-	-	5	1
<b>Celkem</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>1</b>

**Neživotní pojištění**

Vývoj v oblasti pojistných plnění a škodních rezerv byl v letech 2015 a 2016 relativně stabilní vzhledem k tomu, že v těchto letech nedošlo k výskytu mimořádných kalamitních pojistných událostí. V roce 2016 Skupina vyplatila významná pojistná plnění z důvodu přírodních pohrom (především krupobití), a to hlavně v prvním pololetí. Tato plnění mají tudíž vliv na vyplacené pojistné události, nikoli na zůstatek škodních rezerv na konci roku.

**Životní pojištění**

Pokračující rozpouštění matematických rezerv bylo způsobeno velkým objemem splatných produktů a produktovým mixem zaměřujícím se na investiční a rizikové produkty. Pokles na vyplacených pojistných plněních byl způsoben nižším stornem smluv a nižšími mimořádnými výběry.

**F.22. Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb**

(mil. Kč)	2016	2015
Poplatky a provize ze správy aktiv	31	129
<b>Celkem</b>	<b>31</b>	<b>129</b>



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	2016	2015
Poplatky a provize ze správy aktiv	847	742
<b>Celkem</b>	<b>847</b>	<b>742</b>



Penzijní společnost účtuje poplatky a provize za správu aktiv Transformovanému fondu. Na úrovni konsolidace jsou tyto transakce mezi společnostmi Skupiny eliminovány.

**F.23. Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí**

(mil. Kč)	2016	2015
<b>Úrokové náklady</b>	<b>920</b>	<b>1 205</b>
Úrokové náklady z úvěrů, dluhopisů a jiných závazků	911	1 195
Z toho: Úrokové náklady z finančních závazků z investičních smluv oceňované amortizovanou hodnotou	833	1 128
Úrokové náklady z depozit přijatých od zajistitelů	9	10
<b>Náklady – ostatní</b>	<b>163</b>	<b>173</b>
Náklady z investičních nemovitostí	163	173
<b>Realizované ztráty</b>	<b>297</b>	<b>235</b>
Realizované ztráty u realizovatelných finančních aktiv	297	220
Realizované ztráty z ostatních pohledávek	–	15
<b>Nerealizované ztráty</b>	<b>37</b>	<b>42</b>
Nerealizované ztráty ze zajišťovacích nástrojů	37	42
<b>Ztráty z trvalého snížení hodnoty</b>	<b>339</b>	<b>402</b>
Ztráty z trvalého snížení hodnoty investičních nemovitostí	–	12
Ztráty z trvalého snížení hodnoty úvěrů a pohledávek	9	52
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	327	338
Ztráty z trvalého snížení hodnoty ostatních pohledávek	3	–
<b>Celkem</b>	<b>1 756</b>	<b>2 057</b>



Náklady z investičních nemovitostí, které generují výnosy z nájmu, dosáhly výše 13 mil. Kč (2015: 13 mil. Kč) a zahrnují zejména náklady na údržbu, opravy a ostatní služby.

Náklady z investičních nemovitostí, které negenerují výnosy z nájmu, činily 70 mil. Kč (2015: 50 mil. Kč) a zahrnují zejména náklady na energii, manažerské poplatky a jiné administrativní náklady.

Nerealizované ztráty z přecenění investic do nemovitostí činily 80 mil. Kč (2015: 110 mil. Kč) a představují zbývající část nákladů z investičních nemovitostí.

Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	2016	2015
<b>Úrokové náklady</b>	<b>833</b>	<b>1 128</b>
Úrokové náklady z úvěrů, dluhopisů a jiných závazků	833	1 128
Z toho: Úrokové náklady z finančních závazků z investičních smluv oceňované amortizovanou hodnotou	833	1 128
<b>Realizované ztráty</b>	<b>1</b>	<b>75</b>
Realizované ztráty u realizovatelných finančních aktiv	1	75
<b>Ztráty z trvalého snížení hodnoty</b>	<b>21</b>	<b>–</b>
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	21	–
<b>Celkem</b>	<b>855</b>	<b>1 203</b>



**F.24. Pořizovací a administrativní náklady**

	Neživotní pojištění		Životní pojištění		Finanční činnosti		Celkem	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Provize a ostatní pořizovací náklady</b>	<b>2 057</b>	<b>1 819</b>	<b>792</b>	<b>868</b>	-	-	<b>2 849</b>	<b>2 687</b>
Hrubé pořizovací náklady a ostatní provize	4 167	3 753	1 100	1 188	-	-	5 267	4 941
Změna stavu časového rozlišení pořizovacích nákladů	-199	-63	-	-	-	-	-199	-63
Přijaté zajistné provize	-1 911	-1 871	-308	-320	-	-	-2 219	-2 191
Náklady na správu investic	23	73	147	152	-	1	170	226
Ostatní administrativní náklady	998	947	903	854	-	46	1 901	1 847
<b>Celkem</b>	<b>3 078</b>	<b>2 839</b>	<b>1 842</b>	<b>1 874</b>	-	<b>47</b>	<b>4 920</b>	<b>4 760</b>



Ostatní administrativní náklady zahrnují zejména mzdy a platy, nájmy budov a kanceláří a IT náklady.

Z toho Transformovaný fond

	Neživotní pojištění		Životní pojištění		Finanční činnosti		Celkem	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Ostatní administrativní náklady	-	-	14	5	-	-	14	5
<b>Celkem</b>	-	-	<b>14</b>	<b>5</b>	-	-	<b>14</b>	<b>5</b>



V následující tabulce jsou uvedeny celkové budoucí minimální leasingové platby z nevypověditelných operativních nájmu, které budou uhrazeny:

(mil. Kč)	2016	2015
Do jednoho roku	319	343
Od jednoho roku do pěti let	872	718
Více než pět let	393	776
<b>Celkem</b>	<b>1 584</b>	<b>1 837</b>

**F.25. Ostatní náklady**

(mil. Kč)	2016	2015 upraveno
Odpisy nehmotných aktiv	296	324
Odpisy hmotných aktiv	48	51
Náklady na hmotná aktiva	-	2
Náklady z cizoměnových operací	278	96
Náklady na restrukturalizaci a přiděly do ostatních rezerv	61	78
Náklady na služby, asistenční služby a poplatky vynaložené jménem třetích stran	1 012	773
Ostatní technické náklady	278	331
Náklady na sdílené služby poskytované centrálou	16	9
Ostatní náklady	194	226
<b>Celkem</b>	<b>2 183</b>	<b>1 890</b>



Náklady vynaložené jménem třetích stran představují náklady na služby poskytované v souvislosti s investičními nemovitostmi. Tyto náklady byly přefakturovány nájemníkům v částce 158 mil. Kč (2015: 146 mil. Kč).

Související výnosy jsou vykázány v položce „Přefakturační služby nájemcům“ (viz F.20).

Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	2016	2015
Odpisy nehmotných aktiv	11	16
Náklady z cizoměnových operací	86	-
<b>Celkem</b>	<b>97</b>	<b>16</b>





## F.26. Daň z příjmů

(mil. Kč)	2016	2015
<b>Splatná daň</b>	<b>1 277</b>	<b>1 099</b>
Česká republika	1 231	1 064
Ostatní státy	46	35
<b>Daň z příjmů vztahující se k minulým obdobím</b>	<b>-230</b>	<b>-68</b>
Česká republika	-230	-68
<b>Odložená daň</b>	<b>-260</b>	<b>-164</b>
Česká republika	-277	-166
Ostatní státy	17	2
<b>Celkem</b>	<b>787</b>	<b>867</b>



Následující tabulka představuje odsouhlasení efektivní a předpokládané sazby daně ve výši 19 % platné v České republice.

(mil. Kč)	2016	2015 upraveno
<b>Předpokládaná sazba daně z příjmů</b>	<b>19 %</b>	<b>19 %</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>6 043</b>	<b>6 302</b>
<b>Předpokládaná daň z příjmů</b>	<b>1 148</b>	<b>1 197</b>
Vliv rozdílných daňových sazeb v ostatních zemích	21	18
Vliv zvláštní (nižší) sazby daně	-184	-189
Daňově osvobozené výnosy a jiné položky snižující základ daně	-148	-343
Daňově neodčitatelné náklady a jiné položky zvyšující základ daně	119	223
Vliv daňových ztrát	-104	-68
Nezapočitatelná daň sražená v zahraničí	8	4
Daň z příjmů vztahující se k minulým obdobím	-126	-1
Ostatní	53	26
<b>Daň z příjmů</b>	<b>787</b>	<b>867</b>
<b>Efektivní sazba daně</b>	<b>13 %</b>	<b>14 %</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 dodatečnou daň a penále. Vedení Skupiny si není vědomo žádných okolností, které by v této souvislosti mohly vést k dalším významným závazkům.

## F.26.1. Odložená daň

(mil. Kč)	Odložené daňové pohledávky		Odložené daňové závazky	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Nehmotný majetek	-	-	-144	-141
Pozemky a budovy	25	24	-84	-39
Realizovatelná finanční aktiva	1 376	1 187	-14	-11
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	-	-	-	-2
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	16	15	-	-
Závazky z pojištění	18	15	-	-
Převod daňové ztráty	111	1	-	-
Příjmy příštích období a náklady příštích období	-	-	-3	-
Odložená daňová pohledávka/závazek s dopadem do vlastního kapitálu	20	16	-1 374	-1 179
Ostatní	66	32	-4	-15
<b>Celkem odložená daňová pohledávka/závazek před zápočtem</b>	<b>1 632</b>	<b>1 290</b>	<b>-1 623</b>	<b>-1 387</b>
Zápočet daně	-1 433	-1 243	1 433	1 243
<b>Čistá odložená daňová pohledávka/závazek</b>	<b>199</b>	<b>47</b>	<b>-190</b>	<b>-144</b>



Transformovaný fond nevykazuje 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 2016 a následující období ve výši 19 % (2015: 19 %).

(mil. Kč)	Čistá odložená daňová pohledávka/závazek	
	2016	2015
<b>Zůstatek na počátku účetního období</b>	<b>-97</b>	<b>16</b>
Odložená daň za období	260	141
Odložená daň vykázána ve vlastním kapitálu	-150	-256
<b>Celková odložená daň za období</b>	<b>110</b>	<b>-115</b>
Kurové rozdíly	-4	2
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>9</b>	<b>-97</b>



Skupina nezaúčtovala odloženou daňovou pohledávku ve výši 1 mil. Kč (2015: 311 mil. Kč) vyplývající z odečitatelných přechodných rozdílů (nevyužitě daňové ztráty), protože její uplatnění v budoucnosti není pravděpodobné.

V roce 2016 Skupina zaúčtovala odloženou daň ve výši 105 mil. Kč k daňovým ztrátám, protože považuje jejich využití za pravděpodobné. V roce 2015 k těmto ztrátám nebyla odložená daň zaúčtována.

Daňové ztráty a slevy na dani, pro které není vykázána odložená daň, jsou uvedeny v následující tabulce:

(mil. Kč)	Nevyužitě přechodné rozdíly	
	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Zaniknou do 1 roku	-	1 072
Zaniknou mezi 1. a 3. rokem	-	561
Zaniknou mezi 3. a 5. rokem	-	-
Zaniknou po 5. roce	3	2
<b>Celkem</b>	<b>3</b>	<b>1 635</b>



## F.27. Úhrady vázané na akcie

Někteří členové vedení Společnosti jsou účastníky dlouhodobého motivačního plánu skupiny Generali, konkrétně cyklu 2015–2017 a cyklu 2016–2018. Cílem těchto motivačních plánů je posílit vazbu mezi odměnou za práci poskytovanou potenciálním účastníkům a hospodářskými výsledky stanovenými strategickým plánem skupiny Generali (tzv. absolutní výkonnost). Dalším cílem motivačních plánů je posilovat u účastníků ve srovnání s ostatními zaměstnanci stejného funkčního zařazení vazbu mezi odměnou za práci a tvorbou hodnoty (tzv. relativní výkonnost). Plány mají rovněž zajistit aktivnější zapojení managementu na úrovni skupiny Generali. Motivační složka bude účastníkům plánů v případě splnění výkonnostních cílů poskytována formou akcií společnosti Assicurazioni Generali S.p.A. (konečné ovládající osoby).

Cykly jsou rozděleny na tři tranše. Celkový počet akcií alokovaných na účastníka plánu v rámci každé z těchto tranší (odpovídajících jednomu roku) bude přidělen jednorázově až po uplynutí celého tříletého období, tj. cca na konci měsíce dubna (datu přidělení). Akcie budou přiděleny až poté, co představenstvo vyhodnotí, zda účastník splnil cíle plánu, a to nikoli pouze roční cíle, ale cíle celého tříletého období.

Maximální počet akcií, které lze účastníkovi plánu na konci tříletého období přidělit, se stanoví jako podíl maximální částky motivačního bonusu (dána procentem základní mzdy) a ceny akcie. Cena akcie se stanoví průměrem za poslední tři měsíce před datem, kdy představenstvo schválilo návrh rozpočtu na následující hospodářský rok a konsolidovanou účetní závěrku sestavenou za poslední hospodářský rok předcházející zahájení plánu.

Celkový počet akcií, které budou účastníkovi plánu přiděleny, se na jednotlivé tranše tříletého období alokuje v poměru 30 % – 30 % – 40 %.

### Struktura plánu a rozhodné období

Motivační plán je navržen přibližně na dobu šesti kalendářních let: první tři roky zahrnují tzv. rozhodné období, další cca tři roky zahrnují období, kdy budou akcie přidělovány a kdy bude probíhat tzv. lock-up period, tj. období, během něhož nelze akcie prodat (50 % akcií bude účastníkům plánu přiděleno po uplynutí dvouletého období od okamžiku, kdy účastníkovi na akcie vznikne nárok).

Rozhodné období začíná 1. ledna 2015 (2016).

**Rozhodné podmínky**

Počet akcií, které budou účastníkovi plánu v rámci jednotlivých tranší přiděleny, přímo závisí na posouzení dosažených výsledků na základě cílů pro daný plán. Pro motivační plán na roky 2015–2017 a 2016–2018 byly stanoveny dva ukazatele: celkový výnos (návrtnost) pro akcionáře (Total Shareholders' Return, TSR), a to na základě srovnání s referenční skupinou definovanou v indexu STOXX Euro Insurance), a rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, RoE). Splnění výkonnostních cílů a přidělení příslušného počtu akcií je podmíněno současným splněním obou těchto ukazatelů.

I když účastník splní cíle plánu, nelze mu motivační bonus přidělit (celý ani jeho část), jestliže není splněn strategický cíl. Žádné akcie nebudou přiděleny rovněž v případě, že bude před koncem tříletého rozhodného období ukončen pracovněprávní vztah účastníka plánu se společností Assicurazioni Generali S.p.A. nebo jinou společností skupiny Generali.

**Ocenění nákladů**

Celkové náklady cyklu (TC) se stanoví takto:

Maximální částka motivačního bonusu = 175 % (vychází z tabulky roční výkonnosti) \* Základní mzda

Maximální počet akcií = Maximální částka motivačního bonusu / cena akcií (průměr za poslední tři měsíce před datem, kdy je představenstvem schválen návrh účetní závěrky za rok předcházející zahájení plánu)

Základní počet akcií = Základní mzda / cena akcií (průměr za poslední tři měsíce před datem, kdy je představenstvem schválen návrh účetní závěrky za rok předcházející zahájení plánu)

(mil. Kč)	2016	2015
<b>Celkové náklady za rok</b>	<b>16</b>	<b>9</b>
Plán 2015–2017	6	9
Plán 2016–2018	10	–
<b>Kapitálová rezerva ke konci účetního období</b>	<b>25</b>	<b>9</b>
Plán 2015–2017	15	9
Plán 2016–2018	10	–

**F.28. Informace o zaměstnancích**

Počet zaměstnanců	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Vedoucí pracovníci	322	315
Zaměstnanci	3 299	3 043
Prodejci	631	672
Ostatní*	2	3
<b>Celkem</b>	<b>4 254</b>	<b>4 033</b>

\* Nezahrnuje dočasné pracovní smlouvy



(mil. Kč)	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Mzdové náklady	2 143	1 966
Povinné odvody sociálního a zdravotního pojištění	696	646
Z toho: státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	407	398
Ostatní	245	220
Z toho: příspěvek do soukromých penzijních fondů	32	24
<b>Celkem</b>	<b>3 084</b>	<b>2 832</b>



Osobní náklady jsou zahrnuty v položkách pořizovací náklady, náklady na pojistná plnění 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.

**F.29. Zajišťovací účetnictví (Hedge accounting)****F.29.1. Zajištění reálné hodnoty****F.29.1.1. 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 jejích závazků je česká koruna. Nicméně v investičním portfoliu jsou také finanční nástroje denominované v jiných měnách. V souladu s politikou Skupiny jsou všechny tyto nástroje dynamicky zajišťovány do českých korun využitím cizo-měnových (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 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:

- a) finanční aktiva kryjící produkty investičního životního pojištění;
- b) ostatní specifické výjimky deklarované v rámci investiční strategie.

Zajištěné položky zahrnují realizovatelná finanční aktiva, ostatní investice a peníze a peněžní ekvivalenty. Zajištěné položky neobsahují finanční závazky.

**Zajišťovací nástroje**

Zajišťovací nástroje jsou definovány jako FX deriváty – s výjimkou opcí a také některých finančních závazků (sell-buy operací).

Takto stanovená aktiva je možné kdykoliv jasně identifikovat. Zajištěné položky a zajišťovací nástroje k 31. prosinci:

(mil. Kč)	Reálná hodnota k 31. 12. 2016	Kurzové zisky / ztráty za období od 1. 1. do 31. 12. 2016
<b>Zajištěné položky</b>		
Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech	30 561	324
Termínované vklady a běžné bankovní účty	1 478	-18
<b>Zajišťovací nástroje</b>		
Deriváty	-632	-242
Sell-buy operace	-5 185	-75



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	Reálná hodnota k 31. 12. 2016	Kurzové zisky / ztráty za období od 1. 1. do 31. 12. 2016
<b>Zajištěné položky</b>		
Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech	3 042	57
Termínované vklady a běžné bankovní účty	-	-
<b>Zajišťovací nástroje</b>		
Deriváty	-59	-81
Sell-buy operace	-	-



(mil. Kč)	Reálná hodnota k 31. 12. 2015	Kurzové zisky / ztráty za období od 1. 1. do 31. 12. 2015
<b>Zajištěné položky</b>		
Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech	29 271	363
Termínované vklady a běžné bankovní účty	860	9
<b>Zajišťovací nástroje</b>		
Deriváty	-74	-480
Sell-buy operace	-	2



Z toho Transformovaný fond

(mil. Kč)	Reálná hodnota k 31. 12. 2015	Kurzové zisky / ztráty za období od 1. 1. do 31. 12. 2015
<b>Zajištěné položky</b>		
Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech	2 509	107
Termínované vklady a běžné bankovní účty	-	-
<b>Zajišťovací nástroje</b>		
Deriváty	-21	-118
Sell-buy operace	-	-



Posouzení efektivnosti zajišťovacího účetnictví a případné úpravy zajišťovací strategie jsou Skupinou prováděny na měsíční bázi. V každém měsíci roku 2016 a 2015 bylo zajišťovací účetnictví vyhodnoceno jako efektivní v souladu s IFRS a interními směrnici upravujícími zajišťovací účetnictví.

#### F.29.1.2. 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. 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:

(mil. Kč)	Reálná hodnota k 31. 12. 2016	Změna reálné hodnoty v důsledku změny tržních úrokových sazeb za období od 1. 1. do 31. 12. 2016
Nástroje nesoucí stálý výnos	15 525	53
Deriváty	-770	-59

(mil. Kč)	Reálná hodnota k 31. 12. 2015	Změna reálné hodnoty v důsledku změny tržních úrokových sazeb za období od 1. 1. do 31. 12. 2015
Nástroje nesoucí stálý výnos	15 965	-37
Deriváty	-835	50



Posouzení efektivnosti zajišťovacího účetnictví a případné úpravy zajišťovací strategie jsou Skupinou prováděny na měsíční bázi. V každém měsíci roku 2016 a 2015 bylo zajišťovací účetnictví vyhodnoceno jako efektivní v souladu s IFRS a interními směrnici upravujícími zajišťovací účetnictví.

## F.29.2. Zajištění peněžních toků

### F.29.2.1. Zajišťovací účetnictví na kurzové riziko

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 nájemních kontraktů uzavíráním půjček v cizích měnách.

#### Zajištěné položky

Zajištěnými položkami jsou očekávané platby (příjem peněžních zůstatků) v EUR z nájemních kontraktů uzavřených v EUR. V průběhu platnosti současných nájemních kontraktů přijaté platby představují přijaté nájemné. Vzhledem k tomu, že Společnosti hodlají pokračovat v udržování nájemních 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 cizo-měnových 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 nájemní kontrakty denominované v EUR budou dostatečnou garancí pro obdržení nové půjčky v EUR.

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 2015 bylo zajištění peněžního toku používáno ve třech realitních společnostech, a to City Empiria, Solitaire a Pařížská 26 (v této podkapitole dále jen „Společnosti“).

Prospektivní test efektivity:

(mil. Kč)	31. 12. 2015
Zůstatek půjčky – aktuálně čerpaný	519
Zůstatek půjčky – teoretický	555
Hodnota půjčky použitá jako zajišťovací nástroj	514
Současná hodnota nájemních plateb	559
Současná hodnota zajišťovaných nájemních plateb	515
<b>Poměr nájemních plateb k zajišťovacím položkám</b>	<b>100 %</b>
<b>Je zajišťovací vztah prospektivně efektivní?</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. 2015
<b>Kumulativní hodnoty</b>	
Hodnota modelem očekávaného CF z nájmu	76
Objem obdržených nájmu	72
Objem obdržených nájmu – kumulativní	108
<b>Je zajišťovací vztah retrospektivně efektivní?</b>	<b>Ano</b>



V průběhu roku 2016 tyto společnosti přestaly používat zajištění peněžních toků proti změnám cizoměnových kurzů, protože přijaté cizoměnové půjčky, jakožto zajišťovací nástroj, byly splaceny. Zajišťovací rezerva bude postupně rozpouštěna v následujících letech na základě vývoje peněžních toků dříve zajištěné položky.

**F.30. Zápočet finančních aktiv a finančních závazků**

Následující tabulka zobrazuje dopad a potenciální dopad na finanční pozici Skupiny, který vyplývá z uplatnění práva na započtení finančních aktiv a finančních závazků z rámcové smlouvy o započtení.

Finanční aktiva k 31. 12. 2016:

31. 12. 2016 (mil. Kč)	Hrubá hodnota vykázaných finančních aktiv	Hrubá hodnota finančních závazků započtených ve výkazu o finanční situaci	Čistá hodnota finančních aktiv prezentována ve výkazu o finanční situaci	Potencionální dopad rámcových a podobných dohod o započtení		Čistá hodnota
				Finanční nástroje	Peněžní kolaterál přijatý	
Finanční aktiva – deriváty	287	–	287	-205	–	82
Pohledávky z kolaterálů k derivátům	1 634	–	1 634	-1 634	–	–
Pohledávky ze zajištění	2 206	–	2 206	–	–	2 206
<b>Celkem</b>	<b>4 127</b>	<b>–</b>	<b>4 127</b>	<b>-1 839</b>	<b>–</b>	<b>2 288</b>



Finanční závazky k 31. 12. 2016:

31. 12. 2016 (mil. Kč)	Hrubá hodnota vykázaných finančních závazků	Hrubá hodnota finančních aktiv započtených ve výkazu o finanční situaci	Čistá hodnota finančních závazků prezentována ve výkazu o finanční situaci	Potencionální dopad rámcových a podobných dohod o započtení		Čistá hodnota
				Finanční nástroje	Peněžní kolaterál přijatý / Pohledávky ze zajištění	
Finanční závazky – deriváty	-2 563	–	-2 563	205	1 634	-724
Závazky z vkladů od zajištitelů	-1 401	–	-1 401	–	–	-1 401
<b>Celkem</b>	<b>-3 964</b>	<b>–</b>	<b>-3 964</b>	<b>205</b>	<b>1 634</b>	<b>-2 125</b>



Finanční aktiva k 31. 12. 2015:

31. 12. 2015 (mil. Kč)	Hrubá hodnota vykázaných finančních aktiv	Hrubá hodnota finančních závazků započtených ve výkazu o finanční situaci	Čistá hodnota finančních aktiv prezentována ve výkazu o finanční situaci	Potencionální dopad rámcových a podobných dohod o započtení		Čistá hodnota
				Finanční nástroje	Peněžní kolaterál přijatý	
Finanční aktiva – deriváty	434	–	434	-196	–	238
Pohledávky z kolaterálů k derivátům	950	–	950	-950	–	–
Pohledávky ze zajištění	2 191	–	2 191	-642	–	1 549
<b>Celkem</b>	<b>3 574</b>	<b>–</b>	<b>3 574</b>	<b>-1 787</b>	<b>–</b>	<b>1 787</b>



Finanční závazky k 31. 12. 2015:

31. 12. 2015 (mil. Kč)	Potencionální dopad rámcových a podobných dohod o započtení					
	Hrubá hodnota vykázaných finančních závazků	Hrubá hodnota finančních aktiv započtených ve výkazu o finanční situaci	Čistá hodnota finančních závazků prezentována ve výkazu o finanční situaci	Finanční nástroje	Peněžní kolaterál přijatý / pohledávky ze zajištění	Čistá hodnota
Finanční závazky – deriváty	-2 066	–	-2 066	196	950	-921
Závazky z vkladů od zajišťatelů	-1 402	–	-1 402	–	642	-760
<b>Celkem</b>	<b>-3 468</b>	<b>–</b>	<b>-3 468</b>	<b>196</b>	<b>1 592</b>	<b>-1 681</b>



Finanční aktivum a finanční závazek je započten 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 2016 a 2015 nebyl zápočet proveden u žádného finančního nástroje.

Společnosti ve Skupině mají uzavřené právně vymahatelné rámcové smlouvy o započtení, a to konkrétně smlouvy ISDA sjednané s protistranou ve formě derivátu. V souladu s podmínkami této smlouvy lze započíst deriváty výhradně v případě úpadku nebo nesplnění závazků jedné ze smluvních stran. Pro účely řízení kreditního rizika protistrany spojeného s derivátovými obchody uzavřely smluvní strany rovněž smlouvu o kolaterálu.

Zajišťitel ponechal Skupině část postoupeného předepsaného pojistného, které slouží jako záruka jeho schopnosti bez zbytečného odkladu splnit budoucí závazky z titulu pojistných plnění.

### F.31. Výnos na akcii

Následující tabulka zobrazuje výnosy na akcii:

(tis. Kč)	2016	2015 upraveno
Zisk z pokračujících činností připadající akcionářům mateřské společnosti	5 256	5 435
Zisk/(-) ztráta z ukončovaných činností po zdanění	–	-1 187
<b>Výsledek hospodaření za účetní období připadající akcionářům mateřské společnosti</b>	<b>5 256</b>	<b>4 248</b>
Vážený průměr počtu kmenových akcií v oběhu	40 000	40 000
<b>Výnos na akcii</b>		
z pokračujících činností (tis. Kč)	131	136
z ukončovaných činností (tis. Kč)	–	-30
<b>Celkem</b>	<b>131</b>	<b>106</b>



Výnos na akcii je spočten jako podíl výsledku hospodaření běžného období a váženého průměrného počtu akcií. V letech 2016 a 2015 nedošlo k žádné transakci s akciemi, změně počtu akcií a ani nebyly vydány žádné nástroje, které by mohly způsobit zředění akcií.

### F.32. Podrozvahové položky

#### F.32.1. Budoucí závazky

Skupina neměla k 31. prosinci 2016 žádné jiné významné budoucí závazky mimo budoucí minimální nájemní platby nevypověditelných operativních nájmu, které jsou blíže popsány v kapitole F.24.

#### F.32.2. Jiná podmíněná rizika

##### F.32.2.1. Právní spory

K datu vydání účetní závěrky nebylo uzavřeno soudní řízení, do něhož byla sloučena řízení, v nichž se žalobci domáhali prohlášení neplatnosti usnesení valné hromady Společnosti z roku 2005 o nuceném výkupu akcií minoritních akcionářů a o protiplnění uhrazeném za nucený výkup. V souladu s analýzami zpracovanými externími právními poradci se Společnost domnívá, že z těchto soudních řízení pro Společnost k datu vydání účetní závěrky nevyplývají žádné budoucí závazky.



**F.32.2.2. Finanční záruky**

Při sjednávání podmínek pořízení nemovitostí si Skupina bere od prodávajícího finanční záruky, jejichž čerpání je obvykle vázáno na vlastnická práva a případné pozdější nároky vznesené vůči majiteli nemovitosti.

Skupina garantuje účastníkům Transformovaného fondu nulový minimální výnos z investic na roční bázi a je povinna zabezpečit, aby hodnota aktiv držených fondem byla vyšší nebo rovna hodnotě závazků.

**F.32.2.3. Zástavy poskytnuté ve prospěch třetích stran**

K 31. prosinci 2016 Skupina poskytla do zástavy aktiva v celkové hodnotě cca 8 918 mil. Kč. Zástavy slouží především na krytí úvěrů čerpaných v souvislosti s realitními aktivitami Skupiny – Green Point Office a.s. ve výši 2 195 mil. Kč a na krytí úvěrů v souvislosti s repo operacemi ve výši 6 723 mil. Kč. Nesplacená částka úvěrů k 31. prosinci 2016 činila 649 mil. Kč a reálná hodnota garantovaných závazků v rámci repo operací ve výši 5 185 mil. Kč.

K 31. prosinci 2015 Skupina poskytla do zástavy aktiva v celkové hodnotě cca 3 470 mil. Kč. Zástavy slouží především na krytí úvěrů čerpaných v souvislosti s realitními aktivitami Skupiny. Nesplacená částka úvěrů k 31. prosinci 2015 činila 1 165 mil. Kč.

Skupina přijala k 31. prosinci 2016 do zástavy finanční aktiva v hodnotě cca 7 279 mil. Kč (2015: 5 425 mil. Kč) především na krytí dluhopisů a úvěrů.

**F.32.2.4. Účast v jaderném poolu**

Společnost je jako člen Českého jaderného poolu společně a nerozdílně odpovědná za závazky poolu. Tedy v případě, že jeden nebo více členů nebude schopen 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)	2016	2015
Odpovědnost za škodu (vyjma pojištění osobní odpovědnosti členů orgánů)	150	148
Pojištění osobní odpovědnosti členů orgánů	19	18
Pojištění FLEXA s připojištěním jaderných škod a přerušení provozu	578	576
Dopravní rizika	117	115
Technické a vše-rizikové pojištění	290	288
<b>Celkem</b>	<b>1 154</b>	<b>1 145</b>

**F.32.2.5. 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.33. 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.33.1. Identifikace spřízněných osob**

Jediným akcionářem mateřské společnosti je k 31. prosinci 2016 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, spoluovládané a s podstatným vlivem, v jejichž vedení jsou zastoupeny tyto osoby nebo v nichž mají tyto osoby významná hlasovací práva.

Kategorie klíčových vedoucích pracovníků Skupiny zahrnuje členy představenstva a dozorčí rady.

Při identifikaci spřízněných osob je posuzována především podstata vztahu, nejen jeho právní forma.

**F.33.2. Transakce s klíčovými vedoucími pracovníky Skupiny**

Za rok končící 31. prosince 2016 (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	108	1	-	-
Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	2	-	-	-

Za rok končící 31. prosince 2015 (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	51	21	-	-
Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	1	-	-	-



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 2016 byly klíčovými vedoucími pracovníky skupiny vyplaceny zaměstnanecké požitky při předčasném ukončení pracovního poměru v celkové výši 16 mil. Kč. V roce 2015 byly klíčovými vedoucími pracovníky Skupiny vyplaceny zaměstnanecké požitky při předčasném ukončení pracovního poměru v celkové výši 13,9 mil. Kč.

K 31. prosinci 2016 ani k 31. prosinci 2015 nedrželi členové statutárních orgánů žádné akcie mateřské společnosti ani jiných společností Skupiny.

**F.33.3. Transakce se spřízněnými osobami**

Skupina neměla v roce 2016 a 2015 žádné významné vztahy s konečnou mateřskou společností Generali Assicurazioni.

Dividenda předepsaná a vyplacená jedinému akcionáři je uvedena v poznámce F.91.

Ostatní spřízněné osoby se člení do následujících skupin:

- Skupina 1 – CZI Holdings, N.V. – akcionář Společnosti;
- Skupina 2 – společnosti ve skupině Generali; a
- Skupina 3 – ostatní spřízněné osoby

Následující tabulky nezahrnují kurzové zisky a ztráty:

**31. 12. 2016**

(mil. Kč)	Poznámky	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Pohledávky z pojištění a zajištění	i	-	1 721	-
Aktiva ze zajištění	ii	-	8 725	-
Ostatní finanční aktiva		-	-	-
Ostatní aktiva		-	779	7
<b>Aktiva celkem</b>		<b>-</b>	<b>11 225</b>	<b>7</b>
Závazky z pojištění a zajištění	iii	-	5 623	-
Závazky z pojištění		-	299	-
Ostatní finanční závazky	iv	-	944	-
Ostatní závazky		-	559	3
<b>Závazky celkem</b>		<b>-</b>	<b>7 425</b>	<b>3</b>

Pozn.:

- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností GP Reinsurance EAD, Bulharsko (GP RE) ve výši 1 513 mil. Kč a za společností Generali Pojišťovna a.s. ve výši 120 mil. Kč.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky z pojištění (pojistně-technické rezervy) postoupené do GP RE ve výši 8 514 mil. Kč.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky ze zajištění ke společnosti GP RE ve výši 5 414 mil. Kč.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují půjčku ve výši 784 mil. Kč, kterou poskytla společnost Generali CEE Holding B.V. společnosti City Empiria a.s.

**31. 12. 2015**

(mil. Kč)	Poznámka	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Pohledávky z pojištění a zajištění	i	-	1 737	-
Aktiva ze zajištění	ii	-	8 718	-
Ostatní finanční aktiva		-	30	-
Ostatní aktiva	iii	-	1 160	-
<b>Aktiva celkem</b>		<b>-</b>	<b>11 645</b>	<b>-</b>
Závazky z pojištění a zajištění	iv	-	5 508	-
Závazky z pojištění		-	257	-
Ostatní finanční závazky	v	-	1 052	-
Ostatní závazky		-	577	-
<b>Závazky celkem</b>		<b>-</b>	<b>7 395</b>	<b>-</b>

Pozn.:

- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností GP Reinsurance EAD, Bulharsko (GP RE) ve výši 1 493 mil. Kč a za společností Generali Pojišťovna a.s. ve výši 167 mil. Kč.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky z pojištění (pojistně-technické rezervy) postoupené do GP RE ve výši 8 583 mil. Kč.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují pohledávky za společností Generali Towarzystwo Ubezpieczen S.A. ve výši 506 mil. Kč a pohledávky za společností Generali Infrastructure Services s.c.a.r.l. ve výši 502 mil. Kč.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky ze zajištění ke společnosti GP RE ve výši 5 332 mil. Kč a Generali Pojišťovna a.s. ve výši 118 mil. Kč.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují půjčku ve výši 892 mil. Kč, kterou poskytla společnost Generali CEE Holding B.V. společnosti City Empiria a.s.

**2016**

(mil. Kč)	Poznámky	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Výnosy z pojištění a zajištění	i	-	6 263	-
Výnosy z finanční činnosti		-	1	-
Ostatní výnosy		-	71	-
<b>Výnosy celkem</b>		<b>-</b>	<b>6 335</b>	<b>-</b>
Náklady na pojištění a zajištění	ii	-	-9 456	-
Náklady na finanční činnosti		-	- 226	-
Ostatní náklady		-	- 112	- 4
<b>Náklady celkem</b>		<b>-</b>	<b>-9 794</b>	<b>- 4</b>

Pozn.:

- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují vztahy ze zajištění se společností GP RE ve výši 5 762 mil. Kč (zajistná provize a pojistná plnění vyplacená společností GP RE).
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zajistné postoupené společnosti GP RE ve výši 9 034 mil. Kč.



2015 (mil. Kč)	Poznámka	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Výnosy z pojištění a zajištění	i	-	8 365	-
Výnosy z finanční činnosti		-	13	-
Ostatní výnosy	ii	954	172	-
<b>Výnosy celkem</b>		<b>954</b>	<b>8 550</b>	<b>-</b>
Náklady na pojištění a zajištění	iii	-	-10 897	-
Náklady na finanční činnosti		-	-222	-
Ostatní náklady		-	-88	-
<b>Náklady celkem</b>		<b>-</b>	<b>-11 206</b>	<b>-</b>

Pozn.:

- i. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují vztahy ze zajištění se společností GP RE ve výši 7 867 mil. Kč (zajistná provize a pojistná plnění vyplacená společností GP RE).
- ii. Skupina 2 zahrnuje investiční transakce se společností CZI Holdings N.V. v hodnotě 954 mil. Kč.
- iii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zajistné postoupené společností GP RE ve výši 10 276 mil. Kč.



#### F.34. Odměna auditorské společnosti

Odměna auditorské společnosti v roce 2016 činila 23 mil. Kč (2015: 21 mil. Kč). Tato částka nezahrnuje DPH. Další služby poskytované auditorskou společností byly zanedbatelné.

## G. Následné události

Skupině nejsou známy žádné významné události, které by nastaly mezi koncem účetního období, tj. 31. prosincem 2016 a 24. dubnem 2017.

24. dubna 2017

Podpisy statutárního orgánu

Osoba odpovědná  
za účetnictví a účetní závěrku

Marek Jankovič  
předseda představenstva

Petr Bohumský  
místopředseda představenstva

# Zpráva nezávislého auditora k individuální účetní závěrce za rok 2016



## Akcionáři společnosti Česká pojišťovna a.s.:

### Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Česká pojišťovna a.s. (dále také „Společnost“) sestavené na základě mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (EU-IFRS), která se skládá z výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2016, výkazu o úplném výsledku, výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu o peněžních tocích za rok končící 31. prosince 2016 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Společnosti jsou uvedeny v bodě A.1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční situace Společnosti k 31. prosinci 2016 a finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící 31. prosince 2016 v souladu s EU-IFRS.

### Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

### Hlavní záležitosti auditu

Hlavní záležitosti auditu jsou záležitosti, které byly podle našeho odborného úsudku při auditu účetní závěrky za běžné období nejvýznamnější. Těmito záležitostmi jsme se zabývali v kontextu auditu účetní závěrky jako celku a v souvislosti s utvářením názoru na tuto závěrku. Samostatný výrok k těmto záležitostem nevyjadřujeme.

Splnili jsme povinnosti popsané v naší zprávě v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky, včetně povinností souvisejících s těmito záležitostmi. V rámci auditu jsme tudíž provedli rovněž postupy, jejichž cílem je reagovat na naše vyhodnocení rizik významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky. Výsledky námi provedených auditorských postupů, včetně postupů zaměřujících se na níže uvedené záležitosti, jsou základem pro vyjádření našeho výroku k přiložené účetní závěrce.

### Reálná hodnota finančních nástrojů zařazených do úrovně 2 a úrovně 3

Investiční portfolio Společnosti, včetně derivátů, uvedené v bodě F.3 přílohy této účetní závěrky, představuje hlavní část celkových aktiv Společnosti. Tyto investice jsou buď primárně oceněny reálnou hodnotou v souladu s IAS 39 nebo je tato reálná hodnota zveřejněna v příloze k individuální účetní závěrce. Významná část investičního portfolia se skládá z nelikvidních nebo nekótovaných nástrojů, které jsou zařazeny podle IFRS do úrovně 2 a úrovně 3. Reálné hodnoty těchto finančních nástrojů nejsou založeny na kótovaných cenách jako u nástrojů zařazených do úrovně 1, ale na oceňovacích modelech, jejichž vstupy a předpoklady buď jsou, nebo nejsou, objektivně (tržně) zjištělné (jak je popsáno v příloze v bodě C.1.31.8 Oceňování reálnou hodnotou). Ke stanovení předpokladů a vstupů pro oceňovací modely, které slouží k určení reálné hodnoty těchto investic, je ve významné míře zapotřebí úsudek a odhad vedení Společnosti. Vzhledem k této skutečnosti je tato oblast významná pro audit účetní závěrky a vyhodnotili jsme ji jako jednu z hlavních záležitostí auditu.

Naše auditorské postupy se zabývaly jak finančními nástroji, které jsou uvedeny v reálné hodnotě ve výkazu o finanční situaci, tak těmi, které jsou vykazovány v zůstatkové (amortizované pořizovací) ceně ve výkazu o finanční situaci, ale u nichž je reálná hodnota uveřejněna v příloze účetní závěrky.

Vyhodnotili jsme způsob řízení a proces ocenění finančních nástrojů zařazených do úrovně 2 a 3. Otestovali jsme nastavení a účinnost interních kontrol nad procesem oceňování.

S pomocí našich specialistů na oceňování jsme vyhodnotili modely, vstupy a předpoklady, které společnost použila pro určení reálných hodnot. Porovnali jsme objektivně zjištělné (tržně pozorovatelné) vstupy v oceňovacích modelech, jako jsou kótované ceny, s externě dostupnými tržními údaji s cílem posoudit, zda byly použity vhodné vstupy pro ocenění. V případě objektivně nezjištělných vstupů jsme posoudili jejich přiměřenost za použití odborného úsudku. U vybraného vzorku finančních nástrojů jsme porovnali reálné hodnoty odvozené z našeho interního oceňovacího modelu s reálnými hodnotami stanovenými Společností. Dále jsme se zabývali přiměřeností údajů zveřejněných v účetní závěrce, které se týkají oceňování finančních nástrojů, oceňovacích metod a vstupů použitých při stanovení reálné hodnoty, a souladu zveřejněných údajů s požadavky EU-IFRS.

### Předpoklady použité při výpočtu závazků z pojištění a testu postačitelnosti rezerv

Závazky z pojištění Společnosti uvedené v bodě F.10 přílohy představují významnou část závazků Společnosti. Závazky z pojistných smluv jsou oceněny v souladu s IFRS 4. V souladu s ustálenou praxí v pojišťovnictví Společnost používá pojistně-matematické modely k ověření ocenění závazků z pojistných smluv. Složitost modelů může vést k chybám v důsledku použití nedostatečných/ neúplných údajů či nesprávného nastavení nebo aplikace modelů. Ekonomické a pojistně-matematické předpoklady (uveřejněné v bodě E.7 přílohy účetní závěrky), jako investiční výnos, náklady a úrokové sazby, úmrtnost, nemocnost, očekávání ohledně vypořádání a vývoje pojistných událostí a chování pojistníků, jsou klíčové vstupy používané k určení výše těchto dlouhodobých závazků.

Tato oblast obsahuje významný podíl úsudku a odhadu vedení Společnosti ohledně nejistoty budoucích plnění, včetně načasování a výše celkového konečného vypořádání dlouhodobých závazků vůči pojistníkům a vyžaduje zapojení našich interních pojistně-matematických specialistů. Tato oblast je proto významná pro audit účetní závěrky a vyhodnotili jsme ji jako jednu z hlavních záležitostí auditu.

V rámci prováděných auditových postupů jsme využili naše pojistně-matematické specialisty. Naš audit se zaměřil na pojistně-matematické modely a/nebo na modely vyžadující významný úsudek při stanovování předpokladů, jako je úmrtnost, nemocnost a vývoj pojistných událostí.

Vyhodnotili jsme nastavení vnitřních kontrol Společnosti nad pojistně-matematickými postupy, včetně řízení a schvalovacího procesu pro nastavení ekonomických a pojistně-matematických předpokladů, a otestovali jejich provozní účinnost.

Dále jsme vyhodnotili postupy Společnosti týkající se pojistně-matematických analýz, včetně analýz srovnání odhadovaných a skutečných výsledků na základě zkušenosti v portfoliu. Pro proces nastavování předpokladů jsme vyhodnotili analýzy dosavadních historických dat provedené Společností. Naše vyhodnocení zahrnovalo i procedury ohledně zdůvodnění stanovených ekonomických a pojistně-matematických předpokladů použitých v pojistně-matematických modelech, a to včetně porovnání s ustálenou praxí v pojišťovnictví.

Vyhodnotili jsme použití pojistně-matematických předpokladů použitých v modelech, které se mohou lišit v závislosti na produktu a jeho vlastnostech a také soulad modelů s platnými účetními standardy. Dále jsme provedli auditorské postupy ověřující správnost výpočtu závazků z pojistných smluv v těchto modelech.

Ověřili jsme správnost testování postačitelnosti rezerv, což je klíčový test provedený pro kontrolu, že natvořené rezervy odpovídají očekávaným budoucím smluvním závazkům. Naše práce týkající se testů postačitelnosti zahrnuje ověření projektovaných peněžních toků a předpokladů přijatých v kontextu specifík Společnosti i ustálené praxe v pojišťovnictví.

Ověření dokumentace pro stanovení předpokladů a expertního úsudku jsou podstatnou a nedílnou součástí našeho vyhodnocení.

Dále jsme se zabývali přiměřeností údajů zveřejněných v účetní závěrce, které se týkají závazků z pojištění, a souladu zveřejněných údajů s požadavky EU-IFRS.

### Implementace regulace Solventnost II

V roce 2016 musí být Společnost poprvé v souladu s požadavky regulace Solventnost II. V bodě E.10.1 účetní závěrky Společnost uveřejnila, že splňuje kapitálové požadavky dle regulace Solventnost II. Tato informace vychází z předběžného výpočtu, protože konečná solventnostní pozice dle požadavku Solventnosti II bude k dispozici až po datu účetní závěrky a bude zveřejněna jako součást zprávy o solventnosti a finanční situaci na konci května 2017.

Společnost využívá interní model pro stanovení požadavku dle regulace Solventnost II. V souladu s regulací Solventnost II, Společnost používá specifické oceňovací modely a předpoklady pro výpočet solventnostního kapitálového požadavku a výkazu o finanční situaci přeceněného dle regulace Solventnost II (Market Value Balance Sheet), zejména přecenění závazků z pojistných smluv. S ohledem na složitost modelů, významnost použitých předpokladů a důležitost splnit regulatorní kapitálové požadavky jsme vyhodnotili tuto oblast jako jednu z hlavních záležitostí auditu.

Ověřili jsme, že orgán dohledu schválil použití interního modelu pro účely Solventnosti II a tento model byl Společností použit. Spolu s našimi pojištěně-matematickými odborníky jsme provedli další auditové postupy na výkazu o finanční situaci přeceněného dle regulace Solventnost II (Market Value Balance Sheet), které zahrnovaly mimo jiné zhodnocení klíčových použitých předpokladů. Tyto postupy byly navrženy tak, aby ověřily, zda Společnost splňuje solventnostní požadavky tak, jak je popsáno v bodě E.10.1 účetní závěrky.

### Ostatní informace

Za ostatní informace se považují informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá představenstvo. Součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky je k ostatním informacím se vyjádřit.

Jak je uvedeno v odstavci A.4 přílohy k účetní závěrce, společnost Česká pojišťovna a.s. sestavuje k datu sestavení přiložené účetní závěrky výroční zprávu, protože příslušné informace hodlá zahrnout do konsolidované výroční zprávy. Z toho důvodu naše vyjádření k ostatním informacím není součástí této zprávy auditora.

### Odpovědnost představenstva a výboru pro audit Společnosti za účetní závěrku

Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s EU-IFRS a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo Společnosti povinno posoudit, zda je Společnost schopna pokračovat v trvání podniku, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se trvání podniku a použití předpokladu trvání podniku při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Společnosti odpovídá výbor pro audit.

### Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu trvání podniku při sestavení účetní závěrky představenstvem, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti pokračovat v trvání podniku. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Společnosti pokračovat v trvání podniku vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost pokračovat v trvání podniku.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat výbor pro audit mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

Naší povinností je rovněž poskytnout výboru pro audit prohlášení o tom, že jsme splnili příslušné etické požadavky týkající se nezávislosti, a informovat jej o veškerých vztazích a dalších záležitostech, u nichž se lze reálně domnívat, že by mohly mít vliv na naši nezávislost, a případných souvisejících opatřeních.

Dále je naší povinností vybrat na základě záležitostí, o nichž jsme informovali výbor pro audit, ty, které jsou z hlediska auditu účetní závěrky za běžný rok nejvýznamnější, a které tudíž představují hlavní záležitosti auditu, a tyto záležitosti popsat v naší zprávě. Tato povinnost neplatí, když právní předpisy zakazují zveřejnění takové záležitosti nebo jestliže ve zcela výjimečném případě usoudíme, že bychom o dané záležitosti neměli v naší zprávě informovat, protože lze reálně očekávat, že možné negativní dopady zveřejnění převáží nad přínosem z hlediska veřejného zájmu.

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



Lenka Bízová  
statutární auditor  
evidenční č. 2331



Tomáš Němec  
partner

17. března 2017  
Praha, Česká republika



# Obsah individuální účetní závěrky

<b>INDIVIDUÁLNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA</b>	<b>175</b>
<b>PŘÍLOHA INDIVIDUÁLNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY</b>	<b>181</b>
<b>A. OBECNÉ INFORMACE</b>	<b>181</b>
A.1. Charakteristika Společnosti	181
A.2. Statutární orgány Společnosti	181
A.3. Soulad s právními předpisy	182
A.4. Východiska pro přípravu účetní závěrky	182
<b>B. MAJETKOVÉ ÚČASTI V DCEŘINÝCH A PŘIDRUŽENÝCH SPOLEČNOSTECH</b>	<b>183</b>
<b>C. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY A PŘEDPOKLADY</b>	<b>184</b>
C.1. Zásadní účetní postupy	184
C.2. Základní předpoklady	199
C.3. Smluvní podmínky pojistných a investičních smluv s DPF, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků	203
C.4. Významné účetní odhady a úsudky	205
C.5. Změny účetních postupů a úpravy chyb minulých let	205
<b>D. VYKAZOVÁNÍ PODLE SEGMENTŮ</b>	<b>210</b>
<b>E. ZPRÁVA O ŘÍZENÍ RIZIK</b>	<b>213</b>
E.1. Systém řízení rizik	213
E.2. Role a zodpovědnosti	214
E.3. Měření a kontrola rizika	214
E.4. Tržní riziko	214
E.5. Úvěrové riziko	219
E.6. Riziko likvidity	221
E.7. Pojistněmatematické riziko	223
E.8. Operační riziko a ostatní rizika	226
E.9. Monitorování finančního rizika třetími stranami	226
E.10. Řízení kapitálu	227

<b>F.</b>	<b>PŘÍLOHA K VÝKAZU O FINANČNÍ SITUACI, VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY A VÝKAZU O ÚPLNÉM VÝSLEDKU</b>	<b>228</b>
F.1.	Nehmotná aktiva	228
F.2.	Hmotná aktiva	228
F.3.	Investice	229
F.4.	Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	233
F.5.	Pohledávky	233
F.6.	Dlouhodobá aktiva držena k prodeji a ukončované činnosti	234
F.7.	Peníze a peněžní ekvivalenty	234
F.8.	Časové rozlišení a příjmy příštích období	234
F.9.	Vlastní kapitál	235
F.10.	Závazky z pojištění	236
F.11.	Ostatní rezervy	240
F.12.	Finanční závazky	240
F.13.	Závazky	241
F.14.	Časové rozlišení a výnosy příštích období	241
F.15.	Čisté zasloužené pojistné	241
F.16.	Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí	242
F.17.	Příjmy od dceřiných a přidružených společností	242
F.18.	Čisté výnosy/náklady z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	242
F.19.	Ostatní výnosy	243
F.20.	Čistá výše nákladů na pojistná plnění	243
F.21.	Ostatní náklady na finanční instrumenty a ostatní investice	244
F.22.	Požizovací a administrativní náklady	244
F.23.	Ostatní náklady	244
F.24.	Daň z příjmů	245
F.25.	Úhrady vázané na akcie	246
F.26.	Informace o zaměstnancích	246
F.27.	Zajišťovací účetnictví (hedging)	247
F.28.	Zápočet finančních aktiv a finančních závazků	249
F.29.	Výnos na akcii	249
F.30.	Pohledávky a závazky neuvedené ve výkazu o finanční situaci	249
F.31.	Spřízněné osoby	250
<b>G.</b>	<b>NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI</b>	<b>253</b>

# Individuální účetní závěrka

## Seznam zkratk

### Zkratka

IFRIC	Interpretace Výboru pro výklad mezinárodních standardů účetního výkaznictví
FVTPL	Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě
FVOCI	Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
FVO	Fair value option (oceňování reálnou hodnotou)
OCI	Ostatní úplný výsledek
ECL	Očekávaná kreditní ztráta (Expected credit loss)
AFS	Realizovatelná finanční aktiva (Available-for-sale)
PPE	Pozemky, budovy a zařízení (Property, plant and equipment)
CDS	Swap úvěrového selhání (Credit default swap)
IRS	Úrokový swap (Interest rate swap)
CCS	Měnový swap (Cross currency swap)
OTC	Deriváty obchodované na organizovaném mimoburzovním trhu (Over the counter)
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	Celkové náklady cyklu (Total cycle cost)
SAA	Strategické umístování aktiv (Strategic asset allocation)
CGU	Penězotvorná jednotka (Cash-generating unit)
ESMA	Evropský orgán pro cenné papíry a trhy (European Securities and Markets Authority)
ECAI	Externí instituce pro hodnocení úvěrů

# Výkaz o finanční situaci

## K 31. prosinci

V milionech Kč	Poznámka	2016	2015 upraveno
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	B	9 578	8 919
Nehmotný majetek	F.1	907	956
Hmotný majetek	F.2	208	238
Investice	F.3	79 673	77 554
Investice do nemovitostí	F.3.1	6	58
Úvěry a půjčky	F.3.2	8 540	4 115
Realizovatelné cenné papíry	F.3.3	60 612	62 032
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.3.4	10 515	11 349
Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	F.4	9 697	9 790
Pohledávky	F.5	6 260	6 086
z toho: splatná daňová pohledávka	F.5	32	32
Časové rozlišení a příjmy příštích období	F.8	1 342	1 085
z toho: časové rozlišení pořizovacích nákladů	F.8.1	991	790
Peníze a peněžní ekvivalenty	F.7	2 769	1 946
<b>Aktiva celkem</b>		<b>110 434</b>	<b>106 574</b>
Základní kapitál		4 000	4 000
Nerozdělený zisk a ostatní fondy		22 714	21 367
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>F.9</b>	<b>26 714</b>	<b>25 367</b>
Závazky z pojištění	F.10	64 772	67 692
Ostatní rezervy	F.11	521	611
Finanční závazky	F.12	8 624	3 166
Závazky	F.13	7 749	7 819
z toho: splatný daňový závazek	F.13	44	40
Odložený daňový závazek	F.24	-	37
Časové rozlišení a výnosy příštích období	F.14	2 054	1 882
<b>Cizí zdroje celkem</b>		<b>83 720</b>	<b>81 207</b>
<b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>		<b>110 434</b>	<b>106 574</b>



# Výkaz zisku a ztráty

Za rok končící 31. prosince

V milionech Kč	Poznámka	2016	2015 upraveno
<b>Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění</b>	<b>F.15</b>	<b>17 764</b>	<b>18 312</b>
Zasloužené pojistné		27 595	28 186
Pojistné postoupené zajistitelům		-9 831	-9 874
Úrokové a ostatní výnosy z investic	F.16	1 799	1 974
Výnos z majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech	F.17	504	1 355
Ostatní výnosy z finančních nástrojů a ostatních investic	F.16	1 378	723
Čistý zisk/ztráta (-) z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.18	239	40
Ostatní výnosy	F.19	2 488	4 621
<b>Výnosy celkem</b>		<b>24 172</b>	<b>27 025</b>
<b>Čistá výše nákladů na pojistná plnění</b>	<b>F.20</b>	<b>-10 889</b>	<b>-10 793</b>
Hrubé náklady na pojistná plnění		-15 133	-15 612
Podíl zajistitelů		4 244	4 819
Ostatní náklady na finanční nástroje a ostatní investice	F.21	-763	-740
Pořizovací náklady	F.22	-2 767	-2 591
Administrativní náklady	F.22	-1 721	-1 679
Ostatní náklady	F.23	-3 123	-5 257
<b>Náklady celkem</b>		<b>-19 263</b>	<b>-21 060</b>
Zisk před zdaněním		4 909	5 965
Daň z příjmů	F.24	-738	-754
Ztráta po zdanění z ukončovaných činností		-	-1 187
<b>Výsledek hospodaření v běžném účetním období</b>		<b>4 171</b>	<b>4 024</b>
Vážený průměrný počet akcií		40 000	40 000
Základní a zředěný zisk na akcii (Kč)	F.29	104 291	100 602



# Výkaz o úplném výsledku

Za rok končící 31. prosince

V milionech Kč	Poznámka	2016	2015 upraveno
Výsledek hospodaření v běžném účetním období		4 171	5 211
Ztráta po zdanění z ukončovaných činností		-	-1 187
<b>Výsledek hospodaření v běžném účetním období</b>		<b>4 171</b>	<b>4 024</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		40	-
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu	F.9	1 665	1 431
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty	F.9	-1 003	-499
Ztráty ze snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	F.9	330	369
<b>Ostatní úplný výsledek před zdaněním</b>		<b>1 032</b>	<b>1 301</b>
Daň z položek ostatního úplného výsledku před zdaněním	F.9	-188	-243
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>		<b>844</b>	<b>1 058</b>
<b>Úplný výsledek celkem</b>		<b>5 015</b>	<b>5 082</b>



# Výkaz změn vlastního kapitálu

Za rok končící 31. prosince

V milionech Kč	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 fondy	Nerozdělený zisk	Celkem
<b>Zůstatek k 1. lednu 2015</b>	<b>4 000</b>	<b>4 037</b>	<b>-</b>	<b>800</b>	<b>-7</b>	<b>549</b>	<b>-</b>	<b>14 169</b>	<b>23 548</b>
Zisk v běžném účetním období	-	-	-	-	-	-	-	4 092	4 092
Rozdíl v čistém zisku (úprava minulých období)	-	-	-	-	-	-	-	-68	-68
Kurzové rozdíly vykázané ve vlastním kapitálu	-	-1	-	-	10	-	-	14	23
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu	-	1 405	-	-	-	-	-	-	1 405
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-	-496	-	-	-	-	-	-	-496
Ztráty ze snížení účetní hodnoty realizovatelných finančních aktiv	-	369	-	-	-	-	-	-	369
Daň z položek ostatního úplného výsledku	-	-243	-	-	-	-	-	-	-243
<b>Úplný výsledek celkem (upravený)</b>	<b>-</b>	<b>1 034</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 038</b>	<b>5 082</b>
Vyplacené dividendy	-	-	-	-	-	-	-	-3 272	-3 272
Rezervní fond na úhrady vázané na akcie	-	-	-	-	-	-	9	-	9
Změny fondu vyrovnávací rezervy	-	-	-	-	-	-512	-	512	-
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2015 upravený</b>	<b>4 000</b>	<b>5 071</b>	<b>-</b>	<b>800</b>	<b>3</b>	<b>37</b>	<b>9</b>	<b>15 447</b>	<b>25 367</b>
Zisk v běžném účetním období	-	-	-	-	-	-	-	4 171	4 171
Kurzové rozdíly vykázané ve vlastním kapitálu	-	-	-	-	-2	-	-	42	40
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu	-	1 665	-	-	-	-	-	-	1 665
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-	-1 003	-	-	-	-	-	-	-1 003
Ztráty ze snížení účetní hodnoty realizovatelných finančních aktiv	-	330	-	-	-	-	-	-	330
Daň z položek ostatního úplného výsledku	-	-188	-	-	-	-	-	-	-188
<b>Úplný výsledek celkem</b>	<b>-</b>	<b>804</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 213</b>	<b>5 015</b>
Vyplacené dividendy	-	-	-	-	-	-	-	-3 684	-3 684
Rezervní fond na úhrady vázané na akcie	-	-	-	-	-	-	16	-	16
Změny fondu vyrovnávací rezervy	-	-	-	-	-	-37	-	37	-
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2016</b>	<b>4 000</b>	<b>5 875</b>	<b>-</b>	<b>800</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>16 013</b>	<b>26 714</b>

<sup>1</sup> Vyrovnávací rezerva se v souladu s lokální pojišťovnou legislativou samostatně vyčíslovala do konce roku 2015. Podle IFRS nebyla tato rezerva vykázána v závazcích z pojištění, ale jako součást vlastního kapitálu, kterou nelze použít pro výplatu dividend. Změna stavu vyrovnávací rezervy byla vykázána jako pohyb mezi nerozdělenými hospodářskými výsledky, které lze rozdělit mezi akcionáře, a fondem vyrovnávací rezervy ve vlastním kapitálu. Od roku 2016 již nelze vyrovnávací rezervu podle českých předpisů tvořit, proto byla k 31. prosinci 2016 rozpuštěna. Pokles vyrovnávací rezervy v roce 2015 byl způsoben metodou výpočtu předepsanou legislativou. Maximální zůstatek rezervy je založen na schopnosti splácet pojistné v rámci pětiletého období.

# Výkaz o peněžních tocích

## Za rok končící 31. prosince

V milionech Kč	Kapitola	2016	2015 upraveno
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>			
Zisk z běžné činnosti před zdaněním		4 909	5 965
Ztráta z ukončovacích činností před zdaněním		-	-1 187
<b>Zisk před zdaněním včetně ztráty z ukončovacích činností</b>		<b>4 909</b>	<b>4 778</b>
Úpravy o:			
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	F.23	308	816
Zaúčtování/zrušení trvalého snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv	F.16, F.17	319	408
Zisky/ztráty z prodeje pozemků, budov a zařízení, nehmotného majetku a investic do nemovitostí	F.16	1	-
Zisky/ztráty z prodeje a přecenění finančních aktiv		-1 006	-400
Zisky/ztráty z prodeje majetkových účastí v dceřiných společnostech		-	-954
Přijaté dividendy		-675	-581
Úrokové náklady		21	19
Úrokové výnosy	F.15	-1 582	-1 950
Výnosy/náklady, které nepředstavují peněžní toky		-103	-1 329
Akciové náhrady		16	9
Změna stavu půjček a záloh bankám		-4 806	2 248
Změna stavu půjček a záloh nebankovním subjektům		367	-50
Změna stavu pohledávek		1 134	94
Změna stavu podílů zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	F.8	93	147
Změna stavu ostatních aktiv, záloh a příjmů příštích období	F.11	-224	-153
Změna stavu závazků		-1 345	-160
Změna stavu závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti		-420	-104
Změna stavu závazků k bankám		5 184	-
Změna stavu závazků k nebankovním subjektům		-3	-
Změna stavu závazků z pojištění		-2 500	-9 131
Změna stavu ostatních závazků, výdajů a výnosů příštích období		174	77
Změna stavu ostatních rezerv	F.10	-90	-132
Úroky z přijatých cenných papírů		1 450	1 231
Přijaté dividendy		675	581
Pořízení finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě neurčených k obchodování		-1 532	-1 664
Pořízení realizovatelných finančních aktiv		-11 634	-11 941
Příjmy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě neurčených k obchodování		2 899	5 825
Příjmy z realizovatelných finančních aktiv		14 730	16 222
Zaplacená daň z příjmů právnických osob		-943	-1 151
<b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>		<b>5 417</b>	<b>2 755</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
Přijaté úroky		38	105
Pořízení hmotného a nehmotného majetku		-234	-246
Pořízení majetkových účastí v dceřiných společnostech		-659	-1 078
Poskytnuté úvěry	F.3.2	-130	-
Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku		3	6
Příjmy z prodeje investičního majetku		51	-
Příjmy z prodeje majetkových účastí v dceřiných společnostech a ostatní příjmy z těchto majetkových účastí		-	1 000
Splátky poskytnutých úvěrů	F.3.2	30	183
<b>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</b>		<b>-901</b>	<b>-30</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>			
Splátky úvěrů		-	-2
Vyplacené úroky		-9	-9
Vyplacené dividendy	F.9.2	-3 684	-3 272
<b>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>		<b>-3 693</b>	<b>-3 283</b>
<b>Čisté snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>		<b>823</b>	<b>-558</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. lednu</b>		<b>1 946</b>	<b>2 504</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31. prosinci</b>		<b>2 769</b>	<b>1 946</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. Vznikla 1. května 1992 jako akciová společnost a je nástupcem bývalé státem vlastněné České státní pojišťovny.

Společnost založila v roce 2012 pobočku v Polsku. Hospodářské výsledky byly v souladu s českou legislativou zahrnuty do finančních výkazů Společnosti. Na základě rozhodnutí domestikovat provoz polské pobočky bylo portfolio pojištěnců a s ním spojené obchodní aktivity pobočky prodáno jiné polské entitě, spadající pod GCEE, GENERALI TOWARZYSTWO UBEZPIECZENÍ S.A. Prodej byl dokončen 31. prosince 2015.

#### Struktura akcionářů

Jediným akcionářem ČP je společnost CZI Holdings N.V. se sídlem Diemerhof 42, 1112XN, Diemen, Nizozemsko, zapsaná 6. prosince 2006, identifikační číslo 34245976.

CZI Holdings je nedílnou součástí skupiny GCEE, kterou vlastní společnost Assicurazioni Generali S.p.A., konečná ovládající osoba ČP. 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 2017.

### A.2. Statutární orgány Společnosti

Složení představenstva ke dni sestavení účetní závěrky:

Předseda:	Marek Jankovič, Bratislava
Místopředseda:	Petr Bohumský, Praha
Člen:	Tomáš Vysoudil, Říčany
Člen:	Karel Bláha, Praha
Člen:	Pavol Pitoňák, Bratislava

Ve složení představenstva byly v roce 2016 provedeny následující změny:

K 20. lednu 2016 se členem představenstva stal Pavol Pitoňák. K 31. srpnu 2016 rezignovala na členství v představenstvu Marie Kovářová.

Jménem Společnosti jednájí vůči třetím osobám, před soudy a před jinými orgány za představenstvo vždy společně alespoň dva členové představenstva. Činí-li představenstvo písemné úkony za Společnost, 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:	Luciano Cirinà, Praha
Člen:	Martin Sturzlbaum, Vídeň
Člen:	Gianluca Colocci, Terst
Člen:	Gregor Pilgram, Praha

Ve složení dozorčí rady nenastaly v roce 2016 žádné změny.

**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 (přijatými EU – viz A.3). Společnost za stejné období sestavuje rovněž konsolidovanou účetní závěrku dle IFRS ve znění přijatém EU. Společnost připravuje konsolidovanou výroční zprávu.

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.

Konsolidovaná výroční zpráva bude prezentována po schválení konsolidované účetní závěrky a bude obsahovat jak konsolidovanou účetní závěrku, tak tuto individuální účetní závěrku.

Společnost zveřejní konsolidovanou výroční zprávu na svých webových stránkách [www.ceskapojistovna.cz](http://www.ceskapojistovna.cz) v dubnu 2017.

V okamžiku, kdy bude vydána konsolidovaná účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2016, 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 dceřiné společnosti v Polsku 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 zisku nebo ztrátě, 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 za daných okolností uznané 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.4.

## 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 2016	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.
Direct Care s.r.o.	Česká republika	31	-	31	28,00	28,00		
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	196	-	196	100,00	100,00	Pořizovací cena upravená o snížení hodnoty	1
Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	Česká republika	3 312	-	3 312	60,16	60,16		2,6
FINHAUS a.s.	Česká republika	182	-120	62	100,00	100,00		3,6
Nadace GCP	Česká republika	6	-	6	-	-		
Acredité s.r.o.	Česká republika	-	-	-	80,40	80,40		6
CP Strategic Investments N.V.	Nizozemsko	3 116	-	3 116	100,00	100,00		
Generali SAF de Pensii Private S.A.	Rumunsko	1 077	-	1 077	99,90	99,90		
Green Point Offices a.s.	Slovensko	835	-	835	100,00	100,00		6
Pařížská 26, s.r.o.	Česká republika	346	-	346	100,00	100,00		6
PALAC KRIZIK a.s.	Česká republika	527	-	527	50,00	50,00		
Europ Assistance s.r.o.	Česká republika	30	-	30	25,00	25,00		
ČP Distribuce s.r.o.	Česká republika	40	-	40	100,00	100,00		5,6
<b>CELKEM</b>		<b>9 698</b>	<b>-120</b>	<b>9 578</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		



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

### 1. Navýšení základního kapitálu společnosti Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.

Česká pojišťovna rozhodla dne 21. září 2016 o navýšení základního kapitálu této společnosti o 5 mil. Kč emisí pěti akcií ve jmenovité hodnotě 1 mil. Kč na akcii. ČP jakožto jediný akcionář této společnosti upsala všech pět nově vydaných akcií za celkovou částku 5 mil. Kč.

### 2. Navýšení základního kapitálu fondu Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond

Dne 10. března 2016 schválila valná hromada akcionářů tohoto fondu navýšení základního kapitálu o 100 mil. Kč vydáním 100 nových akcií ve jmenovité hodnotě 1 mil. Kč na jednu akcii. Česká pojišťovna upsala 34 nově vydaných akcií fondu za celkovou emisovou cenu 554 mil. Kč, což vedlo ke snížení podílu na dceřině společnosti o 60,16 %.

### 3. Akvizice společnosti FINHAUS a.s. a navýšení jejího základního kapitálu

Dne 26. září 2016 uzavřela Česká pojišťovna smlouvu s Generali Pojišťovnou, a.s., na nákup zbývajících 20 % akcií společnosti FINHAUS a.s. Kupní cena činila 4,9 mil. Kč. Na základě této transakce se Česká pojišťovna stala jediným akcionářem společnosti FINHAUS a.s.

14. října 2016 Česká pojišťovna navýšila základní kapitál této společnosti vkladem 55 mil. Kč do ostatních kapitálových fondů.

### 4. Prodej společnosti Finansovjy servis o.o.o.

Dne 14. dubna 2016 uzavřela Česká pojišťovna smlouvu o prodeji 100 % akcií ve společnosti Finansovjy servis o.o.o. Účetní hodnota této společnosti byla nulová, prodejní cena činila 10 tis. RUB.

**5. Pořízení společnosti Generali Development s.r.o. (ČP Distribuce s.r.o.)**

Dne 20. září 2016 uzavřela Česká pojišťovna smlouvu s Generali Pojišťovnou, a.s., na nákup 100% podílu ve společnosti Generali Development s.r.o. (následně přejmenované na ČP Distribuce s.r.o.). Pořizovací cena činila 40,4 mil. Kč.

**6. Přejmenované dceřiné společnosti**

Následující společnosti byly během roku 2016 přejmenovány:

Společnost Generali Services CEE a.s. byla přejmenována na FINHAUS a.s.

Společnost REFICOR s.r.o. byla přejmenována na Acredité s.r.o.

Společnost Apollo Business Center IV a.s. byla přejmenována na Green Point Offices a.s.

Fond Generali Real Estate Fund CEE a.s. byl přejmenován na Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond

Společnost Generali Development s.r.o. byla přejmenována na ČP Distribuce s.r.o.

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2015	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>							
Direct Care s.r.o.	Česká republika	31	-	31	28,00	28,00	Pořizovací cena upravená o snížení hodnoty
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	191	-	191	100,00	100,00	
Generali Real Estate Fund CEE a.s.	Česká republika	2 758	-	2 758	70,00	70,00	
Generali Services CEE a.s.	Česká republika	122	-120	2	80,00	80,00	
Nadace GCP	Česká republika	6	-	6	-	-	
REFICOR s.r.o.	Česká republika	-	-	-	80,40	80,40	
CP Strategic Investments N.V.	Nizozemsko	3 116	-	3 116	100,00	100,00	
Generali SAF de Pensii Private S.A.	Rumunsko	1 077	-	1 077	99,90	99,90	
Finansovýj servis o.o.o.	Rusko	2	-2	-	100,00	100,00	
Apollo Business Center IV a.s.	Slovensko	835	-	835	100,00	100,00	
Pařížská 26, s.r.o.	Česká republika	346	-	346	100,00	100,00	
PALAC KRIZIK a.s.	Česká republika	527	-	527	50,00	50,00	
Europ Assistance s.r.o.	Česká republika	30	-	30	25,00	25,00	
<b>CELKEM</b>		<b>9 041</b>	<b>-122</b>	<b>8 919</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 zápornému rozdílu mezi zpětně získatelnou částkou a účetní hodnotou. Zpětně získatelnou částku představuje vyšší z reálné hodnoty peněžotvorné jednotky po odečtení nákladů na její prodej a její hodnoty z užívání, tj. současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků generovaných touto jednotkou. Reálná hodnota peněžotvorné jednotky je určena na bázi aktuální tržní kótace či běžných oceňovacích technik. Hodnota z užívání je založena na současné hodnotě budoucích peněžních přírůstků a úbytků 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, pokud byly prodány nebo pokud byly 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 překlasifikována na položku investic do nemovitostí na základě změny jejího využití, je oceňovací rozdíl vzniklý k datu překlasifikace mezi účetní hodnotou položky a její reálnou hodnotou upravený o příslušnou odloženou daň z tohoto rozdílu zaúčtován do úplného výsledku, pokud tento rozdíl představuje zisk.

V případě prodeje investičního majetku je pak tento zisk převeden do nerozděleného zisku minulých let. Případná ztráta k datu překlasifikace je okamžitě vykázána ve výkazu zisku a ztráty.

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

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

Provozní a hmotný majetek se v okamžiku pořízení ocení pořizovací cenou nebo výrobními náklady sníženými o oprávkami 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	10,00–20,00
Ostatní hmotný majetek a vybavení	5,88–33,33



Technické zhodnocení pronajatého majetku se odepisuje po dobu pronájmu.

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

Metody odepisování, 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 oprávký 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 Generali CEE Invest Plc. (dříve Generali PPF Invest Plc.) se sídlem v Irsku, 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 reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě nebo jako realizovatelné cenné papíry (Finanční aktiva – viz C.1.5.3 a C.1.5.4).

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

#### C.1.5. Investice

Investice zahrnují finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě, realizovatelné cenné papíry, finanční aktiva držena do splatnosti, úvěry a pohledávky a peníze a peněžní ekvivalenty.

Pro běžné nákupy a prodeje se finanční nástroje účtují ke dni vypořádání obchodu. Společnost vykazuje ostatní finanční aktiva ve výkazu o finanční situaci v okamžiku, kdy se stane účastníkem smluvního vztahu týkajícího se tohoto finančního nástroje. 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, s výjimkou finančních nástrojů, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do nákladů nebo výnosů, jsou prvotně vykázána v reálné hodnotě společně 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 zisku nebo ztrátě 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 držena do splatnosti

Finanční aktiva držena 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 držena 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 na základě efektivní úrokové míry.

Reálná hodnota jednotlivých cenných papírů v rámci portfolia drženeho 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 zisku nebo ztrátě a která současně nejsou deriváty.

Po počátečním zachycení se realizovatelné cenné papíry oceňují reálnou hodnotou, která se snižuje 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 kumulované zisky či ztráty původně zaúčtované do ostatního úplného výsledku vykážou ve výkazu zisku a ztráty.

### C.1.5.4. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě

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

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 zisku nebo ztrátě.

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 zisku nebo ztrátě.

Při pořízení jsou finanční aktiva neurčená k obchodování klasifikována jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě, je-li tato klasifikace v souladu s přijatou investiční strategií a je-li možné spolehlivě stanovit jejich reálnou hodnotu. Varianta ocenění reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě 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 klíčovému řídicím pracovníkům;
- Když kontrakt obsahuje jeden nebo více podstatných vložených derivátů, ledaže by výrazně nemodifikovaly významné 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 zisku nebo ztrátě oceňují reálnou hodnotou (viz C.1.31.8). Zisky a ztráty z těchto změn jsou vykázány reálnou hodnotou ve výkazu zisku a ztráty jako Ostatní výnosy/náklady (FX deriváty, kde nositelem rizika není pojistník) nebo Čistý výnos/náklad na finanční umístění přeceňované do výkazu zisků a ztrát (ostatní deriváty).

#### 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 držitelům 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 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 Společnost trvalé snížení hodnoty.

### **C.1.7. Pohledávky**

Tato položka zahrnuje pohledávky z přímého pojištění a ze zajištěných 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 nepředpokládají se u nich 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.

Rozhodnutí, zda se jedná o operativní leasing, nebo o ujednání obsahující leasing, je založeno na podstatě ujednání k počátečnímu datu a vyžaduje posouzení, zda je splnění ujednání závislé na užívání konkrétního majetku a zda ujednání převádí práva k užívání majetku. To platí i v případě, že dotyčný majetek není explicitně určený ujednáním.

### **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 tvoří 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 byla vyžadována lokální legislativou do 2015 a byla považována za samostatnou část vlastního kapitálu v rámci těchto účtů, protože nesplňuje definici závazku podle IFRS. Vyrovnávací rezervu nešlo 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.

#### *Přecenění – realizovatelná finanční aktiva*

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).

#### *Přecenění – budovy a pozemky*

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 2016 a 2015 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 pojistně-technické rezervy, které nebyly uvedeny výše, jako např. rezervu na nedostatečnost pojistného v neživotním pojištění (viz také C.2.3.3), rezervu na stárnutí v rámci zdravotního pojištění, rezervu na prémie a slevy v neživotním pojištění.

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

#### C.1.13.4. Matematická rezerva

Matematická rezerva představuje 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 rezerv životního 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 zisku nebo ztrátě

Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě 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 zisku nebo ztrátě 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 zajišťovatele.

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 vyplácené formou renty, odbytné, náklady na pojistná plnění z titulu pohybů škodních rezerv v důsledku vstupů a výstupů z portfolia, které je předmětem zajištění smlouvy, a zahrnují externí a interní náklady spojené s likvidací pojistných událostí. Náklady na pojistná plnění a odbytné se 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.1.13.6).

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 zisku nebo ztrátě je vykazován jako součást čistých výnosů z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou oproti zisku nebo ztrátě. 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 zisku nebo ztrátě 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 zisku nebo ztrátě neurčených k obchodování představují změnu účetní hodnoty finančních aktiv a závazků neurčených k obchodování klasifikovaných jako aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě 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 lze rozlišit 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 rezerv.

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 zajišťovacích provizí a podílů na zisku vyplývajících ze zajišťovacích smluv. Zajistné provize z neživotního pojištění se časově rozlišují způsobem, který je konzistentní s časovým rozlišením pořizovacích nákladů v neživotním pojištění.

### C.1.29. Daň z příjmů

Daň z příjmů za účetní období zahrnuje splatnou a odloženou daň. Daň z příjmů se vykáže ve výkazu zisku a ztráty s výjimkou případů, kdy se týká položek 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 v případě, že budou k dispozici budoucí zdanitelné zisky, proti kterým může být tato pohledávka započtena, a to maximálně do výše těchto budoucích zisků. Odložená daňová pohledávka se snižuje 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 výhody

#### C.1.30.1. Krátkodobé zaměstnanecké výhody

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

#### C.1.30.2. Ostatní dlouhodobé zaměstnanecké výhody

Ostatní dlouhodobé zaměstnanecké výhody zahrnují zaměstnanecké požitky (jiné než požitky po skončení pracovního poměru a výhody 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.

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

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

Zaměstnanecké výhody po skončení pracovního poměru zahrnují zaměstnanecké výhody (jiné než výhody 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 % (2015: 25 %) z hrubých mezd až do dosažení limitů stanovených příslušnými právními předpisy spolu s odvody zaměstnanců ve výši dalších 6,5 % (2015: 6,5 %). 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 výhody zaměstnanců po ukončení pracovního poměru.

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

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

Společnost vykazuje výhody 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 výhody při ukončení pracovního poměru v důsledku nabídky učiněné zaměstnancům za účelem jejich dobrovolného rozvázání pracovního poměru. Výhody 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 jsou:

- peněžní položky v cizí měně přepočteny závěrkovým kurzem,
- nepeněžní položky, které jsou vedeny v reálné hodnotě vyjádřené v cizí měně, vykázány 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 zisku nebo ztrátě, 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 v přecenění realizovatelných finančních aktiv, 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 nefinančních 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 ztrát 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 součást 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/Reverzní REPO operace

Cenné papíry prodané s dohodou o zpětné koupi ve specifikovaném budoucím datu zůstávají vykázány ve výkazu o finanční situaci, protože Společnost si v podstatě ponechává všechna rizika a výhody z vlastnictví. Odpovídající přijaté zdroje jsou v souladu s ekonomickou podstatou vykazovány ve výkazu o finanční situaci jako přijaté úvěry v aktivech s povinností splatit je. Tato částka spolu s naběhlým úrokem jsou vykazovány jako Finanční závazek v rámci půjčených cenných papírů zajištěných převodem hotovosti a REPO operací. Rozdíl mezi úhradami za prodej a zpětný odkup se časově rozlišuje do úrokových výnosů či nákladů po dobu transakce efektivní úrokovou mírou.

Když má protistrana právo prodat nebo zastavit cenné papíry, Společnost je reklasifikuje ve své rozvaze jako zástavu finančních aktiv k obchodování nebo zástavu finančních investic k obchodování.

Naopak, o nakoupených cenných papírech, které jsou předmětem závazku ke zpětnému prodeji k určitým budoucím datům, se neúčtuje. Uhrazená protiplnění jsou v souladu s ekonomickou podstatou vykazována ve výkazu o finanční situaci jako přijaté úvěry, včetně naběhlých úroků, v rámci zapůjčených cenných papírů zajištěných převodem hotovosti a reverzních REPO operací. Rozdíl mezi úhradami za nákup a zpětný prodej se časově rozlišuje do úrokových výnosů či nákladů po dobu transakce efektivní úrokovou mírou.

Pokud jsou nakoupené cenné papíry, které jsou předmětem závazku ke zpětnému prodeji, prodané třetí straně, závazek vrácení cenných papírů je vykázán jako prodej nakrátko ve finančních závazcích k obchodování a oceňují se reálnou hodnotou a zisky a ztráty z přecenění jsou zahrnuty do čistého zisku z obchodování.

### 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 zápočtu a existuje záměr jejich vypořádání na netto bázi, nebo v případě realizace aktiv a současného vypořádání závazků.

### C.1.31.7. Úhrady vázané na akcie

Někteří 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 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) vykázán 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 směřovány 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.

Kótovaný finanční nástroj je takový nástroj, jenž je vypořádán na regulovaném trhu nebo ve vícestranném obchodování. 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. Aktivní trh pro určité aktivum nebo závazek je trh, na němž se transakce s daným aktivem nebo závazkem uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byly průběžně k dispozici informace o ceně.

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 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 Společností, a výsledek těchto ocenění nejlépe odráží přibližnou tržní hodnotu finančního aktiva.

Reálná hodnota finančních derivátů neobchodovaných na veřejném trhu ke konci účetního období se stanoví 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.

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, použítá 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 2016	Oceňovací technika	Vstupy objektivně nezjistitelné	Rozpětí
Akcie	4	Hodnota čistých aktiv	Není relevantní	Není relevantní
Investiční fondy	157	Odborný úsudek	Hodnota podkladového nástroje	Není relevantní
Státní dluhopisy	1 745	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní rozpětí	35–50 bp
Korporátní dluhopisy	515	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní rozpětí	160–1050 bp
Investice do nemovitostí	6	Ocenění nezávislým znalcem	Obdobné transakce	2 643–6 780 Kč/m <sup>2</sup>



Je-li to možné, Společnost testuje citlivost reálných hodnot investic zařazených do 3. úrovně na změny v objektivně nezjistitelných (nepozorovatelných) vstupech pomocí přiměřených alternativ. 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 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 přiměřené 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 2,3 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 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 (viz C.1.5.4) společně se změnami v reálné hodnotě, případně v části reálné hodnoty zajišťovaných aktiv, jež 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 (soulad s pravidlem 80–125 %), 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 spjata přímo se svým hostitelským nástrojem. Společnost vykazuje tyto nástroje v reálné hodnotě proti zisku nebo ztrátě.

Společnost samostatně nevykazuje vložené deriváty splňující definici pojistné smlouvy. Nebyly identifikovány žádné vložené deriváty, které nejsou úzce spjata 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 postačitelosti (viz C.2.3).

Garantovaná technická úroková míra zahrnutá v pojistných smlouvách se pohybuje v rozsahu od 1,3 % 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 vývojového 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.

	2016–2019	Od roku 2020
Diskontní sazba	1,0 %	1,0 %
Inflace renty		
– Inflace mezd	4,5 %	3,5 %
– Inflace důchodů	1,5 %	3,5 %



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 doporučených Českou kanceláří pojistitelů.

### C.2.3. Test postačitelosti rezerv (LAT)

#### 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 rezerv (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 rezerv přirážky na riziko a neurčitost. Přirážky jsou nastaveny v souladu s oceněním rizika na bázi interního modelu (výpočet závazků v reálné hodnotě pro účely Solvency II).

Hlavní předpoklady (také viz C.2.4.1) jsou:

#### *Segmentace*

Test postačitelosti rezerv 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 očekáváníí.

#### *Výdaje*

Dle vnitřní směrnice Generali CEE Holding upravující jednotkové náklady vycházejí odhady budoucích výdajů z poslední projekce. Odhadované výdaje jsou zvyšovány o míru inflace.

#### *Diskontní sazba*

Diskontní sazby jsou rovny bezrizikové výnosové křivce stanovené v rámci oddělení řízení aktiv a pasiv (EIOPA) 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 očekávaním 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 2–4 % (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 postačitelnosti pojistného životních pojištění tak, jak je uvedeno výše.

**C.2.3.3. Neživotní pojištění**

Na rozdíl od životního pojištění se závazky z neživotního pojištění počítají na základě současných (ne historických) předpokladů, a proto obvykle není třeba tvořit dodatečné rezervy na pojistná plnění. Možná nedostatečnost pojistně-technických rezerv zjištěná testem postačitelnosti rezerv u neživotního pojištění by se tudíž mohla týkat pouze části stávajících smluv zbývajících do konce jejich platnosti.

Test postačitelnosti rezerv z neživotního pojištění porovnává odhad budoucích peněžních toků se zaúčtovanými částkami neživotních pojistně-technických rezerv. To znamená, že u zbývajících částí stávajících smluv se používají jednak očekávané hodnoty pojistných plnění a nákladů přiřaditelných ke zbývajícím době platnosti aktivních smluv ke konci účetního období a jednak výše nezaslouženého pojistného z těchto smluv, očištěná o časové rozlišení pořizovacích nákladů. Výše očekávaných peněžních toků souvisejících s těmito pojistnými plněními a s náklady se odhaduje na základě škodního průběhu za uplynulou část doby platnosti smlouvy a je upravena o významné jednotlivé škody, jejichž opakovaný výskyt se nepředpokládá. Výše očekávaných peněžních toků pojistných plnění souvisejících s nevyřízenými pojistnými událostmi se odhaduje na základě dosavadního vývoje těchto závazků.

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

Je-li výsledek testu postačitelnosti 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 postačitelnosti rezerv.

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 materiální dopad.

**C.2.4.1. Životní pojištění**

Podle výsledků testu postačitelnosti 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 2016 nebyly podle testu postačitelnosti citlivé na změnu v žádné proměnné. Rovněž závazky ze životního pojištění k 31. prosinci 2015 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 2016**

Proměnná	Změna proměnné	Změna závazků z pojištění (brutto)	Změna závazků z pojištění (netto)
Diskontní sazba	-100 bp	302	190
Valorizace rent	100 bp	296	187

**V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2015**

Proměnná	Změna proměnné	Změna závazků z pojištění (brutto)	Změna závazků z pojištění (netto)
Diskontní sazba	-100 bp	379	239
Valorizace rent	100 bp	371	235



### 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 v maximálně jednoročním intervalu. Společnost může také uplatnit odečet z výše pojistného plnění nebo zamítnout plnění v případě pojistných podvodů.

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

Výše konkrétních pojistných plnění je omezena pojistnou částkou, 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 z důvodů náročnosti odhadnout délku doby mezi vznikem a potvrzením trvalých následků.

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

##### *Pojištění vozidel*

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

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

U pojistných událostí spojených se škodou na zdraví a související ztrátou na výděлку 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 na výděлку nepřesahují 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 pojistnou částkou 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*

Platba 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, nevléčitelných 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 nevléčitelných 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 pojistnou částku 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 jiné 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 a úpravy chyb minulých let

##### C.5.1. Změny účetních postupů a prezentace účetních výkazů

###### Vykazování FX derivátů

Za účelem zkvalitnění prezentace účetních výkazů a sladění s reportingem skupiny Generali se Společnost rozhodla zpřesnit vykazování rentability investic a v této souvislosti upravila prezentaci cizoměnových (FX) derivátů (s výjimkou těch, kde je nositelem investičního rizika pojistník) ve výkazu zisku a ztráty. Výsledek z těchto cizoměnových (FX) derivátů, který byl původně vykázán v rámci Realizovaných a nerealizovaných zisků a ztrát z derivátů, které jsou součástí Čistých výnosů/nákladů z finančních aktiv přeceněných do výkazu zisků a ztrát, byl převeden do Kurzových zisků a ztrát, a to jak realizovaných, tak nerealizovaných (součást položky Příjmy a ostatní náklady vykázané ve výkazu zisku a ztrát).

###### Vykazování ostatních výnosů a ostatních nákladů

Rozsah služeb, které Společnost nakupuje a dále vyúčtovává svým dceřiným společnostem a ostatním společnostem v rámci skupiny GCEE, vzrostl. V minulých letech byly náklady na služby a výnosy z přefakturace vykazovány ve výkazu zisků a ztrát na netto bázi. Aby zlepšila prezentaci ve Výkazu o finanční situaci, rozhodla se Společnost změnit způsob vykazování. Náklady spojené se sdílenými službami jsou vykazovány jako součást Ostatních nákladů. Výnosy z těchto služeb přefakturované na ostatní společnosti jsou vykazovány jako součást Ostatních výnosů.

Společnost provedla retrospektivní úpravu výkazu zisků a ztrát. Žádná ze změn neovlivnila výkaz finanční pozice. Vliv na výkaz zisků a ztrát je znázorněn v tabulce v sekci C.5.2.

##### C.5.2. Úpravy chyb minulých let

Společnost chybně vypočítala odměnu za pojištění odpovědnosti poskytované zaměstnavatelem, které Společnost poskytuje na pokyn státu. Oprava částky, která byla v roce 2015 retrospektivně zaúčtována do výkazu zisků a ztrát, představuje snížení ostatních výnosů v hodnotě 68 milionů Kč a zvýšení závazků v téže hodnotě.

Chyba rovněž ovlivnila výkaz finanční pozice roku 2015. Zároveň neměla dopad na výkaz finanční pozice roku 2014, a proto nejsou stavy roku 2014 uvedeny.

Změnu v prezentaci účetních výkazů shrnuje následující tabulka:

	2016	2015 upraveno	2015
Čistý zisk/ ztráta (-) z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	239	40	-273
- z toho cizoměnové (FX) deriváty (s výjimkou těch, kde je nositelem investičního rizika pojistník)	-	-	-313
Ostatní výnosy	2 488	4 621	1 447
- z toho kurzové zisky z cizoměnových (FX) derivátů	955	2 884	-
- z toho změna vykazování ostatních výnosů	611	358	-
- z toho úprava chyb minulých let	-	-68	-
Ostatní náklady	-3 123	-5 257	-1 702
- z toho kurzové ztráty z cizoměnových (FX) derivátů	-1 219	-3 197	-
- z toho změna vykazování ostatních nákladů	-611	-358	-

### C.5.3. Standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které jsou pro Společnost relevantní a byly nově aplikovány v daném účetním období

Od 1. ledna 2016 nejsou závazné žádné novely a interpretace stávajících standardů, které by byly pro Společnost relevantní a které by měla nově aplikovat.

### C.5.4. Standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které nejsou pro účetní závěrku Společnosti relevantní

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

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

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.

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

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 a později)*

*Novela IAS 19 Definovaný plán odměňování: příspěvek zaměstnanců*

IAS 19 vyžaduje od společnosti zvážení příspěvku zaměstnanců nebo třetích stran při účtování definovaného plánu odměňování. V případě, že se jedná o příspěvky za služby, měly by být připsány k období této služby jako záporný benefit. Tato úprava upřesňuje případy, kdy je výše příspěvku nezávislá na počtu let této služby, Společnost pak může uznat takové příspěvky jako snížení nákladů na služby za období, kdy je služba využita, místo alokování na období, ke kterému se vztahuje. Tato novela je platná pro roční období začínající 1. července 2014 a později (EU: 1. únor 2015). Tato novela není relevantní pro Skupinu vzhledem k tomu, že žádná ze společností Skupiny nemá definovaný plán odměňování s příspěvky zaměstnanců nebo třetích stran.

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

*Roční inovace IFRS, cyklus 2010–2012*

Za roky 2010–2012 IASB vydala sedm novel k šesti standardům (IFRS 2, IFRS 3, IFRS 8, IAS 16, IAS 38 a IAS 24), jež zahrnovaly novelu k IFRS 13 Ocenění reálnou hodnotou. Novela k IFRS 13 je platná okamžitě, ostatní novely jsou platné od 1. července 2014 (EU: 1. února 2015). Novela upřesňuje, že u Basis for Conclusions mohou být krátkodobé pohledávky a závazky bez daného úroku oceňovány ve fakturované hodnotě, pokud je efekt diskontování nemateriální. Tato novela k IFRS 13 nemá na Skupinu žádný vliv.

*Roční inovace IFRS, cyklus 2012–2014*

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 1. ledna 2016. Dřívější aplikace je možná v případě, že je tato informace uvedena v příloze účetní závěrky.

### C.5.5. Standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které budou pro účetní závěrku Společnosti relevantní, ale zatím nejsou závazné

Níže uvedené nové standardy, novely a interpretace existujících standardů budou pro Společnost závazné od účetního období začínajícího 1. ledna 2016 nebo později. Společnost je neimplementovala před termínem jejich závazné účinnosti.

*IFRS 9 Finanční nástroje (závazný od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2018 a později, 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:

– Klasifikace a oceňování finančních aktiv

Všechna finanční aktiva jsou nejprve oceňována v reálné hodnotě upravené o transakční náklady, pokud není instrument zaúčtován reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě (FVTPL). Dluhové nástroje jsou následně oceňovány způsobem FVTPL v amortizované pořizovací ceně nebo do úplného výsledku hospodaření (FVOCI) na základě z kontraktu plynoucích peněžních toků a business modelu, na jehož základě jsou dluhové nástroje drženy. Opce na reálnou hodnotu (FVO) dovoluje finanční aktiva nejprve ocenit jako FVTPL, pokud to eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad. Kapitálové nástroje jsou většinou oceňovány reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě (FVTPL). Nicméně společnosti mají neodvolatelnou možnost rozhodnutí o způsobu účtování nerealizovaných a realizovaných zisků a ztrát ze změny 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.

– Klasifikace a oceňování finančních závazků

Pro finanční závazky zaúčtované v reálné hodnotě proti zisku nebo ztrátě (FVTPL) při použití FVO částka, o kterou je změněna reálná hodnota takového závazku, jež je připsatelná ke změně v kreditním riziku, musí být prezentována v OCI. Zbytek změny z reálné hodnoty je převeden do zisku nebo ztráty, pokud by toto převedení v OCI v reálné hodnotě vzhledem ke kreditnímu riziku nezpůsobilo nebo nezvýšilo účetní nesoulad. Všechny ostatní požadavky IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování, týkající se finančních závazků, byly převedeny do IFRS 9, včetně pravidel pro vnořené deriváty a podmínky pro užití FVO.

– Snižování hodnoty

Požadavky týkající se snížení hodnoty jsou založeny na modelu očekávané (kreditní) ztráty (ECL), který nahrazuje model nastalé ztráty dle IAS 39. Model ECL je aplikován na dluhové instrumenty oceňované amortizovanou pořizovací cenou nebo FVOCI, většinou úvěrových závazků, kontraktů o finančních zárukách, kontraktů o aktivech dle IFRS 15 a leasingových pohledávek dle IAS 17. Od společností je obecně požadováno používání 12měsíčního ECL v počátku (nebo pokud závazek nebo záruka byly přidány) a poté tak dlouho, dokud nedojde k výraznému zhoršení kreditního rizika. Nicméně pokud by došlo až již k individuálnímu nebo společnému zvýšení kreditního rizika, od společností je vyžádáno použití doživotního ECL. Pro obchodované pohledávky může být použit zjednodušený přístup a vždy je možné použít doživotní ECL.

– Zajišťovací účetnictví

Efektivita je testována prospektivně (výhledově) bez 80–125 % (bright line test) dle IAS 39 a v závislosti na komplexnosti bude vždy kvalitativní. Rizikový komponent finančního nebo nefinančního instrumentu může být designovaný jako zajištěná část, pokud je riziko identifikovatelné a spolehlivě měřitelné. Časová hodnota opce jakéhokoli forwardového kontraktu a spreadu v cizí měně může být vynechána ze zajištěného instrumentu a účtována jako náklad na zajištění. Použití více skupin instrumentů jako zajištěných instrumentů je možné, včetně vrstevních pozic a některých čistých pozic.

V červenci 2015 se IASB rozhodla upravit IFRS 4. Na základě úpravy by účetní jednotky při splnění určitých podmínek nemusely rozdíly mezi částkami účtovanými do výsledku hospodaření podle IFRS 9 a podle IAS 39 vykazovat v ostatním úplném výsledku, ale ve výsledku hospodaření.

V září 2015 IASB rozhodla, že navrhne balíček dočasných opatření, jimiž se ošetří aplikace nového standardu upravujícího finanční nástroje (IFRS 9) před termínem závazné platnosti nového standardu o pojistných smlouvách.

Účetní jednotka může uplatnit dočasnou výjimku z IFRS 9 pro roční období počínající od 1. ledna 2018. Účetní jednotka může začít uplatňovat tzv. „overlay approach“, pokud aplikuje IFRS 9 poprvé. V průběhu roku 2016 Skupina posoudila dodatky a došla k závěru, že k 31. prosinci 2016 jsou její aktivity převážně spojeny s pojišťovníctvím. Skupina má v úmyslu aplikovat dočasnou výjimku v reportingovém období od 1. ledna 2018.

*IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky včetně Přijatelných metodik k IFRS 15 vydaných v dubnu 2016 (závazný od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2018 a později – zatím neschváleno EU)*

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.

*IFRS 16 Leasing (závazný od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2019 a později – zatím neschváleno EU)*

Nový standard inovuje přístup k leasingu, který se nově vykáže ve výkazu o finanční pozici, a tím zlepší přehled o aktivech a pasivech společnosti. IFRS 16 ruší rozdíl mezi operativním a finančním leasingem, jelikož požaduje, aby se se všemi kontrakty zacházelo jako při finančním leasingu. Krátkodobé kontrakty (12 měsíců) a kontrakty, jež zahrnují předměty s nízkou hodnotou (např. notebooky), jsou z toho vynechány. Nový standard vejde v platnost 1. ledna 2019. Dřívější aplikace je možná v případě, že je současně aplikován standard IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky. Novým standardem IFRS 16 bude nahrazen stávající IAS 17.

*Novela IFRS 2 Klasifikace a oceňování úhrad vázaných na akcie (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2018 a později)*

*Novela IAS 7 Iniciativa týkající se informací v účetní závěrce (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2017 a později)*

Novela požaduje, aby v příloze k účetní závěrce byly uvedeny informace, které jejím uživatelům umožní posoudit změny závazků z financování.

Společnost v současné době posuzuje dopad výše uvedených standardů a možný termín jejich implementace. O jejich aplikaci před termínem závazné účinnosti neuvažuje.

#### **C.5.6. Standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které zatím nejsou závazné a nejsou pro účetní závěrku Společnosti relevantní**

*Novela 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 a později)*

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 IAS 12 Účtování odložených daňových pohledávek z nerealizovaných ztrát (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2017 a později – dosud neschváleno EU)*

Novela objasňuje účtování odložené daňové pohledávky související s dluhovým instrumentem oceněným v reálné hodnotě.

*Novela IAS 40 Převody investičního majetku (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2018 a později)*

Novela objasňuje, kdy má účetní jednotka přeúčtovat majetek do nebo z kategorie investičního majetku. Úprava též zahrnuje majetek ve výstavbě nebo ve vývoji. Novela stanovuje, že změna v užívání nastane, pokud majetek splní nebo přestane splňovat definici investičního majetku a změnu v užívání lze doložit. Pouhá změna záměru vedení společnosti ohledně užívání majetku neposkytuje důkaz o změně užívání.

Účetní jednotka by měla zohlednit novelu prospektivně, tedy před změnami, které nastanou k datu začátku účetního období, ve kterém účetní jednotka poprvé uplatní novelu, nebo po něm. K tomuto datu by účetní jednotka měla přehodnotit klasifikaci drženého majetku, a pokud je to relevantní, přeřadit majetek podle okolností známých k příslušnému datu. Retrospektivní uplatnění je podle IAS 8 povoleno pouze v případě, že to lze provést bez zpětných úprav. Předčasné uplatnění je povoleno a musí být uvedeno v příloze.

IFRIC Interpretace 22 Cizoměnové transakce a zálohy („Foreign Currency Transactions and Advance Consideration“, závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2018 a později)

Interpretace uvádí, že určení měnového kurzu pro původní zaúčtování aktiva, nákladu nebo výnosu (nebo jeho části) k odúčtování nepeněžního aktiva či nepeněžního závazku spojeného s uznáním zálohy je rozhodným datem transakce, kdy účetní jednotka původně zaúčtuje nepeněžní aktivum či nepeněžní závazek vyplývající ze zálohy. Pokud proběhne více odchodících či příchozích zálohových plateb, musí účetní jednotka určit datum pro každou transakci zvlášť.

Účetní jednotky mohou uplatnit dodatky na plně retrospektivní bázi. Případně může účetní jednotka rámcově použít interpretaci prospektivně pro všechna aktiva, náklady a výnosy, které jsou zaúčtovány v den nebo po dni (i) začátku účetního období, ve kterém účetní jednotka poprvé použila interpretaci, nebo (ii) začátku předchozího účetního období vykazovaného jako srovnávací období ve finančních výkazech za účetní období, ve kterém účetní jednotka poprvé použije interpretaci. Předčasné uplatnění interpretace je povoleno a musí být uvedeno v příloze.

#### Roční inovace 2014–2016

V cyklu roční inovace 2014–2016 vydala IASB v prosinci 2016 dodatky ke třem standardům (IFRS 12, IFRS 1 a IAS 28). Změny jsou platné od 1. ledna 2017 pro IFRS 12 a od 1. ledna 2018 pro dodatky zbylých dvou standardů. Předčasná implementace je povolena pro dodatky k IAS 38 a musí být uvedena v příloze.

#### C.5.7. Návrh novely IFRS 4 – Pojistné smlouvy (IFRS 17)

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.

Dne 12. září 2016 vydala IASB novelu IFRS 4. V souladu s touto novelou budou mít účetní jednotky vystavující pojistné smlouvy, které spadají do působnosti IFRS 4, při implementaci IFRS 9 Finanční nástroje na výběr ze dvou alternativ:

- buď mohou některé výnosy a náklady související s určitými finančními aktivy převést z výsledku hospodaření do ostatního úplného výsledku, a tím eliminovat účetní nekonzistentnosti vznikající v důsledku různého termínu implementace IFRS 9 a IFRS 17 (tzv. „overlay approach“);
- nebo mohou využít dočasnou výjimku a implementaci IFRS 9 odložit (tzv. „deferral approach“).

Účetní jednotka, která zvolí první možnost (tzv. overlay approach) a zvolenou metodu uplatní na způsobilá aktiva retrospektivně, tak učiní při první aplikaci IFRS 9. Účetní jednotka, která zvolí druhou možnost (tzv. deferral approach), tak učiní v řádném účetním období začínajícím 1. ledna 2018. Oba přístupy jsou nepovinné a účetní jednotka je bude moci před implementací nového standardu upravujícího pojistné smlouvy ukončit.

## D. Vykazování podle segmentů

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

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

Produkty nabízené v rámci jednotlivých provozních segmentů zahrnují:

<b>Příjmy z hrubého přijatého pojistného v milionech Kč, za rok končící 31. prosince</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>Životní pojištění</b>	<b>8 790</b>	<b>9 624</b>
Tradiční životní pojištění	7 214	7 989
Investiční životní pojištění	1 576	1 635
<b>Neživotní pojištění</b>	<b>18 805</b>	<b>18 562</b>
Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel a havarijní pojištění	8 254	7 995
Úrazové a zdravotní pojištění, pojištění pro případ invalidity	630	638
Námořní a letecké pojištění, pojištění přepravy	287	261
Pojištění majetku	7 379	7 509
Pojištění všeobecné odpovědnosti	2 169	2 096
Jiné	86	63
<b>Polská pobočka*</b>	<b>–</b>	<b>3 045</b>
<b>Celkem</b>	<b>27 595</b>	<b>31 231</b>

\* Pobočka ukončila svou činnost k 31. prosinci 2015.



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 provozních segmentů představenstvo vyhodnocuje na základě čistého technického výsledku. Čistý finanční výsledek není alokovan 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 2016 v milionech Kč:

	Životní pojištění	Neživotní pojištění	Celkem	Rozdíl	Výkaz zisku a ztráty	Pozn.
<b>Hrubá výše</b>						
Předepsané pojistné	8 790	18 805	27 595	-	27 595	
Náklady na pojistná plnění	-4 474	-9 279	-13 753	-1 380	-15 133	1
<b>Náklady celkem</b>	<b>-1 788</b>	<b>-4 919</b>	<b>-6 707</b>	-	-	
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	-1 103	-3 889	-4 992	-	-	
<i>Administrativní náklady</i>	-685	-1 030	-1 715	-	-	
Ostatní technické položky	-62	-96	-158	-	-	
<b>Hrubý technický výsledek</b>	<b>2 466</b>	<b>4 511</b>	<b>6 977</b>	-	-	
<b>Zajištění</b>						
Předepsané pojistné postoupené zajistitelům	-1 234	-8 597	-9 831	-	-9 831	
Podíl zajištětele na nákladech na pojistná plnění	442	3 791	4 233	11	4 244	1
<b>Náklady celkem</b>	<b>308</b>	<b>1 911</b>	<b>2 219</b>	-	-	
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	308	1 911	2 219	-	-	
<b>Technický výsledek ze zajištění</b>	<b>-484</b>	<b>-2 895</b>	<b>-3 379</b>	-	-	
<b>Čistá výše</b>						
Předepsané pojistné	7 556	10 208	17 764	-	17 764	
Náklady na pojistná plnění	-4 032	-5 488	-9 520	-1 369	-10 889	1
<b>Náklady celkem</b>	<b>-1 480</b>	<b>-3 008</b>	<b>-4 488</b>	-	<b>-4 488</b>	
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	-795	-1 978	-2 773	6	-2 767	2
<i>Administrativní náklady</i>	-685	-1 030	-1 715	-6	-1 721	2
Ostatní technické položky	-62	-96	-158	158	-	4
<b>Čistý technický výsledek</b>	<b>1 982</b>	<b>1 616</b>	<b>3 598</b>	<b>-1 211</b>	<b>2 387</b>	
<b>Finanční výsledek</b>						
Čistý finanční výsledek	-	-	1 102	-	-	
Eliminace	-	-	537	-	-	
<b>Celkový výnos z finančních investic</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 639</b>	<b>1 518</b>	<b>3 157</b>	<b>3</b>
Ostatní výnosy a náklady celkem	-	-	-324	-311	-635	4
Daň z příjmů	-	-	-732	-6	-738	
<b>Výsledek hospodaření za období</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 181</b>	<b>-10</b>	<b>4 171</b>	<b>5</b>



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

1. Nejvýznamnější položkou rozdílu nákladů na pojistná plnění představuje změna rezervy na investiční životní pojištění v částce 1 369 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 6 mil. Kč.
3. Souhrnný dopad bodu č. 1 (1 369 milionů Kč) a bodu č. 4 je (149 milionů Kč).
4. 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.
5. Dopad poznámky 3 (158 mil. Kč).  
Dopad rozdílné klasifikace vydaných dluhopisů, ocenění realizovatelných finančních nástrojů, změny reálné hodnoty derivátů a kurzových rozdílů (149 mil. Kč – viz pozn. 3).
6. Rozdíl ve výši 10 mil. Kč vznikl v souvislosti s polskou pobočkou, která není ve zprávě pro vedení vykázána.

Informace o segmentech poskytované představenstvu Společnosti za rok končící 31. prosince 2015 v milionech Kč:

	Životní pojištění	Neživotní pojištění	Celkem	Rozdíl	Výkaz zisku a ztráty ČP	Výkaz zisku a ztráty PL	Pozn.
<b>Hrubá výše</b>							
Předepsané pojistné	9 624	18 562	28 186	-	28 186	-	
Náklady na pojistná plnění	-4 932	-9 443	-14 375	-1 237	-15 612	-	
<b>Náklady celkem</b>	<b>-1 844</b>	<b>-4 617</b>	<b>-6 461</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	-1 185	-3 606	-4 791	-	-	-	
<i>Administrativní náklady</i>	-659	-1 011	-1 670	-	-	-	
Ostatní technické položky	-115	-76	-191	-	-	-	
<b>Hrubý technický výsledek</b>	<b>2 733</b>	<b>4 426</b>	<b>7 159</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Zajištění</b>							
Předepsané pojistné postoupené zajistitelům	-1 275	-8 599	-9 874	-	-9 874	-	
Podíl zajištětele na nákladech na pojistná plnění	438	4 367	4 805	14	4 819	-	
<b>Náklady celkem</b>	<b>320</b>	<b>1 871</b>	<b>2 191</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	320	1 871	2 191	-	-	-	
<b>Technický výsledek ze zajištění</b>	<b>-517</b>	<b>-2 361</b>	<b>-2 878</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>Čistá výše</b>							
Předepsané pojistné	8 349	9 963	18 312	-	18 312	-	
Náklady na pojistná plnění	-4 494	-5 076	-9 570	-1 223	-10 793	-	1
<b>Náklady celkem</b>	<b>-1 524</b>	<b>-2 746</b>	<b>-4 270</b>	<b>-</b>	<b>-4 270</b>	<b>-</b>	
<i>Provize a ostatní pořizovací náklady</i>	-865	-1 735	-2 600	9	-2 591	-	2
<i>Administrativní náklady</i>	-659	-1 011	-1 670	-9	-1 679	-	2
Ostatní technické položky	-115	-76	-191	191	-	-	3
<b>Čistý technický výsledek</b>	<b>2 216</b>	<b>2 065</b>	<b>4 281</b>	<b>-1 032</b>	<b>3 249</b>	<b>-</b>	
<b>Finanční výsledek</b>							
Čistý finanční výsledek	-	-	646	-	-	-	
Eliminace	-	-	1 373	-	-	-	
<b>Celkový výnos z finančních investic</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 019</b>	<b>1 333</b>	<b>3 352</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
Ostatní výnosy a náklady celkem	-	-	-335	-301	-566 368	-	5
Daň z příjmů	-	-	-754	-	-754	-	
Ztráta po zdanění z ukončovaných činností	-	-	-	-	-	-1 187	
<b>Výsledek hospodaření za období</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 211</b>	<b>-</b>	<b>5 211</b>	<b>-</b>	



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

1. Nejvýznamnější položku rozdílu nákladů na pojistná plnění představuje změna rezervy na investiční životní pojištění v částce 1 223 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 9 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 (1 223 mil. Kč) a 5 (111 mil. Kč).
5. Dopad rozdělení cizoměnových (FX) derivátů mezi výnosy z finančních aktiv a ostatní výnosy a náklady činí 313 mil. Kč. Rozdílná klasifikace ostatních technických položek ve výši 191 mil. Kč (viz pozn. 3). Dopad rozdílné klasifikace vydaných dluhopisů, ocenění realizovatelných finančních nástrojů, změny reálné hodnoty derivátů a kurzových rozdílů činí 202 mil. Kč.



Přehled klíčových ukazatelů jednotlivých provozních segmentů:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2016	Neživotní pojištění	Životní pojištění	Celkem
Kapitálové výdaje *	-126	-107	-233
Odpisy	-188	-120	-308
Trvalé snížení hodnoty majetku	-161	-319	-480
Zrušení ztráty ze snížení hodnoty majetku	142	19	161
Celková aktiva segmentu	36 508	73 926	110 434

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2015	Neživotní pojištění	Životní pojištění	Celkem
Kapitálové výdaje *	-144	-100	-244
Odpisy	-202	-127	-329
Trvalé snížení hodnoty majetku	-292	-357	-649
Zrušení ztráty ze snížení hodnoty majetku	296	23	319
Celková aktiva segmentu	36 319	72 265	108 584

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



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

#### Informace o územní segmentaci

V roce 2016 Společnost provozovala svou podnikatelskou činnost zejména v České republice a v zemích Evropské unie. Více než 99 % zbyvajících výnosů pochází od klientů z České republiky.

## 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 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:

- proces vyhodnocování rizik: tato oblast se zaměřuje na identifikaci a posuzování rizik a solventnosti Společnosti;
- proces správy rizik (risk governance): tato oblast se zaměřuje na manažerská rozhodnutí týkající se relevantních rizik a na kontrolu těchto rozhodnutí;
- kultura řízení rizik: tato oblast se zaměřuje na posilování povědomí o rizicích v rámci rozhodovacích procesů a na zvýšení hodnoty.

## E.2. Role a zodpovědnosti

System je založen na třech úrovních zodpovědnosti:

- a) Assicurazioni Generali (skupina Generali) – stanovuje pro každou zemi cíle v oblasti solventnosti, likvidity a výsledků hospodaření, definuje zásady řízení rizik a směrnice pokrývající hlavní rizika.
- b) Generali CEE Holding (skupina GCEE) – definuje strategie a cíle pro každou společnost ve středoevropském a východoevropském regionu 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 hlavního manažera pro řízení rizik (Chief Risk Officer, CRO) skupiny GCEE 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. Skupiny Generali a GCEE mají také stanoveny své výkonnostní cíle v příslušných oblastech.
- c) Společnost definuje své strategie a cíle v rámci politik a směrnic skupiny GCEE. 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 výši expozice vůči všem hlavním rizikům (například pravidelně vykazuje výši expozice vůči investičnímu riziku a stupeň tržního a úvěrového rizika).

## E.3. Měření a kontrola rizika

Vzhledem ke svým pojišťovacími aktivitám je Společnost přirozeně vystavena různým typům rizik, která jsou spojena s pohyby na finančních trzích, nepříznivým vývojem pojistných rizik v životním i neživotním segmentu, a obecně všem rizikům, která ovlivňují fungující ekonomické procesy.

Tato rizika je možno seskupit do následujících pěti hlavních kategorií, které budou dále podrobněji popsány: tržní riziko, úvěrové riziko, riziko likvidity, pojistněmatematické riziko a operační riziko.

Výpočet ekonomického kapitálu představuje spolu se specifickými opatřeními pro jednotlivé kategorie rizik definovanými skupinou 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 pravidelně sledováno a měřeno za použití interního modelu skupiny Generali (dříve byl používán standardní vzorec definovaný Evropským orgánem pro pojišťovnictví a zaměstnanecké penzijní pojištění – EIOPA), který Společnosti umožňuje lépe zohlednit rizika, jež jsou pro ni specifická, a dalších metod (přiručování peněžních toků, analýza durace atd.). Riziko je sledováno na základě tržních cen.

**E4.1. 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.

Z analýzy citlivosti jsou vyňaty nástroje investičního životního pojištění, kde nositelem investičního rizika je pojistník. V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti k 31. prosinci, a to před zdaněním a po zdanění. Celkový dopad na pozici Společnosti je výsledkem vzájemně se kompenzujících citlivostí jak na straně aktiv, tak na straně pasiv.

V milionech Kč, k 31. prosinci 2016	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru		Posun o 100 bp dolů	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Úvěry a pohledávky</b>	<b>8 540</b>	-	-	-	-
<b>Dluhopisy</b>					
Dluhopisy AFS	55 259	-	-	-	-
- dopad na reálnou hodnotu, brutto	-	-441	-3 480	466	4 440
- daňový náklad/výnos (-)	-	84	661	-89	-844
Dluhopisy FVTPL	2 386	-	-	-	-
- dopad na reálnou hodnotu, brutto	-	-64	-	67	-
- daňový náklad/výnos (-)	-	12	-	-13	-
<b>Deriváty</b>					
Deriváty FVTPL	-754	-	-	-	-
- dopad na reálnou hodnotu, brutto	-	626	-	-668	-
- daňový náklad/výnos (-)	-	-119	-	127	-

V milionech Kč, k 31. prosinci 2015	Současná hodnota	Posun o 100 bp nahoru		Posun o 100 bp dolů	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Úvěry a pohledávky</b>	<b>1 780</b>	-	-	-	-
<b>Dluhopisy</b>					
Dluhopisy AFS	54 806	-	-	-	-
- dopad na reálnou hodnotu, brutto	-	-478	-3 400	507	4 332
- daňový náklad/výnos (-)	-	91	646	-96	-823
Dluhopisy FVTPL	3 194	-	-	-	-
- dopad na reálnou hodnotu, brutto	-	-91	-	96	-
- daňový náklad/výnos (-)	-	17	-	-18	-
<b>Deriváty</b>					
Deriváty FVTPL	-1 004	-	-	-	-
- dopad na reálnou hodnotu, brutto	-	594	-	-631	-
- daňový náklad/výnos (-)	-	-113	-	120	-



#### 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).

Skupina GCEE má ustaven Lokální investiční výbor. 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 GCEE 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 GCEE 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 především 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. Při řízení strategické pozice jsou nastaveny jisté limity pro pozice taktických manažerů aktiv určující, že citlivost úrokové míry aktiv může oscilovat kolem benchmarku pouze předepsaným způsobem.

#### E.4.3. Riziko volatility cen akcií

Riziko volatility ceny akcií ovlivňuje reálnou hodnotu investic do akcií a jiných nástrojů, které odvozují svoji cenu od ceny akcií či akciových indexů.

Společnost řídí své investice do akcií v souladu s měnicími se podmínkami na trhu a využívá přitom následující nástroje řízení rizik:

- diverzifikaci portfolia;
- stanovení a pečlivé sledování limitů pro investice.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti v souladu s IFRS k 31. prosinci, a to před a po související odložené dani.

V milionech Kč, k 31. prosinci 2016	Současná hodnota	Cena akcií +10 %		Cena akcií -10 %	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Akcie</b>					
Akcie AFS	5 353	-	-	-	-
- dopad na reálnou hodnotu, brutto	-	-	535	-	-535
- daňový náklad/výnos (-)	-	-	-102	-	102
<b>Celkový dopad, netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>433</b>	<b>-</b>	<b>-433</b>

V milionech Kč, k 31. prosinci 2015	Současná hodnota	Cena akcií +10 %		Cena akcií -10 %	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Akcie</b>					
Akcie AFS	7 226	-	-	-	-
- dopad na reálnou hodnotu, brutto	-	-	723	-	-723
- daňový náklad/výnos (-)	-	-	-137	-	137
<b>Celkový dopad, netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>586</b>	<b>-</b>	<b>-586</b>
<b>Deriváty *</b>					
Deriváty FVTPL	2	-	-	-	-

\* Deriváty uvedené v tabulce jsou ty deriváty, které jsou citlivé na riziko volatility cen akcií.



#### E.4.4. Měnové riziko

Společnost je vystavena měnovému riziku v důsledku transakcí v cizích měnách a aktiv a pasiv denominovaných v cizích měnách. Vzhledem k tomu, že Společnost sestavuje účetní závěrku v českých korunách, mají změny měnových kurzů české koruny vůči těmto měnám dopad na účetní závěrku Společnosti.

Strategií Společnosti je plně se zabezpečit vůči měnovým rizikům. Společnost zajišťuje, aby se čistá expozice vůči měnovému riziku držela na přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud to považuje za vhodné, anebo prostřednictvím využití krátkodobých FX operací. FX (foreign exchange) pozice je pravidelně monitorována a zajišťovací (hedging) nástroje jsou hodnoceny měsíčně a průběžně upravovány. Finanční deriváty jsou využívány k řízení potenciálních dopadů měnových pohybů na příjmy. Používají se především měnové swapy, spotové a forwardové obchody. V případě potřeby se také zvažují a mohou využívat ostatní instrumenty.

Hlavní měnové expozice Společnosti jsou vůči státům Evropy a Spojeným státům americkým. Měny, které jsou posuzovány při ocenění rizika, jsou euro (EUR) a americký dolar (USD).

Přehled měnového rizika je uveden v následujících tabulkách:

Následující tabulka uvádí citlivost portfolia na pohyby měnových kurzů, portfolio neobsahuje nástroje investičního životního pojištění z důvodu přenosu investičního rizika ze Společnosti na pojistníka. Za měnové výkyvy se považuje nárůst nebo pokles měnové pozice v cizí měně o určité procento. Tento přístup odpovídá definici měnového rizika dle Solvency II.

V důsledku aplikování zajišťovacího účetnictví představuje prakticky celý potenciální výkyv dopad do výkazu zisku a ztráty.

Následující tabulka uvádí citlivost investičního portfolia (zahrnující deriváty klasifikované jako finanční závazky) na změny kurzového rizika.

V milionech Kč, k 31. prosinci 2016	Současná hodnota	EUR		USD		CZK		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %
<b>Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku</b>	<b>70 705</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Výkaz zisku a ztráty</b>									
- dopad do výkazu zisku a ztráty	-	564	-564	137	-137	-	-	57	-57
- daňový náklad/výnos (-)	-	-107	107	-26	26	-	-	-11	11

V milionech Kč, k 31. prosinci 2015	Současná hodnota	EUR		USD		CZK		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %
<b>Expozice investičního portfolia vůči kurzovému riziku</b>	<b>68 498</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Výkaz zisku a ztráty</b>									
- dopad do výkazu zisku a ztráty	-	217	-217	21	-21	-	-	11	-11
- daňový náklad/výnos (-)	-	-41	41	-4	4	-	-	-2	2



Následující tabulka uvádí citlivost pojistných rezerv na změny kurzového rizika.

V milionech Kč, k 31. prosinci 2016	Současná hodnota	EUR		USD		CZK		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %
<b>Expozice pojistných závazků vůči kurzovému riziku</b>	<b>56 982</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Výkaz zisku a ztráty</b>									
- dopad do výkazu zisku a ztráty	-	-131	131	-5	5	-	-	-	-
- daňový náklad/výnos (-)	-	25	-25	1	-1	-	-	-	-

V milionech Kč, k 31. prosinci 2015	Současná hodnota	EUR		USD		CZK		Ostatní	
		10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %	10 %	-10 %
<b>Expozice pojistných rezerv vůči kurzovému riziku</b>	<b>60 099</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Výkaz zisku a ztráty</b>									
- dopad do výkazu zisku a ztráty	-	-126	126	-3	3	-	-	-23	23
- daňový náklad/výnos (-)	-	24	-24	1	-1	-	-	4	-4



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

V milionech Kč, k 31. prosinci 2016	EUR	USD	CZK	Ostatní	Celkem
Úvěry a půjčky	493	–	8 047	–	8 540
Realizovatelná finanční aktiva	18 982	8 862	31 063	1 705	60 612
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	-4 734	331	15 786	-868	10 515
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	1	11	9 678	7	9 697
Pohledávky	2 022	140	3 949	149	6 260
Peníze a peněžní ekvivalenty	251	138	2 340	40	2 769
<b>Aktiva celkem</b>	<b>17 015</b>	<b>9 482</b>	<b>70 863</b>	<b>1 033</b>	<b>98 393</b>
Závazky z pojištění	1 306	52	63 223	191	64 772
Finanční závazky	294	697	7 604	29	8 624
Závazky	416	201	7 122	10	7 749
Ostatní závazky	–	–	2 054	–	2 054
<b>Závazky celkem</b>	<b>2 016</b>	<b>950</b>	<b>80 003</b>	<b>230</b>	<b>83 199</b>
Čistá devizová pozice	14 999	8 532	-9 140	803	15 194

V milionech Kč, k 31. prosinci 2015	EUR	USD	CZK	Ostatní	Celkem
Úvěry a půjčky	363	–	3 752	–	4 115
Realizovatelná finanční aktiva	17 723	9 177	33 164	1 968	62 032
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	-4 374	-5 112	22 370	-1 535	11 349
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	2	–	9 780	8	9 790
Pohledávky	1 418	85	3 924	659	6 086
Peníze a peněžní ekvivalenty	134	97	1 649	66	1 946
<b>Aktiva celkem</b>	<b>15 266</b>	<b>4 247</b>	<b>74 639</b>	<b>1 166</b>	<b>95 318</b>
Závazky z pojištění	1 264	29	66 169	230	67 692
Finanční závazky	710	61	2 395	–	3 166
Závazky	381	157	7 262	19	7 819
Ostatní závazky	–	–	1 882	–	1 882
<b>Závazky celkem</b>	<b>2 355</b>	<b>247</b>	<b>77 708</b>	<b>249</b>	<b>80 559</b>
Čistá devizová pozice	12 911	4 000	-3 069	917	14 759



#### E.4.5. Rizikové limity

Základním nástrojem, který Společnost používá pro měření a řízení tržního rizika u investičních portfolií, je systém investičních rizikových limitů.

Nástroj zahrnuje jednotlivé a celkové limity pro koncentraci úvěrů, rizika cizí měny, úrokových sazeb a vlastního kapitálu. Primárním cílem systému limitů je řídit expozici vůči jednotlivým druhům rizik. Limity jsou sledovány na denní bázi a umožňují při řízení rizika okamžitě reagovat a aktivně řídit úroveň nesených rizik.

**E.5. Úvěrové riziko**

V milionech Kč, k 31. prosinci	Kapitola	2016	2015
<b>Dluhopisy a úvěry</b>		<b>64 456</b>	<b>60 932</b>
Realizovatelné dluhopisy	F.3.3	53 360	53 427
Dluhopisy oceňované reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	F.3.4	2 386	3 194
Úvěry (reálná hodnota)	F.3.2	8 710	4 311
<b>Pohledávky z obchodního styku a ostatní pohledávky</b>	<b>F.5</b>	<b>6 260</b>	<b>6 086</b>
<b>Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách</b>	<b>F.4</b>	<b>9 697</b>	<b>9 790</b>
<b>Celkem</b>		<b>80 413</b>	<b>76 808</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 lze použít výhradně hodnocení externích institucí pro hodnocení úvěrů, které jsou uznány Evropským orgánem pro cenné papíry a trhy (ESMA). V souladu s principy skupiny Generali používá Společnost pravidlo „druhého nejlepšího hodnocení“, tj. je-li pro obchodního partnera k dispozici více rozdílných hodnocení, použije se druhý nejlepší rating. Cenným papírům bez ratingu je přiřazováno interní hodnocení na základě úvěrové analýzy a na základě významnosti. Ve většině případů je interní rating založen na externím ratingu mateřské společnosti nebo je přirážkou externího ratingu podle seniority nástroje.

Následující tabulky uvádějí úvěrovou kvalitu finančních aktiv Společnosti oceněných reálnou hodnotou.

*Rating dluhopisů, úvěrů a půjček*

V milionech Kč, k 31. prosinci	2016	2015
AAA	2 927	2 916
AA	749	24 726
A	34 894	5 930
BBB	14 634	11 587
BB	4 609	5 940
Nehodnoceno	6 643	9 833
<b>Celkem</b>	<b>64 456</b>	<b>60 932</b>

*Rating podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách*

V milionech Kč, k 31. prosinci	2016	2015
AA	99	110
A	197	222
Kaptivní zajištění	8 478	8 553
Nehodnoceno	923	905
<b>Celkem</b>	<b>9 697</b>	<b>9 790</b>



V roce 2016 ani 2015 nebyly v položce podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách žádné částky 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	
	2016	2015	2016	2015
Aktiva s individuálním snížením hodnoty – čistá účetní hodnota celkem	–	–	1 859	1 788
Nominální hodnota celkem	107	117	2 866	3 065
Od 31 dnů do 90 dnů po splatnosti	–	–	912	1 023
Od 91 dnů do 180 dnů po splatnosti	–	–	314	369
Od 181 dnů do 1 roku po splatnosti	–	–	500	448
Více než 1 rok po splatnosti	107	117	1 140	1 225
Trvalé snížení hodnoty	-107	-117	-1 007	-1 277
Aktiva po splatnosti a bez trvalého snížení hodnoty – čistá účetní hodnota	–	–	331	402
Aktiva před splatností a bez trvalého snížení hodnoty – čistá účetní hodnota	8 540	4 115	4 070	3 896
<b>Celkové amortizované náklady</b>	<b>8 540</b>	<b>4 115</b>	<b>6 260</b>	<b>6 086</b>
<b>Reálná hodnota celkem</b>	<b>8 710</b>	<b>4 311</b>	<b>6 260</b>	<b>6 086</b>



Společnost nedržela v letech 2016 a 2015 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.

Následující tabulka zobrazuje reálnou hodnotu přijatých zástav:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	Úvěry a půjčky bankám a nebankovním subjektům	
	2016	2015
K pohledávkám s individuálním snížením hodnoty	20	20
Nemovitosti	20	20
K pohledávkám před splatností	6 599	2 300
Cenné papíry	6 599	2 300
<b>Celkem</b>	<b>6 619</b>	<b>2 320</b>



Důvodem zvýšení v roce 2016 jsou reverzní repo operace.

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 ekonomických odvětví a z územního hlediska:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016		2015	
	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v %
<b>Ekonomické odvětví</b>				
Veřejný sektor	35 312	54,77	36 198	59,41
Finanční sektor	21 220	32,92	19 146	31,42
Komunální služby	2 949	4,58	2 851	4,68
Energetika	1 893	2,94	951	1,56
Telekomunikace	1 449	2,25	412	0,68
Spotřební zboží	798	1,24	567	0,93
Materiálová výroba	561	0,87	440	0,72
Průmyslová výroba	274	0,43	367	0,60
<b>Celkem</b>	<b>64 456</b>	<b>100,00</b>	<b>60 932</b>	<b>100,00</b>





V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016		2015	
	v mil. Kč	v %	v mil. Kč	v %
<b>Geografická koncentrace</b>				
Česká republika	36 962	57,34	33 902	55,65
Evropské země s výjimkou níže uvedených	5 597	8,68	6 325	10,38
Ostatní středo- a východoevropské země	5 005	7,76	3 181	5,22
Polsko	3 883	6,02	3 140	5,15
Rusko	3 571	5,54	5 425	8,90
Slovensko	2 028	3,15	2 945	4,83
Zbytek světa	1 892	2,94	244	0,40
Nizozemsko	1 802	2,80	1 368	2,25
Rakousko	1 546	2,40	1 542	2,53
USA	1 074	1,67	967	1,59
Velká Británie	631	0,98	672	1,10
Slovinsko	465	0,72	1 221	2,00
<b>Celkem</b>	<b>64 456</b>	<b>100,00</b>	<b>60 932</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.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, nemovitostí 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. Průběžně sleduje riziko likvidity, aby si zajistila bezproblémový přístup k finančním prostředkům na plnění závazků, které jsou jí známy, a vytváří si další rezervy na případné nepředvídané situace. 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 dob do splatnosti.

Zbývající doba do splatnosti finančních aktiv:

V milionech Kč, k 31. prosinci 2016	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>7 250</b>	<b>1 190</b>	<b>6 875</b>	<b>25 406</b>	<b>32 604</b>	<b>14 989</b>	<b>88 314</b>
Úvěry a půjčky	6 631	-	49	2 073	-	-	8 753
Realizovatelné cenné papíry	540	628	6 750	20 900	33 167	7 252	69 237
Dluhopisy	540	628	6 750	20 900	33 167	-	61 985
Akcie	-	-	-	-	-	1 480	1 480
Podílové jednotky v investičních fondech	-	-	-	-	-	5 772	5 772
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	79	562	76	2 433	-563	7 737	10 324
Dluhopisy	-	-	86	2 266	-	-	2 352
Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	55	1	-	130	-	7 737	7 923
Deriváty	24	561	-10	37	-563	-	49
<b>Pohledávky</b>	<b>4 309</b>	<b>662</b>	<b>9</b>	<b>302</b>	<b>978</b>	<b>-</b>	<b>6 260</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>2 769</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 769</b>
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>14 328</b>	<b>1 852</b>	<b>6 884</b>	<b>25 708</b>	<b>33 582</b>	<b>14 989</b>	<b>97 343</b>

V milionech Kč, k 31. prosinci 2015	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>3 134</b>	<b>1 858</b>	<b>6 315</b>	<b>27 867</b>	<b>33 961</b>	<b>16 202</b>	<b>89 337</b>
Úvěry a půjčky	2 333	-	45	2 010	-	-	4 388
Realizovatelné cenné papíry	185	1 643	5 586	23 421	34 234	8 605	73 674
Dluhopisy	185	1 643	5 586	23 421	34 234	-	65 069
Akcie	-	-	-	-	-	2 065	2 065
Podílové jednotky v investičních fondech	-	-	-	-	-	6 540	6 540
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	616	215	684	2 436	-273	7 597	11 275
Dluhopisy	-	210	630	2 352	-	-	3 192
Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	49	6	11	6	125	7 597	7 794
Deriváty	567	-1	43	78	-398	-	289
<b>Pohledávky</b>	<b>2 985</b>	<b>2 381</b>	<b>185</b>	<b>21</b>	<b>514</b>	<b>-</b>	<b>6 086</b>
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>1 946</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 946</b>
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>8 065</b>	<b>4 239</b>	<b>6 500</b>	<b>27 888</b>	<b>34 475</b>	<b>16 202</b>	<b>97 369</b>



Zbývající doba do splatnosti závazků:

V milionech Kč, k 31. prosinci 2016	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	5 373	-30	635	978	1 630	-	8 586
Ostatní finanční závazky	4 718	1 860	499	-	-	-	7 077
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	655	-1 890	136	978	1 630	-	1 509
Závazky	2 428	4 614	707	-	-	-	7 749
Ostatní závazky	1 773	281	-	-	-	-	2 054
<b>Závazky celkem</b>	<b>9 574</b>	<b>4 865</b>	<b>1 342</b>	<b>978</b>	<b>1 630</b>	<b>-</b>	<b>18 389</b>

V milionech Kč, k 31. prosinci 2015	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	64	129	314	1 157	137	1 400	3 201
Ostatní finanční závazky	-	2	-	500	-	1 400	1 902
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	64	127	314	657	137	-	1 299
Závazky	2 378	4 507	934	-	-	-	7 819
Ostatní závazky	1 671	195	15	1	-	-	1 882
<b>Závazky celkem</b>	<b>4 113</b>	<b>4 831</b>	<b>1 263</b>	<b>1 158</b>	<b>137</b>	<b>1 400</b>	<b>12 902</b>



Odhadované peněžní toky z pojistných závazků a finančních závazků z investičních smluv s DPF

V milionech Kč, k 31. prosinci 2016	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>6 479</b>	<b>3 712</b>	<b>1 759</b>	<b>1 563</b>	<b>1 407</b>	<b>1 094</b>	<b>16 014</b>
RBNS & IBNR	6 096	3 712	1 759	1 563	1 407	1 094	15 631
Jiné závazky z pojištění	383	–	–	–	–	–	383
<b>Závazky ze životního pojištění</b>	<b>4 400</b>	<b>12 551</b>	<b>10 974</b>	<b>5 787</b>	<b>4 208</b>	<b>6 011</b>	<b>43 931</b>
z toho zaručený závazek z investičních smluv s DPF	145	376	347	207	149	366	1 590
<b>Celkem</b>	<b>10 879</b>	<b>16 263</b>	<b>12 733</b>	<b>7 350</b>	<b>5 615</b>	<b>7 105</b>	<b>59 945</b>

V milionech Kč, k 31. prosinci 2015	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>6 703</b>	<b>3 804</b>	<b>1 781</b>	<b>1 619</b>	<b>1 457</b>	<b>1 133</b>	<b>16 497</b>
RBNS & IBNR	6 394	3 804	1 781	1 619	1 457	1 133	16 188
Jiné závazky z pojištění	309	–	–	–	–	–	309
<b>Závazky ze životního pojištění</b>	<b>7 034</b>	<b>14 007</b>	<b>10 860</b>	<b>5 501</b>	<b>3 603</b>	<b>5 653</b>	<b>46 658</b>
z toho zaručený závazek z investičních smluv s DPF	252	467	428	260	170	418	1 995
<b>Celkem</b>	<b>13 737</b>	<b>17 811</b>	<b>12 641</b>	<b>7 120</b>	<b>5 060</b>	<b>6 786</b>	<b>63 155</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 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 a pojištění odpovědnosti za škody).

Nejvýznamnějšími součástmi rizika z upisování pojistných smluv 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 jsou 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 regulačních 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.

Ročně je prováděna detailní analýza porovnávající skutečnou úmrtnost s očekávanou úmrtností pro dané portfolio podle aktuálních úmrtnostních tabulek. Tato analýza bere v úvahu úmrtnost podle pohlaví a věku, 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.

V následující 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>2016</b>	<b>2015</b>
Pojistné závazky se zaručenou mírou výnosů		
Mezi 0 % a 2,49 %	12 707	13 016
Mezi 2,5 % a 3,49 %	4 189	4 454
Mezi 3,5 % a 4,49 %	2 351	2 563
Více než 4,5 % (včetně)	10 455	12 143
Pojistné závazky bez zaručené míry výnosu	4 459	4 945
<b>Celkem</b>	<b>34 161</b>	<b>37 121</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>2016</b>	<b>2015</b>
Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel a havarijní pojištění	8 254	7 995
Úrazové a zdravotní pojištění, pojištění pro případ invalidity	630	638
Námořní a letecké pojištění, pojištění přepravy	287	261
Pojištění majetku	7 379	7 509
Pojištění všeobecné odpovědnosti	2 169	2 096
Jiné	86	63
Polská pobočka	-	3 045
<b>Celkem</b>	<b>18 805</b>	<b>21 607</b>



Riziko stanovení ceny pokrývá riziko, že pojistné nebude dostatečné, aby pokrylo budoucí škody a výdaje vyplývající z portfolia Společnosti.

Riziko stanovení rezerv se vztahuje k nejistotě ohledně výdajů při konečném vyřízení závazků z pojistných smluv v porovnání s jejich očekávanou hodnotou; jde tedy o riziko, že rezervy stanovené pojistnými matematikami nebudou dostatečné k pokrytí všech závazků. Ohodnocení tohoto rizika je úzce spjato s odhadem výše technických rezerv a oba tyto procesy jsou prováděny současně dle daných směrnic a tak, aby bylo zajištěno konzistentní použití škodních trojúhelníků a všech ostatních shromážděných relevantních informací.

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 pojistné 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 pojistné 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 pojistných smluv je uzavřena s GP RE – skupinovou kaptivní zajišťovnou se sídlem v Bulharsku. Společnost profituje ze sdílení pojistného rizika ve společném pojistném programu v rámci celé skupiny GCEE, přičemž diverzifikaci podporuje další retrocese na zajišťový trh prostřednictvím společnosti Generali Trieste.

Zajištění v sobě obsahuje úvěrové riziko, jelikož postoupení pojistného rizika na zajištětele nezabavuje Společnost jejích závazků vůči klientům. Společnost pravidelně prostřednictvím credit risk managementu skupiny GCEE vyhodnocuje finanční situaci svých zajišťitelů a sleduje koncentraci úvěrového rizika tak, aby minimalizovala objem, v jakém je vystavena možným finančním ztrátám v důsledku platební neschopnosti zajištětele. Umístění neživotních obligatorních zajišťovacích smluv je řízeno skupinou GCEE v souladu s bezpečnostními kritérii 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 zajišťovacího programu, jeho trvalá přiměřenost a objem úvěrového rizika. Stanovení potřebné kapacity je založeno na interním i skupinovém modelování.

Přehled obligatorních zajišťovacích smluv pro hlavní zajišťovací program a upisovací rok 2016:

Odvětví / zajišťovací smlouva	Metoda zajištění	Hlavní zajišťitel
<b>Majetek</b>		
Individuální majetková rizika	Kvótové zajištění + Risk X/L, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Průmyslová rizika	Kvótové zajištění + Risk X/L, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Pojištění staveb občanů	Kvótové zajištění, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Domácnosti	Kvótové zajištění, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
Majetková rizika malých a středních podniků	Kvótové zajištění, CAT X/L, AGG X/L	GP Re
<b>Odpovědnost</b>		
Průmyslová odpovědnost	Kvótové zajištění + Risk X/L	GP Re
Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla	Kvótové zajištění + Risk X/L	GP Re
D&O	Kvótové zajištění	GP Re
<b>Námořní</b>		
Přeprava balíků	Kvótové zajištění + Risk X/L	GP Re
<b>CASCO</b>	<b>Kvótové zajištění + CAT X/L</b>	<b>GP Re</b>
<b>Zdravotní a úrazové pojištění</b>	<b>Kvótové zajištění + X/L</b>	<b>GP Re</b>
<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	GP Re
<b>Finanční rizika</b>		
Insolvence hypoték	X/L	GP Re
<b>Životní pojištění</b>		
Individuální pojištění	Surplus	Generali Trieste
Skupinové pojištění	Kvótové zajištění	Generali Trieste
Život a úraz	Surplus	Swiss Re
Úrazové připojištění	Kvótové zajištění	GP Re

## E.8. Operační riziko a ostatní rizika

Operační riziko je definováno jako riziko potenciální ztráty vznikající 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) a riziko související s účetním výkaznictvím. Riziko nesouladu s právními předpisy (compliance risk) je 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 Společnosti 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)

Základním principem organizace systému informačních technologií (IT) je oddělení útvaru bezpečnosti IT od vlastního provozu IT i od vývoje IT. Pravidla stanovená Společností v oblasti řízení rizik informačních technologií a informační bezpečnosti vycházejí z pravidel a doporučení obsažených ve standardu ISO/IEC 27001:2013 Informační technologie – požadavky na systém managementu bezpečnosti informací a rovněž z interních směrnic a zásad stanovených útvarem IT rizik a bezpečnosti (IT Risk and Security) skupiny Generali (tj. ze skupinové směrnice o bezpečnosti IT a ze skupinové směrnice o řízení rizik v oblasti IT, které jsou platné od 1. října 2016).

### 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 sledována třetími stranami, např. dohledem nad pojišťovnami.

Rovněž významné ratingové agentury pravidelně hodnotí finanční sílu Společnosti i celé skupiny Generali a vyjadřují mínění o její schopnosti plnit trvalé závazky vůči pojištěným.

Toto hodnocení bere v úvahu několik faktorů, jako finanční a ekonomická data, pozici společnosti na trhu a zamýšlenou a implementovanou strategii managementu. Dne 28. října 2016 udělila ratingová agentura A.M. Best Společnosti rating finanční síly na úrovni A (Excellent) a úvěrový rating na úrovni „a“. Oba ratingy byly uděleny se stabilním výhledem.

Udělené ratingy odrážejí velice silnou obchodní pozici Společnosti, dlouhodobé vykazování vysoké ziskovosti a solidní, rizikově váženou kapitálovou pozici.

Rating zohledňuje rovněž strategickou důležitost Společnosti jakožto člena skupiny Generali. ČP je považována za klíčový faktor strategie této skupiny ve střední a východní Evropě.

## 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 v jejích 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.

Společnost jakožto součást skupiny Generali uplatňuje skupinový přístup. 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.

### E.10.1. Solvency

Společnost podniká v pojišťovnictví, které je regulovaným odvětvím. Předmětem regulace, upravené zejména zákonem č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, ve znění pozdějších novel a předpisů a vyhláškou č. 306/2016 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. Skupina Generali uplatňuje při identifikaci disponibilních finančních zdrojů a určování kapitálových požadavků reflektujících rizika, jimž je vystavena, interní metodiku (skupinový interní model). Současně postupuje v souladu se základním rámcem nového systému regulace evropského pojišťovnictví (označovaným jako Solvency II), který je závazný od roku 2016. Používání interního skupinového modelu pro výpočet kapitálových požadavků bylo schváleno orgánem dohledu dne 7. března 2016.

V roce 2016 skupina pokračovala v aktivitách směřujících ke zkvalitnění systému řízení rizik, zaměřila se především na pokročilé analýzy rizik a solventnosti a na integraci řízení rizik do obchodních rozhodnutí. V dílčích oblastech byly implementovány zbývající požadavky Solvency II. V souvislosti s vývojem modelu se skupina Generali zaměřila 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 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 pravidelně vyhodnocuje svou pozici z hlediska požadavků regulačního systému Solvency. Tato pozice je dána podílem dostupného kapitálu a kapitálových požadavků.

Vlastní kapitál dle finančních výkazů (26 714 milionů Kč) je dále upraven o přecenění aktiv a pasiv na tržní hodnotu podle Solvency II pravidel k dosažení regulatorního kapitálu dle Solvency II.

Podle předběžných výpočtů Společnost k 31. prosinci 2016 kapitálové požadavky podle systému Solvency splnila. Finální kalkulace podle požadavků Solvency II bude k dispozici až po datu účetní závěrky a bude zveřejněna na konci května 2017 v rámci zprávy o solventnosti a finanční situaci (Solvency and Financial Condition Report, SFCR).

## 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	2016	2015
Software	904	952
Ostatní nehmotná aktiva	3	4
<b>Nehmotná aktiva celkem</b>	<b>907</b>	<b>956</b>



#### F.1.1. Software

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
Pořizovací cena na počátku účetního období	5 747	5 612
Oprávký na počátku účetního období	-4 795	-4 537
<b>Účetní hodnota na počátku účetního období</b>	<b>952</b>	<b>1 075</b>
Přírůstky	206	183
Odpisy běžného účetního období	-259	-288
Ostatní	5	-18
<b>Pořizovací cena na konci účetního období</b>	<b>5 943</b>	<b>5 747</b>
<b>Oprávký na konci účetního období</b>	<b>-5 039</b>	<b>-4 795</b>
<b>Účetní hodnota na konci období</b>	<b>904</b>	<b>952</b>



#### F.1.2. Ostatní nehmotná aktiva

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
Pořizovací cena na počátku účetního období	61	59
Oprávký a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-57	-52
<b>Účetní hodnota na počátku účetního období</b>	<b>4</b>	<b>7</b>
Přírůstky	1	-
Odpisy běžného účetního období	-7	-4
Ostatní	5	1
<b>Pořizovací cena na konci účetního období</b>	<b>41</b>	<b>61</b>
<b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období</b>	<b>-38</b>	<b>-57</b>
<b>Účetní hodnota na konci období</b>	<b>3</b>	<b>4</b>



### F.2. Hmotná aktiva

V milionech Kč, k 31. prosinci	2016	2015
Pozemky a budovy (provozní majetek)	135	143
Ostatní hmotná aktiva	48	71
Ostatní aktiva	25	24
<b>Hmotná aktiva celkem</b>	<b>208</b>	<b>238</b>



#### F.2.1. Pozemky a budovy (provozní majetek)

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
Pořizovací cena na počátku účetního období	305	278
Oprávký a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-162	-139
<b>Účetní hodnota na počátku účetního období</b>	<b>143</b>	<b>139</b>
Přírůstky	21	34
Úbytky	-	-1
Odpisy běžného účetního období	-29	-27
Ostatní změny	-	-2
<b>Pořizovací cena na konci účetního období</b>	<b>324</b>	<b>305</b>
<b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty na konci období</b>	<b>-189</b>	<b>-162</b>
<b>Účetní hodnota na konci období</b>	<b>135</b>	<b>143</b>





## F.2.2. Ostatní hmotná aktiva

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
<b>Pořizovací cena na počátku účetního období</b>	<b>302</b>	<b>346</b>
<b>Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období</b>	<b>-231</b>	<b>-251</b>
<b>Účetní hodnota na počátku účetního období</b>	<b>71</b>	<b>95</b>
Přírůstky	5	35
Odpisy běžného účetního období	-16	-31
Ostatní změny	-12	-28
<b>Pořizovací cena na konci účetního období</b>	<b>268</b>	<b>302</b>
<b>Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období</b>	<b>-220</b>	<b>-231</b>
<b>Účetní hodnota na konci období</b>	<b>48</b>	<b>71</b>



Ostatní hmotná aktiva zahrnují především IT a kancelářské zařízení.

## F.3. Investice

Účetní hodnota investic:

V milionech Kč	Investice do nemovitostí	Úvěry a půjčky	Realizovatelné cenné papíry	Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	Ostatní investice
<b>Zůstatek k 1. lednu 2015</b>	<b>63</b>	<b>6 252</b>	<b>64 969</b>	<b>14 612</b>	<b>2</b>
Nákupy	-	41 672	12 151	1 613	-
Úbytky	-	-43 919	-16 259	-5 133	-
Zisky/ztráty z přecenění na reálnou hodnotu vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-	-	-31	233	-
Zisky/ztráty z přecenění na reálnou hodnotu vykázané v ostatním úplném výsledku	-	-	1 165	-	-
Změna snížení hodnoty	-11	98	-	-	-
Naběhlý úrok	-	20	-260	-15	-
Kurzové rozdíly	-	-10	297	-	-
Ostatní	6	2	-	39	-2
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2015</b>	<b>58</b>	<b>4 115</b>	<b>62 032</b>	<b>11 349</b>	
Nákupy	-	91 467	11 635	1 577	-
Úbytky	-52	-87 065	-14 688	-2 593	-
Zisky/ztráty z přecenění na reálnou hodnotu vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-	-	39	153	-
Zisky/ztráty z přecenění na reálnou hodnotu vykázané v ostatním úplném výsledku	-	-	1 644	-	-
Změna snížení hodnoty	-	4	-	-	-
Naběhlý úrok	-	19	-280	29	-
Kurzové rozdíly	-	-	230	-	-
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2016</b>	<b>6</b>	<b>8 540</b>	<b>60 612</b>	<b>10 515</b>	<b>-</b>



## F.3.1. Investice do nemovitostí

Reálná hodnota investičního majetku vychází z odhadu provedeného nezávislým znalcem, 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.

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
<b>Účetní hodnota na počátku účetního období</b>	<b>58</b>	<b>63</b>
Převod do/z aktiv držených k prodeji	-	6
Snížení	-52	-
Přecenění	-	-11
<b>Účetní hodnota na konci účetního období</b>	<b>6</b>	<b>58</b>



Ke snížení investic do nemovitostí ve výši 52 mil. Kč došlo v souvislosti s prodejem budovy na Barrandově. Zisk z prodeje činil 2,7 mil. Kč.

## F.3.2. Úvěry

V milionech Kč, k 31. prosinci	2016	2015
<b>Úvěry</b>		
Dluhopisy	927	905
Půjčky dceřiným společnostem	975	875
<b>Ostatní půjčky</b>	<b>6 638</b>	<b>2 335</b>
<b>Celkem</b>	<b>8 540</b>	<b>4 115</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>6 638</b>	<b>2 334</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>1 902</b>	<b>1 781</b>



Ke zvýšení ostatních půjček došlo v důsledku zvýšení reverzních REPO operací.

Reálná hodnota úvěrů:

V milionech Kč, k 31. prosinci	2016	2015
<b>Úvěry</b>	<b>8 710</b>	<b>4 311</b>
Nekótované dluhopisy	1 098	1 101
Půjčky dceřiným společnostem	975	875
Ostatní půjčky	6 637	2 335
<b>Celkem</b>	<b>8 710</b>	<b>4 311</b>



V milionech Kč, k 31. prosinci 2016	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Úvěry</b>				
Nekótované dluhopisy	-	1 098	-	1 098
Půjčky dceřiným společnostem	-	975	-	975
Ostatní půjčky	-	6 637	-	6 637
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>8 710</b>	<b>-</b>	<b>8 710</b>

V milionech Kč, k 31. prosinci 2015	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Úvěry</b>				
Nekótované dluhopisy	-	1 101	-	1 101
Půjčky dceřiným společnostem	-	875	-	875
Ostatní půjčky	-	2 335	-	2 335
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>4 311</b>	<b>-</b>	<b>4 311</b>



## F.3.3. Realizovatelné cenné papíry

V milionech Kč, k 31. prosinci	2016	2015
Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou	4	4
Akcie oceňované reálnou hodnotou	1 476	2 061
Kótované	1 476	2 061
Dluhopisy	53 360	53 427
Kótované	53 360	53 427
Podílové jednotky v investičních fondech	5 772	6 540
<b>Celkem</b>	<b>60 612</b>	<b>62 032</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>6 517</b>	<b>5 828</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>54 095</b>	<b>56 204</b>



Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období:

V milionech Kč, k 31. prosinci 2016	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou	1 476	–	4	4
Akcie oceňované reálnou hodnotou	1 476	–	–	1 476
Kótované	–	–	–	1 476
Dluhopisy	41 521	9 579	2 260	53 360
Kótované	41 521	9 579	2 260	53 360
Podílové jednotky v investičních fondech	5 562	210	–	5 772
<b>Celkem</b>	<b>48 559</b>	<b>9 789</b>	<b>2 264</b>	<b>60 612</b>

V milionech Kč, k 31. prosinci 2015	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Nekótované akcie oceňované pořizovací cenou	–	–	4	4
Akcie oceňované reálnou hodnotou	2 061	–	–	2 061
Kótované	2 061	–	–	2 061
Dluhopisy	39 546	11 856	2 025	53 427
Kótované	39 546	11 856	2 025	53 427
Podílové jednotky v investičních fondech	6 324	216	–	6 540
<b>Celkem</b>	<b>47 931</b>	<b>12 072</b>	<b>2 029</b>	<b>62 032</b>



Následující tabulka zobrazuje změny finančních aktiv oceněných ve 3. úrovni:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
Stav na počátku účetního období	2 029	5 741
Převody do 3. úrovně	–	317
Zisky nebo ztráty celkem	411	590
vykázané ve výkazu zisku a ztráty	45	34
vykázané v ostatním úplném výsledku	366	556
Nákupy	18	178
Vypořádání	–	-2 841
Převody z 3. úrovně	-194	-1 956
<b>Stav na konci účetního období</b>	<b>2 264</b>	<b>2 029</b>
<b>Zisky/ztráty celkem za účetní období vykázané do výsledku hospodaření u aktiv držených na konci účetního období</b>	<b>235</b>	<b>-4 029</b>



Společnost v roce 2015 převedla z 2. do 3. úrovně korporátní dluhopisy v celkové hodnotě 317 mil. Kč. Důvodem byla napjatá situace na finančních trzích, která ovlivnila dostupnost objektivně zjištěných tržních vstupů, především úrovně kreditního rozpětí.

V roce 2016 Společnost převedla z 3. úrovně státní dluhopisy v hodnotě 194 mil. Kč, protože na trhu jsou dostupné informace o jejich budoucím výnosu.

	2016	2015
Převody z 2. do 1. úrovně	–	–
Převody z 3. do 2. úrovně	194	1 956
Převody z 2. do 3. úrovně	–	317



Splatnost realizovatelných finančních aktiv – dluhopisy v reálné hodnotě:

V milionech Kč, k 31. prosinci	2016	2015
Do 1 roku	6 517	5 828
Mezi 1 rokem a 5 lety	18 107	20 113
Mezi 5 a 10 lety	15 893	13 470
Více než 10 let	12 843	14 016
<b>Celkem</b>	<b>53 360</b>	<b>53 427</b>



Realizované zisky a ztráty a ztráty ze snížení hodnoty u realizovatelných finančních aktiv:

V milionech Kč, k 31. prosinci 2016	Realizované zisky	Realizované ztráty	Ztráty ze snížení trvalé účetní hodnoty
Akcie	268	-47	-207
Dluhopisy	914	-53	-
Podílové jednotky v investičních fondech	101	-180	-123
<b>Celkem</b>	<b>1 283</b>	<b>-280</b>	<b>-330</b>

V milionech Kč, k 31. prosinci 2015	Realizované zisky	Realizované ztráty	Ztráty ze snížení trvalé účetní hodnoty
Akcie	23	-	-144
Dluhopisy	256	-143	-
Podílové jednotky v investičních fondech	363	-	-225
<b>Celkem</b>	<b>642</b>	<b>-143</b>	<b>-369</b>



#### F.34. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě

V milionech Kč, k 31. prosinci	Finanční aktiva určená k obchodování		Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě		Zajišťovací deriváty		Celková finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Dluhopisy</b>	-	-	<b>2 386</b>	<b>3 194</b>	-	-	<b>2 386</b>	<b>3 194</b>
Kótované	-	-	2 386	3 194	-	-	2 386	3 194
<b>Deriváty</b>	<b>68</b>	<b>69</b>	-	-	<b>135</b>	<b>288</b>	<b>203</b>	<b>357</b>
<b>Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník</b>	-	-	<b>7 926</b>	<b>7 798</b>	-	-	<b>7 926</b>	<b>7 798</b>
alokováno na pojistníky	-	-	7 790	7 593	-	-	7 790	7 593
nealokováno na pojistníky	-	-	136	205	-	-	136	205
<b>Celkem</b>	<b>68</b>	<b>69</b>	<b>10 312</b>	<b>10 992</b>	<b>135</b>	<b>288</b>	<b>10 515</b>	<b>11 349</b>
<b>Krátkodobé</b>	-	-	-	-	-	-	<b>103</b>	<b>1 014</b>
<b>Dlouhodobé</b>	-	-	-	-	-	-	<b>10 412</b>	<b>10 335</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 2016	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhopisy	2 386	-	-	2 386
Kótované	2 386	-	-	2 386
Deriváty	2	201	-	203
Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	6 998	771	157	7 926
<b>Celkem</b>	<b>9 386</b>	<b>972</b>	<b>157</b>	<b>10 515</b>

V milionech Kč, k 31. prosinci 2015	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Dluhopisy	2 443	751	-	3 194
Kótované	2 443	751	-	3 194
Deriváty	2	355	-	357
Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	6 049	1 723	26	7 798
<b>Celkem</b>	<b>8 494</b>	<b>2 829</b>	<b>26</b>	<b>11 349</b>



	2016	2015
Převody z 2. do 1. úrovně	-	1 539
Převody z 3. do 2. úrovně	131	26



V roce 2016 byly z 2. do 3. úrovně přeřazeny investiční dluhopisy v celkové hodnotě 131 mil. Kč. Důvodem bylo zlepšené posuzování úrovní. Volatilita podkladových indexů u těchto bondů způsobuje značnou nedostupnost údajů objektivně zjistitelných na trhu.

V roce 2015 byly z 1. do 2. úrovně přeřazeny podílové jednotky v investičních fondech v celkové hodnotě 1 539 mil. Kč a z 2. do 3. úrovně v celkové hodnotě 26 mil. Kč, a to z důvodu četnosti oficiálně zveřejňovaného hodnocení podílových jednotek.

#### F.4. Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách

V milionech Kč, k 31. prosinci	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách – neživotní</b>	<b>8 705</b>	<b>8 851</b>	<b>271</b>	<b>236</b>	<b>8 976</b>	<b>9 087</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	1 902	1 857	4		1 906	1 857
RBNS	5 184	5 298	194	167	5 378	5 465
IBNR	1 564	1 638	73	69	1 637	1 707
Ostatní závazky z pojištění	55	58			55	58
<b>Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách – životní</b>	<b>720</b>	<b>702</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>721</b>	<b>703</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	58	61	–	–	58	61
RBNS	229	202	–	–	229	202
IBNR	433	439	1	1	434	440
<b>Celkem</b>	<b>9 425</b>	<b>9 553</b>	<b>272</b>	<b>237</b>	<b>9 697</b>	<b>9 790</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>4 604</b>	<b>4 676</b>	<b>109</b>	<b>95</b>	<b>4 713</b>	<b>4 771</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>4 821</b>	<b>4 877</b>	<b>163</b>	<b>142</b>	<b>4 984</b>	<b>5 019</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 zajistná ujednání nezbavují Společnost jejich přímých závazků vůči pojistníkům. Společnost je vystavena úvěrovému riziku v souvislosti s postoupeným zajištěním v rozsahu, ve kterém jakýkoli zajistitel nebude schopen splnit své závazky vyplývající ze zajistných smluv.

#### F.5. Pohledávky

V milionech Kč, k 31. prosinci	2016	2015
Pohledávky z přímého pojištění	1 841	1 850
Pohledávky za pojistníky	1 799	1 797
Pohledávky za zprostředkovateli	42	53
Pohledávky ze zajištění	2 229	2 211
Obchodní a ostatní pohledávky	868	1 298
Pohledávky z kolaterálů k derivátům	1 290	695
Krátkodobé pohledávky z daně z příjmů	32	32
<b>Celkové pohledávky</b>	<b>6 260</b>	<b>6 086</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>4 980</b>	<b>5 551</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>1 280</b>	<b>535</b>

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
<b>Stav k 1. lednu</b>	<b>6 086</b>	<b>6 036</b>
Čistá změna hrubé výše pohledávek	206	6 388
Změna snížení hodnoty	106	117
Odpisy	-138	-6 455
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>6 260</b>	<b>6 086</b>



**F.6. Dlouhodobá aktiva určená k prodeji a ukončované činnosti**

Žádná aktiva nejsou klasifikována jako určená k prodeji k 31. prosinci 2015 a 2016.

Prodej polské pobočky (viz bod A.1) byl ukončen k 31. prosinci 2015 a zisk v hodnotě 56 milionů Kč byl vykázán. Z tohoto důvodu byly polské činnosti klasifikovány jako ukončované. Následující tabulky zobrazují podíl ukončovaných činností na výkazu zisku a ztráty a výkazu o peněžních tocích k 31. prosinci 2015. Čistý výsledek ukončovaných činností se nachází na řádce „Čistá ztráta z ukončovaných činností po zdanění“.

V milionech Kč	2016	2015
<b>Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění</b>		
Úrokové a ostatní výnosy z investic	-	1 754
Ostatní výnosy z finančních nástrojů a ostatních investic	-	77
Čistý zisk/ ztráta (-) z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	-	18
Ostatní výnosy	-	-17
<b>Výnosy celkem</b>	<b>-</b>	<b>1 916</b>
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	-	-2 226
Úrokové a ostatní náklady na finanční nástroje a ostatní investice	-	-50
Požizovací náklady	-	-371
Administrativní náklady	-	-346
Ostatní náklady	-	-166
Náklady celkem	-	-3 159
<b>Ztráta před zdaněním</b>	<b>-</b>	<b>-1 243</b>
<b>Zisk z prodeje ukončovaných činností</b>	<b>-</b>	<b>56</b>
<b>Ztráta po zdanění z ukončovaných činností</b>	<b>-</b>	<b>-1 187</b>

 xls

Peněžní toky z / (použité v rámci) ukončených činností k období končícímu 31. prosince byly následující:

V milionech Kč	2016	2015
Peněžní toky z / (použité v rámci) ukončených činností	-	-1 482
Peněžní toky z / (použité v rámci) investičních činností	-	1 265
Čisté peněžní toky použité k financování	-	-2
<b>Čistý pokles peněžních prostředků z ukončovaných činností</b>	<b>-</b>	<b>-219</b>

 xls

**F.7. Peníze a peněžní ekvivalenty**

V milionech Kč, k 31. prosinci	2016	2015
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 103	3
Bankovní účty	1 177	635
Krátkodobé termínové vklady	489	1 308
<b>Celkem</b>	<b>2 769</b>	<b>1 946</b>

 xls

**F.8. Časové rozlišení a příjmy příštích období**

V milionech Kč, k 31. prosinci	2016	2015
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	991	790
Časové rozlišení a příjmy příštích období	351	295
<b>Celkem</b>	<b>1 342</b>	<b>1 085</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>1 342</b>	<b>1 085</b>

 xls

## F.8.1. Časové rozlišení pořizovacích nákladů

V milionech Kč, k 31. prosinci	2016	2015
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci minulého účetního období</b>	<b>790</b>	<b>779</b>
Čistá změna časového rozlišení pořizovacích nákladů	201	11
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci běžného účetního období</b>	<b>991</b>	<b>790</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	2016	2015 upraveno
Základní kapitál	4 000	4 000
Kurzové rozdíly	1	-
Nerealizované zisky/ztráty z přecenění realizovatelných finančních aktiv vykázané ve vlastním kapitálu	5 875	5 071
Rezerva na kurzové rozdíly	-	3
Zákonný rezervní fond	800	800
Nerozdělené výsledky hospodaření minulých let	11 867	11 469
Zisk v běžném účetním období	4 171	4 024
<b>Celkem</b>	<b>26 714</b>	<b>25 367</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	2016	2015
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>5 071</b>	<b>4 037</b>
<b>Hrubé přecenění k 1. lednu</b>	<b>6 256</b>	<b>4 979</b>
<b>Daň z přecenění k 1. lednu</b>	<b>-1 185</b>	<b>-942</b>
Zisky/ztráty z přecenění realizovatelných finančních aktiv – brutto	1 665	1 404
Zisky z přecenění finančních aktiv převedené do výkazu zisku a ztráty – brutto	-1 004	-496
Ztráty z trvalého snížení účetní hodnoty – brutto	330	369
Daň z přecenění	-188	-243
<b>Hrubé přecenění k 31. prosinci</b>	<b>7 247</b>	<b>6 256</b>
<b>Daň z přecenění k 31. prosinci (viz F.24.2)</b>	<b>-1 372</b>	<b>-1 185</b>
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>5 875</b>	<b>5 071</b>



## F.9.1. Základní kapitál

K akciím Společnosti neexistují žádné preference nebo omezení.

Tato tabulka uvádí podrobné údaje o kmenových akciích:

K 31. prosinci	2016	2015
Počet schválených, vydaných a plně splacených akcií	40 000	40 000
Nominální hodnota na akcii (Kč)	100 000	100 000



## F.9.2. Dividendy

Dne 29. dubna 2016 schválil jediný akcionář následující rozdělení zisku Společnosti za předchozí rok ve výši 4 092 mil. Kč. 408 mil. Kč bylo převedeno do nerozděleného zisku a 3 684 mil. Kč bylo vyplaceno formou dividend v hodnotě 92 100 Kč na 1 akcii, jejíž nominální hodnota činí 100 000 Kč.

Dne 30. dubna 2015 schválil jediný akcionář následující rozdělení zisku Společnosti za předchozí rok ve výši 3 636 mil. Kč: 364 mil. Kč bylo převedeno do nerozděleného zisku a 3 272 mil. Kč bylo vyplaceno formou dividend v hodnotě 81 800 Kč na 1 akcii, jejíž nominální hodnota činí 100 000 Kč.

## F.10. Závazky z pojištění

V milionech Kč, k 31. prosinci	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Závazky z neživotního pojištění</b>	<b>20 022</b>	<b>20 255</b>	<b>819</b>	<b>779</b>	<b>20 841</b>	<b>21 034</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	4 768	4 477	59	60	4 827	4 537
RBNS	10 999	11 294	596	594	11 595	11 888
IBNR	3 909	4 196	127	103	4 036	4 299
Ostatní závazky z pojištění	346	288	37	22	383	310
<b>Závazky z životního pojištění</b>	<b>43 930</b>	<b>46 657</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>43 931</b>	<b>46 658</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	216	235	-	-	216	235
RBNS	590	518	-	-	590	518
IBNR	1 173	1 190	1	1	1 174	1 191
Matematická rezerva	34 161	37 121	-	-	34 161	37 121
Rezerva na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	7 790	7 593	-	-	7 790	7 593
<b>Celkem</b>	<b>63 952</b>	<b>66 912</b>	<b>820</b>	<b>780</b>	<b>64 772</b>	<b>67 692</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>15 327</b>	<b>17 916</b>	<b>379</b>	<b>358</b>	<b>15 706</b>	<b>18 274</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>48 625</b>	<b>48 996</b>	<b>441</b>	<b>422</b>	<b>49 066</b>	<b>49 418</b>



## F.10.1. Závazky z neživotního pojištění

## F.10.1.1. Rezerva na nezasloužené pojistné

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2016	Hrubá výše	Podíl zajištělů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>4 537</b>	<b>-1 857</b>	<b>2 680</b>
Tvorba	19 509	-1 845	17 664
Rozpuštění účtované do výnosů	-19 219	1 796	-17 423
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>4 827</b>	<b>-1 906</b>	<b>2 921</b>

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2015	Hrubá výše	Podíl zajištělů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>5 751</b>	<b>-1 758</b>	<b>3 993</b>
Tvorba	21 663	-919	20 744
Rozpuštění účtované do výnosů	-21 048	780	-20 268
Kurzové rozdíly	-22	144	122
Ostatní změny	-1 807	-104	-1 911
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>4 537</b>	<b>-1 857</b>	<b>2 680</b>



Ostatní změny se týkají převodu pojistného portfolia v hodnotě 1 807 mil. Kč v souvislosti s prodejem polské pobočky Společnosti v roce 2015.



## F.10.1.2. Rezervy na pojistná plnění

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2016	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>11 888</b>	<b>-5 465</b>	<b>6 423</b>
Pojistné události vzniklé	10 024	-4 355	5 669
v běžném roce	9 094	-3 986	5 108
přeúčtování z IBNR	930	-369	561
Pojistné události vyplacené	-8 938	3 918	-5 020
Rozpuštění účtované do výnosů	-1 358	524	-834
Kurzové rozdíly	-21		-21
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>11 595</b>	<b>-5 378</b>	<b>6 217</b>

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2015	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>12 260</b>	<b>-5 236</b>	<b>7 024</b>
Pojistné události vzniklé	12 287	-5 599	6 688
v běžném roce	11 043	-5 115	5 928
přeúčtování z IBNR	1 244	-484	760
Pojistné události vyplacené	-10 456	4 721	-5 735
Rozpuštění účtované do výnosů	-428	-138	-566
Ostatní změny	-1 748	754	-994
Kurzové rozdíly	-27	33	6
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>11 888</b>	<b>-5 465</b>	<b>6 423</b>



Ostatní změny se týkají převodu pojistného portfolia v hodnotě 897 mil. Kč v souvislosti s prodejem polské pobočky Společnosti v roce 2015.

## F.10.1.3. Rezerva na pojistné události vzniklé, ale nenahlášené

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2016	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>4 299</b>	<b>-1 707</b>	<b>2 592</b>
Přírůstek v běžném roce	1 647	-653	994
Převod do rezervy na nahlášené pojistné události	-930	369	-561
Rozpuštění účtované do výnosů	-980	354	-626
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>4 036</b>	<b>-1 637</b>	<b>2 399</b>

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2015	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>5 725</b>	<b>-2 209</b>	<b>3 516</b>
Přírůstek v běžném roce	2 798	-1 070	1 728
Převod do rezervy na nahlášené pojistné události	-1 244	484	-760
Rozpuštění účtované do výnosů	-959	347	-612
Ostatní změny	-1 996	748	-1 248
Kurzové rozdíly	-25	-7	-32
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>4 299</b>	<b>-1 707</b>	<b>2 592</b>



Ostatní změny se týkají převodu pojistného portfolia v hodnotě 1 225 mil. Kč v souvislosti s prodejem polské pobočky Společnosti v roce 2015.

## F.10.14. Vývoj nahlášených pojistných událostí (RBNS a IBNR)

V milionech Kč, k 31. prosinci 2016	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Celkem
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí ke konci škodního roku	13 496	12 847	13 113	15 228	11 532	11 536	12 090	10 539	10 139	10 784	-
Za 1 rok	13 512	12 716	12 978	15 079	10 899	11 447	11 673	10 725	9 828	-	-
Za 2 roky	13 184	12 257	12 835	14 927	10 756	11 178	11 326	10 251	-	-	-
Za 3 roky	12 939	12 104	12 654	14 605	10 465	10 898	11 115	-	-	-	-
Za 4 roky	12 637	11 867	12 420	14 073	10 142	10 426	-	-	-	-	-
Za 5 let	12 401	11 666	12 195	13 966	9 976	-	-	-	-	-	-
Za 6 let	12 247	11 531	12 100	13 754	-	-	-	-	-	-	-
Za 7 let	12 142	11 446	11 967	-	-	-	-	-	-	-	-
Za 8 let	12 032	11 372	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Za 9 let	11 946	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí</b>	<b>11 946</b>	<b>11 372</b>	<b>11 967</b>	<b>13 754</b>	<b>9 976</b>	<b>10 426</b>	<b>11 115</b>	<b>10 251</b>	<b>9 828</b>	<b>10 784</b>	<b>111 419</b>
Kumulované výplaty pojistných událostí	11 714	11 037	11 576	13 253	9 232	9 582	9 869	8 491	7 342	5 934	98 030
Přijata zajištění	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	723
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté ve škodním roce	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 519
<b>Částka vykázaná ve výkazu o finanční situaci</b>	<b>232</b>	<b>335</b>	<b>391</b>	<b>501</b>	<b>744</b>	<b>844</b>	<b>1 246</b>	<b>1 760</b>	<b>2 486</b>	<b>4 850</b>	<b>15 631</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 2007, ve výši 1 866 mil. Kč a rezervy vztahující se na méně významné produkty neživotního pojištění.

V milionech Kč, k 31. prosinci 2015	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Celkem
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí ke konci škodního roku	15 411	13 496	12 847	13 113	15 228	11 532	11 656	12 630	11 327	11 488	-
Za 1 rok	14 778	13 512	12 716	12 978	15 079	10 899	11 645	12 424	11 973	-	-
Za 2 roky	14 688	13 184	12 257	12 835	14 927	10 756	11 388	12 150	-	-	-
Za 3 roky	14 476	12 939	12 104	12 654	14 605	10 465	11 119	-	-	-	-
Za 4 roky	14 124	12 637	11 867	12 420	14 073	10 142	-	-	-	-	-
Za 5 let	13 943	12 401	11 666	12 195	13 966	-	-	-	-	-	-
Za 6 let	13 862	12 247	11 531	12 100	-	-	-	-	-	-	-
Za 7 let	13 683	12 142	11 446	-	-	-	-	-	-	-	-
Za 8 let	13 637	12 032	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Za 9 let	13 553	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí</b>	<b>13 553</b>	<b>12 032</b>	<b>11 446</b>	<b>12 100</b>	<b>13 966</b>	<b>10 142</b>	<b>11 119</b>	<b>12 150</b>	<b>11 973</b>	<b>11 488</b>	<b>119 969</b>
Kumulované výplaty pojistných událostí	13 212	11 686	11 015	11 543	13 193	9 174	9 723	10 546	9 200	6 703	105 995
Přijata zajištění	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	697
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté ve škodním roce	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 516
<b>Částka vykázaná ve výkazu o finanční situaci</b>	<b>341</b>	<b>346</b>	<b>431</b>	<b>557</b>	<b>773</b>	<b>968</b>	<b>1 396</b>	<b>1 604</b>	<b>2 773</b>	<b>4 785</b>	<b>16 187</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 2006, ve výši 1 426 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 2016	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>310</b>	<b>-58</b>	<b>252</b>
Tvorba rezerv	447	-41	406
Použití rezerv	-374	44	-330
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>383</b>	<b>-55</b>	<b>328</b>

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2015	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>287</b>	<b>-42</b>	<b>245</b>
Tvorba rezerv	615	-71	544
Použití rezerv	-424	55	-369
Ostatní změny	-163	-	-163
Kurzové rozdíly	-5	-	-5
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>310</b>	<b>-58</b>	<b>252</b>



Ostatní změny se týkají převodu pojistného portfolia v hodnotě 163 mil. Kč v souvislosti s prodejem polské pobočky Společnosti v roce 2015.

## F10.2. Závazky ze životního pojištění

V milionech Kč, k 31. prosinci 2016	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>46 658</b>	<b>-703</b>	<b>45 955</b>
Alokace pojistného	8 953	-	8 953
Plnění z předčasně a standardně ukončených smluv	-10 806	-	-10 806
Srážky z pojistného na úhradu nákladů	-2 258	-	-2 258
Technický úrok	998	-	998
Změny cen podílových jednotek	350	-	350
Změna stavu IBNR a RBNS	55	-21	34
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-19	3	-16
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>43 931</b>	<b>-721</b>	<b>43 210</b>

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2015	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>52 927</b>	<b>-709</b>	<b>52 218</b>
Alokace pojistného	9 274	-	9 274
Plnění z předčasně a standardně ukončených smluv	-14 397	-	-14 397
Srážky z pojistného na úhradu nákladů	-2 313	-	-2 313
Technický úrok	1 120	-	1 120
Změny cen podílových jednotek	76	-	76
Změna stavu IBNR a RBNS	-	-1	-1
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-29	7	-22
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>46 658</b>	<b>-703</b>	<b>45 955</b>



## F10.2.1. Smluvní závazky z pojištění a smluvní závazky vyplývající ze životního pojištění

V milionech Kč, k 31. prosinci	2016	2015
Pojistné smlouvy	42 341	44 663
Investiční smlouvy s DPF	1 590	1 995
<b>Celkem</b>	<b>43 931</b>	<b>46 658</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>4 400</b>	<b>7 034</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>39 531</b>	<b>39 624</b>



**F.11. Ostatní rezervy**

V milionech Kč, k 31. prosinci	2016	2015
Rezerva na restrukturalizaci	44	33
Rezerva na podmíněné závazky	477	578
<b>Celkem</b>	<b>521</b>	<b>611</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>61</b>	<b>55</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>460</b>	<b>556</b>

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
<b>Účetní hodnota k 1. lednu</b>	<b>611</b>	<b>745</b>
Rezervy tvořené v průběhu roku	59	58
Rezervy čerpané v průběhu roku	-25	-50
Rezervy rozpuštěné v průběhu roku	-124	-109
Ostatní změny		-33
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>	<b>521</b>	<b>611</b>



Ostatní změny se týkají převodu pojistného portfolia v hodnotě 33 mil. Kč v souvislosti s prodejem polské pobočky Společnosti v roce 2015.

Rezervy na podmíněné závazky obsahují rezervu na deficit z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla ve výši 447 mil. Kč (2015: 556 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 30.2.4).

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	2016	2015
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	1 538	1 265
Deriváty	1 531	1 258
Ostatní finanční závazky	7	7
Finanční závazky – ostatní	7 086	1 901
<b>Celkem</b>	<b>8 624</b>	<b>3 166</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>6 331</b>	<b>310</b>
<b>Dlouhodobé</b>	<b>2 293</b>	<b>2 856</b>



Ke zvýšení ostatních finančních závazků došlo v důsledku zvýšení REPO operací.

Způsob stanovení reálné hodnoty ke konci účetního období:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2016	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	20	1 518	-	1 538
Ostatní finanční závazky	-	7 094	-	7 094

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2015	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	-	1 265	-	1 265
Ostatní finanční závazky	-	1 908	-	1 908



V roce 2016 a 2015 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	2016			2015		
	Amortizovaná hodnota	Reálná hodnota	Úroveň reálné hodnoty	Amortizovaná hodnota	Reálná hodnota	Úroveň reálné hodnoty
Depozita přijatá od zajišťovatelů	1 401	1 401	2	1 402	1 402	2
Vydané dluhopisy	499	508	2	499	506	2
Ostatní půjčky	5 186	5 185	2	–	–	–
Celkem	7 086	7 094	–	1 901	1 908	–
Krátkodobé	5 658	5 693	–	3	3	–
Dlouhodobé	1 401	1 401	–	1 898	1 905	–



Ostatní půjčky reprezentují závazky z REPO operací.

## F.13. Závazky

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015 upraveno
Závazky z přímého pojištění	2 062	2 104
Závazky ze zajištění	4 540	4 439
Daňové závazky	77	75
Závazky vůči klientům a dodavatelům	122	156
Závazky vůči zaměstnancům	134	132
Sociální zabezpečení	67	66
Ostatní závazky	747	847
<b>Celkem</b>	<b>7 749</b>	<b>7 819</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>7 749</b>	<b>7 819</b>



Nejvýznamnější položka ostatních závazků je závazek vůči Ministerstvu financí ČR z titulu pojištění odpovědnosti zaměstnavatele ve výši 656 mil. Kč (2015: 673 mil Kč), které Společnost spravuje jménem státu.

## F.14. Časové rozlišení a výnosy příštích období

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
Časové rozlišení zajištění	30	17
Časové rozlišení ostatních nákladů	2 022	1 863
Z toho: Nevyfakturované dodávky	792	871
Provize	919	760
Závazky z mezd za nevyčerpanou dovolenou, bonusy a odměny	311	232
Výnosy příštích období z nemovitostí	2	2
<b>Celkem</b>	<b>2 054</b>	<b>1 882</b>
<b>Krátkodobé</b>	<b>2 054</b>	<b>1 882</b>



## F.15. Čisté zasloužené pojistné

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	Hrubá výše		Podíl zajišťovatele		Čistá výše	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Neživotní zasloužené pojistné</b>	<b>18 805</b>	<b>18 562</b>	<b>-8 597</b>	<b>-8 599</b>	<b>10 208</b>	<b>9 963</b>
Předepsané pojistné	19 095	18 720	-8 646	-8 610	10 449	10 110
Změna stavu v UPR	-290	-158	49	11	-241	-147
Životní zasloužené pojistné	8 790	9 624	-1 234	-1 275	7 556	8 349
Předepsané pojistné	8 790	9 624	-1 234	-1 275	7 556	8 349
<b>Celkem</b>	<b>27 595</b>	<b>28 186</b>	<b>-9 831</b>	<b>-9 874</b>	<b>17 764</b>	<b>18 312</b>



## F.16. Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
<b>Úrokové výnosy</b>	<b>1 627</b>	<b>1 793</b>
Úrokové výnosy z půjček a pohledávek	108	106
Úrokové výnosy z realizovatelných finančních aktiv	1 516	1 683
Úrokové výnosy z peněz a peněžních ekvivalentů	1	2
Ostatní úrokové výnosy	2	2
<b>Ostatní výnosy</b>	<b>172</b>	<b>181</b>
Výnosy z investice do budov a pozemků (investice do nemovitostí)	1	1
Výnosy z realizovatelných akcií	79	89
Ostatní výnosy z podílových jednotek v investičních fondech	92	91
<b>Úroky a ostatní výnosy z finančních nástrojů a ostatních investic</b>	<b>1 799</b>	<b>1 974</b>
<b>Realizované zisky</b>	<b>1 290</b>	<b>643</b>
Realizované zisky z pozemků a budov (investice do nemovitostí)	3	-
Realizované zisky z půjček a pohledávek	4	1
Realizované zisky z realizovatelných finančních aktiv (F.3.3)	1 283	642
<b>Nerealizované zisky</b>	<b>75</b>	<b>10</b>
Nerealizované zisky ze zajišťovacích nástrojů	75	10
<b>Zrušení impairmentu (zrušení ztrát ze snížení hodnoty)</b>	<b>13</b>	<b>70</b>
Zrušení impairmentu k půjčkám a pohledávkám	5	68
Zrušení impairmentu ostatních pohledávek ze zajištění	8	-
Zrušení impairmentu ostatních pohledávek	-	2
<b>Ostatní výnosy z finančních nástrojů a ostatních investic</b>	<b>1 378</b>	<b>723</b>
<b>Celkem</b>	<b>3 177</b>	<b>2 697</b>



## F.17. Příjmy od dceřiných a přidružených společností

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
Dividendy a jiné příjmy	504	401
Realizované zisky z prodeje	-	954
<b>Celkem</b>	<b>504</b>	<b>1 355</b>



V roce 2015 ČP prodala majetkový podíl v ČP INVEST Investiční společnosti, a.s., a v souvislosti s tímto prodejem realizovala zisk ve výši 954 mil. Kč.

## F.18. Čisté výnosy/náklady z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě

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 zisku nebo ztrátě		Celkové finanční investice oceněné reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě	
	2016	2015 upraveno	2016	2015 upraveno	2016	2015 upraveno	2016	2015 upraveno
<b>Finanční aktiva</b>								
Úroky a ostatní výnosy z finančních aktiv	19	23	-	1	88	195	107	219
Realizované – výnosy	51	10	58	88	-	-1	109	97
– ztráty	-18	1	-49	-103	-17	-72	-84	-174
Nerealizované – výnosy	11	13	368	255	22	14	401	282
– ztráty	-8	-14	-20	-155	-62	-87	-90	-256
<b>Finanční závazky</b>								
Placené úroky z finančních závazků	-30	-117	-	-	-240	-278	-270	-395
Realizované – výnosy	19	75	-	-	-	-1	19	74
– ztráty	-15	-5	-	-	-	-1	-15	-6
Nerealizované – výnosy		17	-	-	116	211	116	228
– ztráty	-32	-	-	-	-40	-72	-72	-72
Ostatní výnosy	-	-	-	-	18	43	18	43
<b>Celkem</b>	<b>-3</b>	<b>3</b>	<b>357</b>	<b>86</b>	<b>-115</b>	<b>-49</b>	<b>239</b>	<b>40</b>



**F.19. Ostatní výnosy**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015 upraveno
Výnosy z cizoměnových operací	1 405	3 726
Použití ostatních rezerv (F.11)	149	136
Výnosy za služby a asistenční aktivity a vratky poplatků	815	619
Ostatní technické výnosy	119	140
<b>Celkem</b>	<b>2 488</b>	<b>4 621</b>

**F.20. Čistá výše nákladů na pojistná plnění**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	Hrubá výše		Podíl zajištětele		Čistá výše	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Čisté neživotní pojistné dávky a pojistné události</b>	<b>9 310</b>	<b>9 484</b>	<b>-3 801</b>	<b>-4 381</b>	<b>5 509</b>	<b>5 103</b>
Vyplacené pojistné události	9 156	8 857	-3 919	-4 019	5 237	4 838
Náklady na vypořádání pojistných událostí	303	312	-	-	303	312
Zaplacené poskytnuté prémie a slevy	335	287	-41	-35	294	252
Změna stavu rezervy na pojistná plnění	-294	213	87	-368	-207	-155
Změna stavu rezervy IBNR	-263	-208	70	57	-193	-151
Změna jiných technických rezerv	73	23	2	-16	75	7
<b>Čisté životní pojistné dávky a pojistné události</b>	<b>5 823</b>	<b>6 128</b>	<b>-443</b>	<b>-438</b>	<b>5 380</b>	<b>5 690</b>
Vyplacené pojistné události	8 474	12 294	-425	-444	8 049	11 850
Náklady na vypořádání pojistných událostí	18	17	-	-	18	17
Zaplacené poskytnuté prémie a slevy	58	86	-	-	58	86
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-19	-29	3	7	-16	-22
Změna stavu rezervy na pojistná plnění	72	-	-27	-1	45	-1
Změna stavu rezervy IBNR	-17	-	6	-	-11	-
Změna stavu matematické rezervy	-2 960	-6 721	-	-	-2 960	-6 721
Změna stavu rezervy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	197	481	-	-	197	481
<b>Celkem</b>	<b>15 133</b>	<b>15 612</b>	<b>-4 244</b>	<b>-4 819</b>	<b>10 889</b>	<b>10 793</b>

**Neživotní pojištění**

Vývoj v oblasti pojistných plnění a škodních rezerv byl v letech 2015 a 2016 relativně stabilní vzhledem k tomu, že v těchto letech nedošlo k výskytu mimořádných kalamitních pojistných událostí. V roce 2016 Společnost vyplatila významná pojistná plnění z důvodu přírodních pohrom (především krupobití), a to hlavně v prvním pololetí. Tato plnění mají tudíž vliv na vyplacené pojistné události, nikoli na zůstatek škodních rezerv na konci roku.

**Životní pojištění**

Pokračující rozpouštění matematických rezerv bylo způsobeno velkým objemem splatných produktů a produktovým mixem zaměřujícím se na investiční a rizikové produkty. Pokles na vyplacených pojistných plněních byl způsoben nižším stornem smluv a nižšími mimořádnými výběry.

**F.21. Ostatní náklady na finanční instrumenty a ostatní investice**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
<b>Úrokové náklady</b>	<b>26</b>	<b>20</b>
Úrokové náklady na úvěry a půjčky, emitované dluhopisy a jiné závazky	17	10
Úrokové náklady na depozita přijatá od zajistitelů	9	10
<b>Ostatní náklady</b>	<b>88</b>	<b>137</b>
Náklady na pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	6	3
Ostatní náklady na investice	82	134
<b>Realizované ztráty</b>	<b>280</b>	<b>143</b>
Realizované ztráty na realizovatelných finančních aktivech (F.3.3)	280	143
<b>Nerealizované ztráty</b>	<b>37</b>	<b>42</b>
Nerealizované ztráty ze zajišťovacích nástrojů	37	42
<b>Ztráty ze snížení účetní hodnoty (impairment)</b>	<b>332</b>	<b>398</b>
Snížení hodnoty pozemků a budov (investice do nemovitostí)	-	12
Snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	330	369
Snížení hodnoty pohledávek za zajistiteli	-	17
Snížení hodnoty ostatních pohledávek	2	-
<b>Ostatní náklady na finanční instrumenty a ostatní investice</b>	<b>763</b>	<b>740</b>

**F.22. Pořizovací a administrativní náklady**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	Neživotní segment		Životní segment		Celkem	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Hrubé pořizovací náklady a ostatní provize	2 196	1 779	772	873	2 968	2 652
Změna časově rozlišených pořizovacích nákladů	-223	-53	22	-8	-201	-61
Ostatní administrativní náklady	1 036	1 020	685	659	1 721	1 679
<b>Celkem</b>	<b>3 009</b>	<b>2 746</b>	<b>1 479</b>	<b>1 524</b>	<b>4 488</b>	<b>4 270</b>



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	2016	2015
Do jednoho roku	301	333
Od jednoho roku do pěti let	872	718
Nad pět let	393	776
<b>Celkem</b>	<b>1 566</b>	<b>1 827</b>

**F.23. Ostatní náklady**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015 upraveno
Odpisy nehmotných aktiv	265	283
Odpisy hmotných aktiv	42	46
Ztráty cizoměnových operací	1 564	3 845
Náklady na restrukturalizaci a přiděly do ostatních rezerv (viz F.11)	59	34
Náklady na služby, poplatky za třetí strany a asistenční služby	914	716
Ostatní technické náklady	278	331
Ostatní náklady	1	2
<b>Celkem</b>	<b>3 123</b>	<b>5 257</b>





**F.24. Daň z příjmů**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
Splatná daň z příjmů	775	694
– z minulých let	-125	-1
Odložená daň	-37	60
<b>Celkem</b>	<b>738</b>	<b>754</b>



Odsouhlasení mezi předpokládanou a efektivní sazbou daně:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015 upraveno
<b>Předpokládaná sazba daně</b>	<b>19 %</b>	<b>19 %</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>4 909</b>	<b>4 778</b>
<b>Předpokládaná daň z příjmů</b>	<b>934</b>	<b>1 133</b>
Daňově neodečitatelné náklady	67	137
Nedaňové výnosy	-147	-335
Ostatní	-116	-181
Daň z příjmů	738	754
<b>Efektivní sazba daně</b>	<b>15,03 %</b>	<b>15,78 %</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.24.1. Odložená daň**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	Odložená daňová pohledávka		Odložený daňový závazek	
	2016	2015	2016	2015
Nehmotný majetek	–	–	-75	-80
Hmotný majetek a pozemky a budovy (provozní nemovitosti)	–	–	-3	-3
Pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	–	–	-1	-6
Realizovatelné cenné papíry	4	4	–	–
Finanční a ostatní závazky	38	23	–	–
Ostatní	37	30	–	-5
<b>Celkem</b>	<b>79</b>	<b>57</b>	<b>-79</b>	<b>-94</b>
<b>Čistá odložená daňová pohledávka / závazek</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-37</b>



Změny v odložených daňových pohledávkách a závazcích vykázané ve výkazu zisku a ztráty činily 37 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 rok 2016 a následující období, je ve výši 19 % (2016: 19 %).

**F.24.2. Splatná a odložená daň vykázaná v ostatním úplném výsledku**

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
Odložená daň – zisky z přecenění realizovatelných finančních aktiv	4	4
Splatná daň – nerealizované zisky/ztráty z realizovatelných finančních aktiv	-1 376	-1 189
Celková daň z přecenění realizovatelných finančních aktiv	-1 372	-1 185
<b>Celkem</b>	<b>-1 372</b>	<b>-1 185</b>



Detaily týkající se daně z přecenění realizovatelných finančních aktiv jsou uvedeny v kapitole F.9.

## F.25. Úhrady vázané na akcie

Někteří členové vedení Společnosti jsou účastníky dlouhodobého motivačního plánu skupiny Generali, konkrétně cyklu 2015–2017 a cyklu 2016–2018. Cílem těchto motivačních plánů je posílit vazbu mezi odměnou za práci poskytovanou potenciálním účastníkům a hospodářskými výsledky stanovenými strategickým plánem skupiny Generali (tzv. absolutní výkonnost). Dalším cílem motivačních plánů je posílovat u účastníků ve srovnání s ostatními zaměstnanci stejného funkčního zařazení vazbu mezi odměnou za práci a tvorbou hodnoty (tzv. relativní výkonnost). Plány mají rovněž zajistit aktivnější zapojení managementu na úrovni skupiny Generali. Motivační složka bude účastníkům plánů v případě splnění výkonnostních cílů poskytována formou akcií společnosti Assicurazioni Generali S.p.A. (konečné ovládající osoby).

Cykly jsou rozděleny na tři akciové tranše. Celkový počet akcií alokovaných na účastníka plánu v rámci každé z těchto tranší (odpovídajících jednomu roku) bude přidělen jednorázově až po uplynutí celého tříletého období, tj. cca na konci měsíce dubna (datu přidělení). Akcie budou přiděleny až poté, co představenstvo vyhodnotí, zda účastník splnil cíle plánu, a to nikoli pouze roční cíle, ale cíle celého tříletého období.

Maximální počet akcií, které lze účastníkovi plánu na konci tříletého období přidělit, se stanoví jako podíl maximální částky motivačního bonusu (dána procentem základní mzdy) a ceny akcií. Cena akcií se stanoví průměrem za poslední tři měsíce před datem, kdy představenstvo schválilo návrh rozpočtu na následující hospodářský rok a konsolidovanou účetní závěrku sestavenou za poslední hospodářský rok předcházející zahájení plánu (resp. průměrem za poslední tři měsíce před zahájením plánu).

Celkový počet akcií, které budou účastníkovi plánu přiděleny, se na jednotlivé tranše tříletého období alokuje v poměru 30 % – 30 % – 40 %.

### Struktura plánu a rozhodné období

Motivační plány jsou navrženy přibližně na dobu šesti kalendářních let: první tři roky zahrnují tzv. rozhodné období, další cca tři roky zahrnují období, kdy budou akcie přidělovány a kdy bude probíhat tzv. lock-up period, tj. období, během něhož nelze akcie prodat (50 % akcií bude účastníkům plánu přiděleno po uplynutí dvouletého období od okamžiku, kdy účastníkovi na akcie vznikne nárok). Rozhodné období začíná 1. ledna 2015 (2016).

### Rozhodné podmínky

Počet akcií, které budou účastníkovi plánu v rámci jednotlivých tranší přiděleny, přímo závisí na posouzení dosažených výsledků na základě cílů pro daný plán. Pro motivační plán na roky 2015–2017 a 2016–2018 byly stanoveny dva ukazatele: celkový výnos (návrstnost) pro akcionáře (Total Shareholders' Return, TSR), a to na základě srovnání s referenční skupinou definovanou v indexu STOXX Euro Insurance), a rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, RoE). Splnění výkonnostních cílů a přidělení příslušného počtu akcií je podmíněno současným splněním obou těchto ukazatelů.

I když účastník splní cíle plánu, nelze mu motivační bonus přidělit (celý ani jeho část), jestliže není splněn strategický cíl. Žádné akcie nebudou přiděleny rovněž v případě, že bude před koncem tříletého rozhodného období ukončen pracovněprávní vztah účastníka plánu se společností Assicurazioni Generali S.p.A. nebo jinou společností skupiny Generali.

### Ocenění nákladů

Celkové náklady cyklu (TC) se stanoví takto:

Maximální částka motivačního bonusu = 175 % (vychází z tabulky roční výkonnosti) \* Základní mzda

Maximální počet akcií =  $\frac{\text{Maximální částka motivačního bonusu/cena akcií (průměr za poslední tři měsíce před datem, kdy je představenstvem schválen návrh účetní závěrky za rok předcházející zahájení plánu)}}{\text{Základní mzda/cena akcií (průměr za poslední tři měsíce před datem, kdy je představenstvem schválen návrh účetní závěrky za rok předcházející zahájení plánu)}}$

Základní počet akcií =  $\frac{\text{Základní mzda/cena akcií (průměr za poslední tři měsíce před datem, kdy je představenstvem schválen návrh účetní závěrky za rok předcházející zahájení plánu)}}{\text{Základní mzda/cena akcií (průměr za poslední tři měsíce před datem, kdy je představenstvem schválen návrh účetní závěrky za rok předcházející zahájení plánu)}}$

### Dopad na účetní závěrku Společnosti

V milionech Kč	2016	2015
<b>Náklady celkem za rok</b>	<b>16</b>	<b>9</b>
Plán 2015–2017	6	9
Plán 2016–2018	10	–
<b>Kapitálová rezerva k 31. 12.</b>	<b>25</b>	<b>9</b>
Plán 2015–2017	15	9
Plán 2016–2018	10	–



## F.26. Informace o zaměstnancích

Počet zaměstnanců, k 31. prosinci	2016	2015
Vedení Společnosti	35	32
Ostatní vedení	254	248
Zaměstnanci	3 115	2 818
Prodejci	614	631
Ostatní	2	3
<b>Celkem</b>	<b>4 020</b>	<b>3 732</b>



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
Mzdové náklady	2 036	1 814
Povinné odvody sociálního a zdravotního pojištění	664	601
Z toho: státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	397	383
Ostatní náklady	82	66
Z toho: příspěvek na soukromé penzijní fondy	31	22
<b>Osobní náklady celkem</b>	<b>2 782</b>	<b>2 481</b>
<b>Odměny vrcholového managementu zahrnuté do osobních nákladů</b>	<b>133</b>	<b>131</b>



Následující tabulka ukazuje rozdělení osobních nákladů ve výkazu zisků a ztrát:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015
Požizovací náklady	967	939
Pojistně-technické náklady	1 216	1 022
Administrativní náklady	599	520
<b>Celkem</b>	<b>2 782</b>	<b>2 481</b>



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

## F.27. Zajišťovací účetnictví (hedging)

### F.27.1. 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 jejich 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 nederivatová 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 finanční aktiva z kategorií realizovatelných aktiv, oceňovaných reálnou hodnotou proti zisku nebo ztrátě, ostatní investice a peníze a peněžní ekvivalenty. Zajištěné položky neobsahují finanční závazky.

#### Zajišťovací nástroje

Zajišťovací nástroje jsou definovány jako FX deriváty – s výjimkou opcí a některých finančních závazků (sell-buy operací). 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. 2016	Kurzové zisky a ztráty za období od 1. 1. do 31. 12. 2016
<b>Zajištěné instrumenty</b>		
Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech	27 519	267
Termínované vklady a bankovní účty	1 478	-18
<b>Zajišťovací instrumenty</b>		
Deriváty	-573	-161
Finanční závazky (sell-buy operace)	-5 185	-75

V milionech Kč	Reálná hodnota k 31. 12. 2015	Kurzové zisky a ztráty za období od 1. 1. do 31. 12. 2015
<b>Zajištěné instrumenty</b>		
Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech	26 761	256
Termínované vklady a bankovní účty	860	10
<b>Zajišťovací instrumenty</b>		
Deriváty	-52	-362
Finanční závazky (sell-buy operace)	-	2



Společnost pravidelně jednou měsíčně vyhodnocuje účinnost zajištění a nutnost případných úprav dynamické zajišťovací strategie. Ve všech měsících roku 2016 a 2015 bylo zajištění v souladu s požadavky IFRS a interními zásadami Společnosti upravujícími zajišťovací účetnictví posouzeno jako účinné.

#### F.27.2. 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 ztrát 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 zisku nebo ztrátě. Zajištěné položky neobsahují finanční závazky.

#### Zajišťovací nástroje

Zajišťovací nástroje jsou definovány jako skupina úrokových derivátů. Deriváty jsou určené 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. 2016	Změna reálné hodnoty připadající na riziko úrokových sazeb pro období od 1. 1. do 31. 12. 2016
Nástroje s fixním výnosem	15 525	53
Deriváty	-770	-59

V milionech Kč	Reálná hodnota k 31. 12. 2015	Změna reálné hodnoty připadající na riziko úrokových sazeb pro období od 1. 1. do 31. 12. 2015
Nástroje s fixním výnosem	15 965	-37
Deriváty	-835	50



Společnost pravidelně jednou měsíčně vyhodnocuje účinnost zajištění a nutnost případných úprav dynamické zajišťovací strategie. Ve všech měsících roku 2016 a 2015 bylo zajištění v souladu s požadavky IFRS a interními zásadami Společnosti upravujícími zajišťovací účetnictví posouzeno jako účinné.

**F.28. 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 2016 a 2015 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 2016 a 2015 nebyl zápočet proveden u žádného finančního nástroje.

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2016	Kapitola	Derivátová aktiva	Derivátové závazky	Pohledávky ze zajištění
Celková účetní hodnota finančních nástrojů	F.3.4, F.12	203	-1 532	2 229
Finanční nástroje bez „master netting“ smluv		74	-357	1 560
Finanční nástroje kryté „master netting“ smlouvami		129	-1 175	669
Poskytnuté zajištění/přijatá depozita	F.5	-	1 290	-1 401
Částka vykázaná ve výkazu o finanční situaci		129	115	-732
Dopad „master netting“ smluv		-1 175	129	-
<b>Čistá částka očištěná o „master netting“ smlouvy</b>		<b>-1 046</b>	<b>244</b>	<b>-732</b>

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2015	Kapitola	Derivátová aktiva	Derivátové závazky	Pohledávky ze zajištění
Celková účetní hodnota finančních nástrojů	F.3.4, F.12	357	-1 258	2 211
Finanční nástroje bez „master netting“ smluv		73	-232	1 569
Finanční nástroje kryté „master netting“ smlouvami		284	-1 026	642
Poskytnuté zajištění/depozita	F.5	-	695	-1 402
Částka vykázaná ve výkazu o finanční situaci		284	-331	-760
Dopad „master netting“ smluv		-1 026	284	-
<b>Čistá částka očištěná o „master netting“ smlouvy</b>		<b>-742</b>	<b>-47</b>	<b>-760</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 související s derivátovými obchody uzavřely smluvní strany rovněž smlouvu o kolaterálu.

V souvislosti s pohledávkami ze zajištění zajistitel ponechal Společnosti část postoupeného předepsaného pojistného, které slouží jako zajištění jeho schopnosti bez zbytečného odkladu splnit budoucí závazky z titulu pojistných plnění.

**F.29. Výnos na akcii**

Následující tabulka zobrazuje výnosy na akcii:

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince	2016	2015 upraveno
Výsledek hospodaření běžného období	4 171	4 024
Vážený průměrný počet akcií	40 000	40 000
<b>Výnos na akcii (Kč), běžný i zdanitelný</b>	<b>104 291</b>	<b>100 602</b>



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

**F.30. Pohledávky a závazky neuvedené ve výkazu o finanční situaci****F.30.1. Přísliby**

Společnost neměla k 31. prosinci 2016 žádné významné přísliby.

**F.30.2. Jiná podmíněná rizika****F.30.2.1. Právní**

K datu vydání účetní závěrky nebylo uzavřeno soudní řízení, do něhož byla sloučena řízení, v nichž se žalobci domáhali prohlášení neplatnosti usnesení valné hromady Společnosti z roku 2005 o nuceném výkupu akcií minoritních akcionářů a o protiplnění uhrazeném za nucený výkup. V souladu s analýzami zpracovanými externími právními poradci se Společnost domnívá, že z těchto soudních řízení pro Společnost k datu vydání účetní závěrky nevyplývají žádné budoucí závazky.

**F.30.2.2. Účast v Českém jaderném pojišťovacím poolu**

Česká pojišťovna je členem Českého jaderného pojišťovacího poolu (ČJPP). Upsané čisté vruby lze analyzovat následovně:

<b>V milionech Kč, za rok končící 31. prosince</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Odpovědnost za škodu (vyjma pojištění osobní odpovědnosti členů orgánů)	150	148
Pojištění osobní odpovědnosti členů orgánů	19	18
Pojištění FLEXA s připojištěním jaderných škod a přerušení provozu	578	576
Dopravní rizika	117	115
Technické a všerizikové pojištění	290	288
<b>Celkem</b>	<b>1 154</b>	<b>1 145</b>



Společnost jakožto člen ČJPP podepsala příslušné dokumenty, mimo jiné stanovy, dohodu o spolupráci, dohodu při řešení pojistných plnění a dohodu o solidární odpovědnosti. Z titulu svého členství je Společnost společně a nerozdílně odpovědná za závazky ČJPP vyplývající z těchto dokumentů. To znamená, že v případě, že jeden nebo více členů nebude schopno dostát svým závazkům vůči ČJPP, 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 ČJPP, bylo natolik významné, aby ohrozilo finanční situaci Společnosti. ČJPP přijal pravidla zajišťující přiměřenost čistého vlastního vrubu členů ve vztahu k jejich kapitálové pozici a čtvrtletně je vyhodnocoval. Navíc je potenciální odpovědnost Společnosti za jakákoliv případná pojistná rizika smluvně kryta do čtyřnásobné výše čistého vlastního vrubu Společnosti za přímá rizika (pojištění) a do dvojnásobné výše čistého vlastního vrubu za nepřímá rizika (zajištění).

**F.30.2.3. Zástavy poskytnuté ve prospěch třetích stran**

K 31. prosinci 2016 není evidována žádná zástava poskytnutá ve prospěch třetích stran.

K 31. prosinci 2015 byla majetková účast v dceřině společnosti Pařížská 26, s.r.o., zastavena na krytí bankovního úvěru poskytnutého této dceřině společnosti. K 31. prosinci 2015 činila nesplacená částka úvěru 236 mil. Kč.

**F.30.2.4. 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.31. Spřízněné osoby**

Tato kapitola obsahuje informace o všech významných transakcích se spřízněnými osobami, nejsou-li tyto informace již obsaženy v jiné části Přílohy účetní závěrky.

**F.31.1. Identifikace spřízněných osob**

Společnost je spřízněnou stranou konečné ovládající osoby Assicurazioni Generali S.p.A. a jí ovládaných společností.

Klíčovými vedoucími osobami jsou takové osoby, které jsou přímo či nepřímo oprávněny a odpovědný za plánování, řízení a kontrolu aktivit Společnosti.

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

Kategorie klíčových vedoucích zaměstnanců Společnosti zahrnuje členy představenstva a dozorčí rady.

Při identifikaci spřízněných osob je posuzována především podstata vztahu, nejen jeho právní forma.

## F.31.2. Transakce s klíčovými vedoucími pracovníky Společnosti

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2016	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	108	1	-	-
Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	2	-	-	-

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2015	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	51	21	-	-
Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	1	-	-	-



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

V roce 2016 byly klíčovými vedoucími pracovníky Společnosti vyplaceny zaměstnanecké požitky při předčasném ukončení pracovního poměru v celkové výši 16 mil. Kč. V roce 2015 byly klíčovými vedoucími pracovníky Společnosti vyplaceny zaměstnanecké požitky při předčasném ukončení pracovního poměru v celkové výši 13,9 mil. Kč.

K 31. prosinci 2016 ani k 31. prosinci 2015 nedeželi členové statutárních orgánů žádné akcie Společnosti.

## F.31.3. 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 2016, stejně jako v roce 2015, 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 společnosti.

V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2016	Poznámky	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky z pojištění a zajištění	i	83	1 709	-
Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	ii	-	8 687	-
Ostatní finanční aktiva	iii	976	-	-
Ostatní aktiva	iv	66	752	7
<b>Celková aktiva</b>		<b>1 125</b>	<b>11 148</b>	<b>7</b>
<b>Závazky</b>				
Závazky z pojištění a zajištění	v	145	5 599	-
Závazky z pojištění (technické rezervy)		1	299	-
Ostatní finanční závazky		-	161	-
Ostatní závazky		78	521	3
<b>Celkové závazky</b>		<b>224</b>	<b>6 580</b>	<b>3</b>

Poznámky:

i. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností GP Reinsurance EAD, Bulharsko (GP Re) ve výši 1 502 mil. Kč.

ii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky z pojištění (pojistně-technické rezervy) postoupené do GP Re ve výši 8 478 mil. Kč.

iii. Zůstatky se společnostmi ve skupině 1 zahrnují půjčku společnosti Green Point Offices a.s. v částce 363 mil. Kč a půjčku společnosti PALAC KRIZIK a.s. v částce 482 mil. Kč.

iv. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky vůči společnosti Generali Shared Services S.c.a.r.l. v částce 487 mil. Kč a závazky vůči Generali Pojišťovně a.s. v částce 239 mil. Kč.

v. Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky ze zajištění od společností GP Re ve výši 5 392 mil. Kč.



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2015	Poznámky	Skupina 1	Skupina 2
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky z pojištění a zajištění	i	176	1 727
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	ii	-	8 686
Ostatní finanční aktiva	iii	876	-
Ostatní aktiva	iv	82	1 106
<b>Celková aktiva</b>		<b>1 134</b>	<b>11 519</b>
<b>Závazky</b>			
Závazky z pojištění a zajištění	v	272	5 487
Závazky z pojištění (technické rezervy)		1	270
Ostatní finanční závazky		-	160
Ostatní závazky		132	526
<b>Celkové závazky</b>		<b>405</b>	<b>6 443</b>

Poznámky:

- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností GP Reinsurance EAD, Bulharsko (GP Re) ve výši 1 483 mil. Kč.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují závazky z pojištění (pojistně-technické rezervy) postoupené do GP Re ve výši 8 552 mil. Kč.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 1 zahrnují půjčku společnosti Apollo Business Center IV, a.s., ve výši 362 mil. Kč a půjčku společnosti PALAC KRIZIK a.s. ve výši 512 mil. Kč.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 zahrnují závazky vůči společnosti Generali Infrastructure Services s.c.a.r.l. ve výši 468 mil. Kč a závazek vůči společnosti GENERALI TOWARZYSTWO UBEZPIECZEŃ S.A. ve výši 505 mil. Kč.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 zahrnují závazky ze zajištění vůči GP Re ve výši 5 312 mil. Kč.



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2016	Poznámky	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
<b>Výnosy</b>				
Výnosy z pojištění		1	422	-
Výnosy ze zajištění	i	-	5 899	-
Výnosy z finanční činnosti		256	285	-
Ostatní výnosy		121	510	-
<b>Celkové výnosy</b>		<b>378</b>	<b>7 116</b>	<b>-</b>
<b>Náklady</b>				
Náklady na pojištění		-2	-229	-
Náklady na zajištění	ii	-	-9 223	-
Náklady na finanční činnosti		-	-12	-
Ostatní náklady		-321	-649	-4
<b>Celkové náklady</b>		<b>-323</b>	<b>-10 113</b>	<b>-4</b>

Poznámky:

- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zejména vztahy ze zajištění se společností GP Re ve výši 5 715 mil. Kč (zajistná provize a vyplacená pojistná plnění).
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zejména postoupené zajistné společnosti GP Re ve výši 8 951 mil. Kč.



V milionech Kč, za rok končící 31. prosince 2015	Poznámky	Skupina 1	Skupina 2
<b>Výnosy</b>			
Výnosy z pojištění		2	463
Výnosy ze zajištění	i	-	6 005
Výnosy z finanční činnosti	ii	160	1 226
Ostatní výnosy		146	227
<b>Celkové výnosy</b>		<b>308</b>	<b>7 921</b>
<b>Náklady</b>			
Náklady na pojištění		-8	-175
Náklady na zajištění	iii	-	-9 167
Náklady na finanční činnosti		-	-13
Ostatní náklady		-379	-572
<b>Celkové náklady</b>		<b>-387</b>	<b>-9 927</b>

Poznámky:

- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností GP Re ve výši 5 829 mil. Kč (zajistná provize a vyplacená pojistná plnění).
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují investice s CZI Holding N.V. ve výši 954 mil. Kč. Podrobnější informace viz kapitola B.
- Zůstatky se společnostmi ve skupině 2 představují zejména postoupené zajistné společnosti GP Re ve výši 8 873 mil. Kč.



Podrobnější informace o zástavách poskytnutých za spřízněné osoby viz kapitola E.5. Podrobnější informace o přijatých nebo poskytnutých zárukách viz kapitola F.30.



## G. Následné události

Společnosti nejsou známy významné události, které nastaly mezi koncem účetního období, tj. 31. prosincem 2016 a 13. březnem 2017.

13. března 2017

Podpisy statutárního orgánu

Osoba odpovědná  
za účetnictví a účetní závěrku



Marek Jankovič  
předseda představenstva



Petr Bohumský  
místopředseda představenstva

# Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2016

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 2015 sestavit tzv. zprávu o vztazích mezi propojenými osobami 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 2016 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 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 jsou uvedeny v samostatné kapitole výroční zprávy.

Ve zprávě o vztazích jsou obsaženy smlouvy, které byly uzavřeny v posledním účetním období mezi propojenými osobami, jiná právní jednání, která byla učiněna v zájmu těchto osob, a všechna ostatní opatření, která byla v zájmu nebo na popud těchto osob přijata nebo uskutečněna ovládanou osobou. Dále jsou zde uvedeny účinné smlouvy uzavřené v minulých obdobích, na jejichž základě poskytla Společnost v běžném období plnění propojeným osobám nebo jí bylo od těchto osob poskytnuto.

## Přehled vzájemných smluv mezi Společností a ovládající osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou

Společnost uzavřela během účetního období roku 2015 tyto smlouvy s propojenými osobami:

- Se společností **Acredité s.r.o.** se sídlem Na Pankráci 1658, Nusle, 140 21 Praha 4 (do 23. 08. 2015 pod názvem REFICOR s.r.o. a na základě fúze ke dni 01. 01. 2015 nástupnická společnost společnosti Generali Servis s.r.o.):
  - pojistné smlouvy,
  - smlouvy o spolupráci a poskytování služeb (včetně dodatků),
  - smlouva o sdílení nákladů na provoz a podporu IT technologií,
  - smlouva o nájmu výpočetní techniky (včetně dodatků),
  - smlouva o podnájmu nebytových prostor,
  - smlouva o přístupu do aplikace APH (včetně dodatku),
  - smlouva o poskytování přístupu na Helpline KPMG,
  - rámcové smlouvy o sdílení nákladů (interní audit),
  - smlouva o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině (včetně dodatků).
- Se společností **Akcionarsko društvo za osiguranje GENERALI OSIGURANJE MONTENEGRO** Podgorica se sídlem Kralja Nikole st 27a, Podgorica:
  - smlouva o spolupráci při poskytování asistenčních služeb.
- Se společností **Akcionarsko društvo za reosiguranje GENERALI REOSIGURANJE SRBIJA** se sídlem Milentija Popovića 7b St, Belgrade:
  - zajistná smlouva.
- Se společností **Assicurazioni Generali S.p.A.** se sídlem Piazza Duca degli Abruzzi, 2, Italy:
  - zajistné smlouvy.
- Se společností **Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.** se sídlem Na Pankráci 1720/123, Nusle, 140 00 Praha 4:
  - zajistné smlouvy,
  - pojistné smlouvy,
  - rámcové smlouvy o sdílení nákladů (včetně dodatků),
  - smlouva o sdílení nákladů na administraci finančního umístění (včetně dodatků),
  - smlouva o obchodní spolupráci (včetně dodatků),
  - smlouva o podnájmu nebytových prostor (včetně dodatků),
  - smlouva o poskytování přístupu na Helpline KPMG,
  - smlouva o ochraně osobních údajů,
  - smlouva o spolupráci (včetně dodatku),
  - smlouva o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině (včetně dodatků),
  - rámcová smlouva o sdílení non-IT a IT technologií a souvisejících výdajů na provoz.

- Se společností **ČP Distribuce s.r.o.** se sídlem Na Pankráci 1658/121, Nusle, 140 00 Praha 4 (do 09. 11. 2016 pod názvem Generali Development s.r.o.):
  - pojistné smlouvy,
  - smlouva o poskytování přístupu na Helpline KPMG (včetně dodatku),
  - rámcová a prováděcí smlouva o sdílení nákladů na podporu IT technologií,
  - rámcová a prováděcí smlouvy o sdílení IT technologií a souvisejících výdajů na provoz,
  - rámcová smlouva o sdílení nákladů,
  - smlouva o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině (včetně dodatků).
- Se společností **Direct Care s.r.o.** se sídlem Na Pankráci, 1658/121, Nusle, 140 00 Praha 4 (do 11. 08. 2015 pod názvem Generali Care s.r.o. a na základě fúze ke dni 01. 01. 2015 nástupnická společnost společnosti ČP DIRECT, a.s.):
  - pojistná smlouva,
  - dohoda o poskytnutí mimořádné provize,
  - rámcová smlouva o sdílení nákladů (včetně dodatků),
  - smlouva o sdílení nákladů na provoz a podporu IT technologií,
  - rámcová smlouva o sdílení NON-IT a IT technologií a souvisejících výdajů na provoz,
  - smlouva o spolupráci (včetně dodatků),
  - smlouva o nevýhradním obchodním zastoupení,
  - smlouva o nájmu výpočetní techniky,
  - smlouvy o podnájmu nebytových prostor (včetně dodatku),
  - smlouva o poskytování přístupu na Helpline KPMG,
  - smlouva o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině (včetně dodatků),
  - smlouvy o poskytnutí práv k užívání softwaru,
  - rámcová smlouva o skupinovém pojištění osob,
  - smlouva o spolupráci v oblasti životního pojištění.
- Se společností **Europ Assistance s.r.o.** se sídlem Na Pankráci 1658/121, Nusle, 140 00 Praha 4 (od 01. 01. 2016 sloučena se zanikající společností ČP ASISTENCE s.r.o.):
  - pojistné smlouvy,
  - rámcová smlouva o sdílení nákladů,
  - smlouva o spolupráci v pojištění léčebných výloh (včetně dodatků a změny),
  - smlouva o pronájmu nebytových prostor sloužících k podnikání (včetně dodatku),
  - smlouva o poskytování přístupu na Helpline KPMG,
  - smlouva o spolupráci v oblasti poskytování cestovní asistence,
  - smlouva o výkonu služeb v oblasti navolávání,
  - smlouva o poskytování asistenčních služeb k PMV a k pojištění odpovědnosti dopravců,
  - smlouva o poskytování asistenčních služeb,
  - smlouva o spolupráci při poskytování asistenčních služeb,
  - servisní smlouva pro pojištění asistenčních služeb Můj doprovod,
  - smlouva o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině (včetně dodatků).
- Se společností **FINHAUS a.s.** se sídlem Na Pankráci 1720/123, Nusle, 140 21 Praha 4 (do 19. 04. 2016 pod názvem Generali Services CEE a.s.):
  - pojistné smlouvy,
  - smlouvy o nájmu/podnájmu nebytových prostor sloužících k podnikání (včetně dodatků),
  - smlouva o nájmu movitých věcí,
  - rámcová smlouva o outsourcingu (včetně dodatků),
  - dohoda o pravidlech postupu při outsourcingu delegovaných případů garančního fondu členů ČKP,
  - smlouvy o spolupráci a poskytování služeb (včetně dodatku),
  - rámcové smlouvy o sdílení nákladů (včetně dodatků),
  - smlouva o nevýhradním obchodním zastoupení,
  - smlouva o poskytování přístupu na Helpline KPMG,
  - smlouva o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině (včetně dodatků),
  - dohoda o jednotném způsobu vyúčtování sdílených nákladů,
  - smlouva o nevýhradním obchodním zastoupení a pomoci při správě (včetně dodatku).
- Se společností **Generali Biztosító Zrt.** se sídlem 1066 Budapest, Teréz krt. 42–44:
  - zajistná smlouva,
  - trojstranné dohody o převodu smlouvy o správě IT technologií (včetně dodatku).

- Se společností **Generali CEE Holding B. V.**, organizační složka se sídlem Na Pankráci 1658 /121, Nusle, 140 21 Praha 4 (do 03. 03. 2015 pod názvem Generali PPF Holding B.V.):
  - pojistná smlouva,
  - licenční smlouva Earnix,
  - smlouva k užívání licenční smlouvy (včetně dodatku),
  - rámcová smlouva o sdílení nákladů (včetně dodatku),
  - smlouva o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině (včetně dodatků),
  - rámcová smlouva o sdílení nákladů při zajištění významných činností,
  - smlouva o poskytování přístupů na Helpline KPMG,
  - rámcová smlouva a prováděcí smlouvy o sdílení non-IT a IT technologií a souvisejících výdajů na provoz,
  - smlouvy o nájmu movitých věcí (včetně dodatků),
  - smlouvy o podnájmu nebytových prostor sloužících k podnikání (včetně dodatků),
  - smlouva o poskytování služeb (včetně dodatků).
- Se společností **Generali Finance Sp. Z o.o.** se sídlem ul. Postępu 15B 02-676, Warszawa:
  - smlouva o postoupení smlouvy na správu IT technologií Českou pojišťovnou.
- Se společností **Generali IARD S.A.** se sídlem: 2 rue Pillet-Will, Paris:
  - zajistná smlouva.
- Se společností **Generali Insurance AD** se sídlem: 68 Knyaz Al. Dondukov Blvd., Sofia:
  - zajistná smlouva.
- Se společností **Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**, se sídlem Na Pankráci 1658/121, Nusle, 140 00 Praha 4 (do 1. 1. 2016 pod názvem ČP Invest investiční společnost a.s., vzniklou po fúzi se společností Generali Investments CEE, a.s.):
  - pojistné smlouvy,
  - smlouva o obhospodařování,
  - rámcová smlouva o sdílení nákladů (včetně dodatků),
  - smlouva o postoupení části pohledávky,
  - smlouva o sdílení nákladů na podporu IT technologií,
  - rámcová smlouva a prováděcí smlouvy o sdílení non-IT a IT technologií a souvisejících výdajů na provoz,
  - rámcové smlouvy o sdílení nákladů,
  - smlouva o poskytování přístupu na Helpline KPMG,
  - smlouva o věrnostním bonusu,
  - smlouva o obchodním zastoupení (včetně dodatků),
  - rámcová smlouva ISDA (včetně dodatku),
  - smlouva o postoupení práv k užívání softwaru,
  - smlouva o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině (včetně dodatků),
  - smlouva o podnájmu nebytových prostor (včetně dodatků),
  - smlouvy o nájmu movitých věcí.
- Se společností **Generali Poistovňa, a.s.**, se sídlem Lamačská cesta 3/A, 841 04, Bratislava:
  - zajistná smlouva,
  - smlouva o poskytnutí práv k užívání softwaru,
  - smlouvy o postoupení smlouvy na správu IT technologií Českou pojišťovnou.
- Se společností **Generali Pojišťovna a.s.** se sídlem Bělehradská 132, Vinohrady, 120 84 Praha 2:
  - zajistné smlouvy,
  - pojistné smlouvy,
  - smlouvy o soupojištění,
  - smlouvy o podnájmu nebytových prostor sloužících k podnikání (včetně dodatků),
  - smlouvy o nájmu movitých věcí (včetně dodatků),
  - dohoda o vypořádání závazků (extraliga ledního hokeje),
  - smlouvy o sdílení nákladů (včetně dodatků),
  - smlouva o sdílení významných činností (včetně dodatků),
  - smlouva o prodeji akcií společnosti Finhaus,
  - smlouva o převodu podílu společnosti ČP Distribuce,
  - smlouva o sdílení nákladů na vývoj a podporu IT technologií,
  - rámcové a prováděcí smlouvy o sdílení IT technologií a non-IT technologií (včetně dodatků),
  - servisní smlouva o poskytování a údržbě aplikace EARNIX,
  - smlouva o spolupráci upravující odměňování za zprostředkování produktů (včetně dodatků),
  - smlouva o poskytování přístupu na Helpline KPMG,
  - smlouva o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině (včetně dodatků),
  - smlouva o spolupráci při prodeji spotřebitelských a hypotečních úvěrů.

- Se společností **Generali Real Estate S.p.A.** se sídlem Piazza Duca degli Abruzzi, 1, Trieste:
  - pojistná smlouva,
  - smlouva o nákupu akcií,
  - smlouva o spolupráci v oblasti životního pojištění,
  - rámcová smlouva o sdílení nákladů.
- Se společností **Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.** se sídlem ul. Postępu 15B 02-676, Warszawa:
  - zajistné smlouvy,
  - smlouvy o postoupení smlouvy na správu IT technologií Českou pojišťovnou,
  - smlouva o podpoře IT technologií (včetně dodatku),
  - smlouva o poskytnutí práv k užívání softwaru.
- Se společností **Generali Versicherung AG** se sídlem: Landskrongasse 1-3, Vienna:
  - smlouva o spolupráci v oblasti outsourcingu a poskytování služeb.
- Se společností **Generali Zavarovalnica d.d.** Ljubljana se sídlem Kržičeva 3, Ljubljana:
  - zajistná smlouva.
- Se společností **GP Reinsurance EAD** se sídlem 68 Knyaz Al. Dondukov Blvd., Sofia:
  - zajistné smlouvy,
  - smlouva o postoupení smlouvy na správu IT technologií Českou pojišťovnou.
- Se společností **Green Point Offices a.s.** se sídlem Gorkého 3, 811 01 Bratislava (dříve pod názvem Apollo Business Center IV a.s.):
  - smlouva o úvěru (včetně dodatku).
- Se společností **GSS - Generali Shared Services S.c.a.r.l.** se sídlem Piazza Duca degli Abruzzi, 2, Trieste:
  - smlouva o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině (včetně dodatků),
  - smlouva o nájmu movitých věcí,
  - smlouvy o podnájmu prostor sloužících k podnikání (včetně dodatků),
  - rámcová smlouva o sdílení nákladů (včetně dodatků),
  - smlouva o poskytování IT služeb.
- Se společností **IDEE s.r.o.** se sídlem: Václavské nám. 823/33, Nové Město, 110 00 Praha 1:
  - pojistná smlouva.
- Se společností **Nadace GCP** se sídlem Na Pankráci 1658/121, Nusle, 140 21 Praha 4 (do 07. 02. 2015 pod názvem Nadace České pojišťovny a od 22. 07. 2015 sloučení s Nadací pojišťovny Generali):
  - smlouva o poskytnutí finančního daru,
  - smlouva o poskytování přístupu na Helpline KPMG,
  - smlouva o podnájmu nebytových prostor.
- Se společností **PALAC KRIZIK a.s.** se sídlem Radlická 608/2, 150 23 Praha 5:
  - smlouva o poskytnutí úvěru (včetně dodatku).
- Se společností **Pařížská 26, s.r.o.**, se sídlem Václavské náměstí 823/33, 110 00 Praha 1:
  - smlouva o úvěru,
  - pojistná smlouva.
- Se společností **Penzijní společnost České pojišťovny a.s.** se sídlem Na Pankráci 1720/123, Nusle, 140 21 Praha 4:
  - pojistná smlouva,
  - smlouvy o podnájmu nebytových prostor (včetně dodatků),
  - smlouvy o spolupráci,
  - smlouva o zprostředkování,
  - rámcové smlouvy o sdílení nákladů (včetně dodatků),
  - smlouva o obchodním zastoupení CALL CENTRUM (včetně dodatků),
  - smlouva o poskytování přístupu na Helpline KPMG,
  - rámcová smlouva a prováděcí smlouvy o sdílení IT technologií a souvisejících výdajů na provoz,
  - rámcová smlouva o postupování pohledávek,
  - rámcová smlouva o převzetí dluhu,
  - mandátní smlouva (včetně dodatku),
  - smlouva o plnění povinností vyplývajících z účasti ve skupině (včetně dodatků).
- Se společností **PJSIC Ingosstrakh** se sídlem: 12 building 2, Pyatnitskaya street, Moscow:
  - zajistná smlouva.
- Se společností **Solitaire Real Estate, a.s.**, se sídlem: Praha 5 – Smíchov, Rozkošného 1058/3, PSČ 150 00:
  - 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 dceřině společnosti, neboť tím nedochází k žádné újmě na straně mateřské společnosti. Veškeré poskytnuté a přijaté 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 2015, 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 2016 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 údaje uvedené v této zprávě 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 31. března 2017



Marek Jankovič  
předseda představenstva



Petr Bohumský  
místopředseda představenstva