



Česká pojišťovna a.s.

Konsolidovaná účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2008

---

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

### AKCIONÁŘI SPOLEČNOSTI ČESKÁ POJIŠŤOVNA A.S.

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

#### *Odpovědnost představenstva Společnosti za konsolidovanou účetní závěrku*

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

#### *Úloha auditora*

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

Akcionář společnosti Česká pojišťovna a.s.  
Zpráva nezávislého auditora

## Úloha auditora (pokračování)

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

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

## Výrok

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

1. června 2009

*PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.*

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
zastoupená

*Marek Richter*

Ing. Marek Richter  
partner

*M. Mančík*

Ing. Martin Mančík  
auditor, osvědčení č. 1964

# Obsah

<b>OBSAH</b> .....	<b>0</b>
<b>KONSOLIDOVANÉ FINANČNÍ VÝKAZY</b> .....	<b>4</b>
<b>PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRCE</b> .....	<b>11</b>
A. OBECNÉ INFORMACE .....	12
A.1 Popis Skupiny .....	12
A.2 Statutární orgány .....	12
A.3 Soulad s právními předpisy .....	13
A.4 Východiska pro přípravu účetní závěrky.....	13
B. SEGMENTAČNÍ ANALÝZA .....	14
C. OBECNÁ KRITÉRIA PRO ZPRACOVÁNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A VÝCHODISKA PRO KONSOLIDACI.....	18
C.1 Východiska pro konsolidaci .....	18
C.2 Metody konsolidace .....	23
D. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY A POUŽITÉ PŘEDPOKLADY .....	25
D.1 Zásadní účetní postupy .....	25
D.2 Základní předpoklady .....	41
D.3 Smluvní podmínky pojistných a investičních smluv s DPF, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků .....	46
D.4 Významné účetní odhady a úsudky.....	49
D.5 Změny a odchytky účetních politik.....	51
E. ZPRÁVA O ŘÍZENÍ RIZIK .....	56
E.1 Systém řízení rizik .....	56
E.2 Role a zodpovědnosti .....	56
E.3 Měření a kontrola rizika .....	57
E.4 Tržní riziko .....	57
E.5 Úvěrové riziko .....	64
E.6 Riziko likvidity.....	66
E.7 Pojistně-matematické riziko.....	68
E.8 Operační riziko a ostatní rizika .....	73
E.9 Monitorování rizika třetími stranami.....	73
E.10 Řízení kapitálu .....	73
F. PŘÍLOHA K ROZVAZE A VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	75
F.1 Nehmotný majetek.....	75
F.2 Hmotný majetek.....	76
F.3 Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách.....	77
F.4 Investice.....	77
F.5 Pohledávky .....	80
F.6 Ostatní aktiva.....	81
F.7 Peníze a peněžní ekvivalenty.....	81
F.8 Vlastní kapitál.....	82
F.9 Ostatní rezervy.....	82
F.10 Technické rezervy.....	83
F.11 Finanční závazky .....	89
F.12 Závazky.....	90
F.13 Ostatní závazky .....	90
F.14 Čisté zasloužené pojistné .....	90
F.15 Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování služeb .....	91
F.16 Čisté výnosy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů .....	91
F.17 Výnosy a náklady na dceřiné a přidružené společnosti .....	91
F.18 Výnosy z ostatních finančních nástrojů, pozemků a budov (investičního majetku) .....	92
F.19 Ostatní výnosy .....	92
F.20 Čistá výše nákladů na pojistná plnění .....	93
F.21 Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování služeb .....	93

---

F.22	Náklady na ostatní finanční aktiva, pozemky a budovy (investice do nemovitostí).....	93
F.23	Pořizovací a administrativní náklady .....	94
F.24	Ostatní náklady .....	94
F.25	Daně z příjmů.....	94
F.26	Informace o zaměstnancích.....	95
F.27	Zajišťovací účetnictví (Hedge accounting).....	96
F.28	Výnos na akcii.....	97
F.29	Pohledávky a závazky nevykázané v rozvaze .....	97
F.30	Spřízněné osoby .....	98
G.	NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI.....	102
G.1	Nová kaptivní zajišťovna.....	102
G.2	Zentiva .....	102
G.3	Splacení půjčky od CZIH .....	102
G.4	Zvýšení ratingu .....	102
G.5	Smlouva o půjčce mezi Pankrác services, s. r. o. a Generali PPF Holding B.V. ....	102

Tato stránka je záměrně prázdná.

# Konsolidované finanční výkazy

## KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA

(mil. Kč)	Bod	31. prosince 2008	31. prosince 2007
Aktiva celkem	<b>F</b>	<b>174 491,0</b>	<b>166 807,2</b>
1 Nehmotný majetek	<b>F.1</b>	<b>2 758,4</b>	<b>2 404,0</b>
1.1 Goodwill	F.1.1	584,0	713,9
1.2 Ostatní nehmotná aktiva	F.1.2	2 174,4	1 690,1
2 Hmotný majetek	<b>F.2</b>	<b>499,7</b>	<b>1 147,5</b>
2.1 Provozní nemovitosti	F.2.1	107,2	643,6
2.2 Ostatní hmotná aktiva	F.2	392,5	503,9
3 Podíl zajistitelů na závazcích z pojištění	<b>F.3</b>	<b>8 567,1</b>	<b>1 320,0</b>
4 Investice	<b>F.4</b>	<b>143 702,0</b>	<b>149 408,0</b>
4.1 Pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	F.4.1	83,9	524,0
4.2 Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	F.4.2	1 458,4	10,3
4.3 Finanční aktiva držena do splatnosti	F.4.3	158,7	153,2
4.4 Půjčky a pohledávky	F.4.4	17 450,8	27 098,6
4.5 Finanční aktiva určená k prodeji	F.4.5	70 076,4	29 086,9
4.6 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.4.6	54 473,8	92 535,0
z toho finanční aktiva, kde nositelem investičního rizika je pojistník a finanční aktiva související s penzijními fondy	F.4.6	1 810,3	1 828,0
5 Pohledávky	<b>F.5</b>	<b>13 833,7</b>	<b>6 825,4</b>
5.1 Pohledávky z přímého pojištění	F.5	6 010,2	4 980,7
5.2 Pohledávky ze zajištění	F.5	1 908,6	553,6
5.3 Ostatní pohledávky	F.5	5 914,9	1 291,1
6 Ostatní aktiva	<b>F.6</b>	<b>3 794,5</b>	<b>2 537,2</b>
6.1 Dlouhodobá aktiva držena k prodeji	F.6.1	276,4	48,5
6.2 Časové rozlišení pořizovacích nákladů	F.6.2	1 968,8	1 663,6
6.3 Odložené daňové pohledávky	F.6	111,0	129,0
6.4 Daňové pohledávky	F.6	1 129,5	478,7
6.5 Ostatní aktiva	F.6	308,8	217,4
<b>7 Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>F.7</b>	<b>1 335,6</b>	<b>3 165,0</b>

## KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA (pokračování)

(mil. Kč)	Bod	31. prosince 2008	31. prosince 2007
<b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>	<b>F.8</b>	<b>174 491,0</b>	<b>166 807,2</b>
<b>1 Vlastní kapitál</b>	<b>F.8</b>	<b>17 520,2</b>	<b>21 108,1</b>
<b>1.1 Vlastní kapitál náležející akcionáři Společnosti</b>	<b>F.8</b>	<b>17 508,7</b>	<b>21 108,1</b>
1.1.1 Základní kapitál	F.8.1	4 000,0	4 000,0
1.1.2 Výsledky hospodaření a jiné fondy ze zisku	F.8	13 280,9	11 051,6
1.1.3 Ostatní kapitálové fondy		3,7	14,0
1.1.4 Oceňovací rozdíly z přepočtu zahraničních měn		-27,0	50,1
1.1.5 Nerealizované zisky a ztráty z finančních aktiv k prodeji		-1 316,9	-736,8
1.1.6 Výsledek hospodaření běžného účetního období		1 568,0	6 729,2
<b>1.2 Vlastní kapitál k rozdělení menšinovým akcionářům</b>	<b>F.8</b>	<b>11,5</b>	<b>0,0</b>
<b>2 Ostatní rezervy</b>	<b>F.9</b>	<b>2 339,1</b>	<b>2 710,4</b>
<b>3 Závazky z pojištění</b>	<b>F.10</b>	<b>95 225,5</b>	<b>95 792,7</b>
<b>4 Finanční závazky</b>	<b>F.11</b>	<b>49 032,7</b>	<b>39 172,7</b>
4.1 Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.11	1 878,8	544,1
4.2 Ostatní finanční závazky	F.11	47 153,9	38 628,6
<b>5 Závazky</b>	<b>F.12</b>	<b>8 168,2</b>	<b>5 606,0</b>
5.1 Závazky z přímého pojištění	F.12	2 694,2	2 791,8
5.2 Závazky ze zajištění	F.12	3 715,6	594,2
5.3 Ostatní závazky	F.12	1 758,4	2 220,0
<b>6 Ostatní závazky</b>	<b>F.13</b>	<b>2 205,3</b>	<b>2 417,3</b>
6.2 Odložené daňové závazky	F.13	160,7	551,4
6.3 Daňové závazky	F.13	123,9	252,4
6.4 Ostatní závazky	F.13	1 920,7	1 613,5

## KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

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

## PŘEHLED ZMĚN VE VLASTNÍM KAPITÁLU

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

**PŘEHLED ZMĚN VE VLASTNÍM KAPITÁLU  
(pokračování)**

2007 (přepracované) (mil. Kč)	Bod	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji	Ostatní fondy z přecenění	Zákonný a statutární rezervní fond	Oceňovací rozdíly z přepočtu zahraničních měn	Fond vyrovnávací rezervy <sup>1</sup>	Nerozdělené hospodářské výsledky	Náležící akcionáři Společnosti	Kapitálová složka prvků dobrovolné spoluúčasti	Celkem
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>F.8</b>	<b>4 000,0</b>	<b>534,0</b>	<b>130,0</b>	<b>872,0</b>	<b>95,0</b>	<b>2 515,0</b>	<b>13 014,6</b>	<b>21 160,6</b>	<b>0,0</b>	<b>21 160,6</b>
z toho upraveno <sup>(1)</sup>		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-390,4	-390,4	390,4	0,0
Kurzové rozdíly		0,0	0,0	0,0	0,0	-44,9	0,0		-44,9	0,0	-44,9
Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám vykázané ve vlastním kapitálu		0,0	0,0	-151,0	0,0	0,0	0,0	151,0	0,0	0,0	0,0
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji vykázané ve vlastním kapitálu		0,0	-998,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-998,8	0,0	-998,8
z toho upraveno <sup>(1)</sup>		0,0	-7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0	
Přecenění finančních aktiv k prodeji převedené do výkazu zisku a ztráty		0,0	-538,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-538,0	0,0	-538,0
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu	F.25	0,0	266,0	35,0	0,0	0,0	0,0	0,0	301,0	0,0	301,0
<b>Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu</b>		<b>0,0</b>	<b>-1 270,8</b>	<b>-116,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-44,9</b>	<b>0,0</b>	<b>151,0</b>	<b>-1 280,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-1 280,7</b>
Výsledek hospodaření běžného účetního období	F.8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6 729,2	6 729,2	0,0	6 729,2
z toho upraveno <sup>(1)</sup>		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-596,8	-596,8	905,0	308,2
<b>Celkové zaúčtované výnosy (náklady) běžného účetního období</b>		<b>0,0</b>	<b>-1 270,8</b>	<b>-116,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-44,9</b>	<b>0,0</b>	<b>6 880,2</b>	<b>5 448,5</b>	<b>0,0</b>	<b>5 448,5</b>
Příděly do zákonného a ostatních statutárních rezervních fondů (jiné než z čistého zisku)		0,0	0,0	0,0	179,0	0,0	0,0	-179,0	0,0	0,0	0,0
Vyplacené dividendy	F.8.2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-5 500,0	-5 500,0	0,0	-5 500,0
Příděly do kapitálové složky prvků dobrovolné spoluúčasti		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,0	-1,0	0,0	-1,0
z toho upraveno <sup>(1)</sup>		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	196,0	196,0	-196,0	0,0
Změny stavu vyrovnávací rezervy		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	250,0	-250,0	0,0	0,0	0,0
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>F.8</b>	<b>4 000,0</b>	<b>-736,8</b>	<b>14,0</b>	<b>1 051,0</b>	<b>50,1</b>	<b>2 765,0</b>	<b>13 964,8</b>	<b>21 108,1</b>	<b>0,0</b>	<b>21 108,1</b>
z toho upraveno <sup>(1)</sup>		0,0	-7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-1 183,2	-1 191,0	1 491,4	300,4

(1) Úpravy minulého období zahrnují celkový dopad změn účetních politik a oprav chyb minulých období.

## VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ (nepřímá metoda)

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

## VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ (nepřímá metoda) (pokračování)

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

## **Příloha ke konsolidované účetní závěrce**

## A. Obecné informace

### A.1 Popis Skupiny

Česká pojišťovna a.s. ("Česká pojišťovna" nebo "ČP" nebo "Společnost" nebo "mateřská společnost") je univerzální pojišťovnou, která nabízí široké spektrum produktů životního a neživotního pojištění a má sídlo v České republice. Společnost vznikla 1. května 1992 jako akciová společnost a je nástupcem bývalé státem vlastněné České státní pojišťovny. Konsolidovaná účetní závěrka Společnosti za rok končící 31. prosincem 2008 zahrnuje mateřskou společnost a její dceřiné společnosti (dále společně uváděné jako "Skupina").

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

#### Struktura akcionářů

CZI Holdings N.V., se sídlem v Nizozemsku, byl jediným akcionářem mateřské společnosti v průběhu roku 2008. Od roku 2008 je CZI Holdings N.V. nedílnou součástí Generali PPF Holding B.V. (GPH), společného podniku Assicurazioni Generali S.p.A ("Generali") a PPF Group N.V. PPF Group N.V. byla její konečnou ovládající osobou do 17. ledna 2008.

Assicurazioni Generali S.p.A. je její konečnou ovládající osobou Společnosti. Finanční výkazy společnosti Generali jsou veřejně dostupné na [www.generali.com](http://www.generali.com)

#### Sídlo Společnosti:

Spálená 75/16  
113 04 Praha 1  
Česká republika

IČ: 45 27 29 56

Představenstvo schválilo zveřejnění účetní závěrky dne 1. června 2009.

### A.2 Statutární orgány

Představenstvo k datu účetní závěrky:

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

Během roku došlo ke dvěma změnám v představenstvu. Pan Eilard Friese odstoupil ze své funkce k 31. červenci 2008. K 31. srpnu 2008 odstoupil pan Jan Ježdík a 1. září 2008 se stal novým členem představenstva pan Štefan Tillinger.

Ve vztazích se třetími osobami, soudy a jinými orgány musí jednat společně ve jménu Společnosti nejméně dva členové představenstva, z nichž jeden musí být předseda nebo místopředseda. Při podepisování jménem Společnosti musí být ke stanovenému obchodnímu názvu Společnosti připojeny dva podpisy členů představenstva včetně uvedení svých funkcí, z nichž jeden musí být předseda či místopředseda.

Dozorčí rada k datu účetní závěrky

Předseda: Milan Maděryč, Zlín

Členové: Marek Orawski, Havířov  
Lorenzo Kravina, Terst

Pan Aleš Minx, dřívější místopředseda dozorčí rady, odstoupil ze své funkce k 30. listopadu 2008 a pan Lorenzo Kravina byl zvolen novým členem dozorčí rady k 3. prosinci 2008.

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

Účetní závěrka byla vypracována v souladu s mezinárodními standardy finančního výkaznictví (IFRS) a jejich výklady vydanými Výborem pro mezinárodní účetní standardy (IASB) přijatými Evropskou Unií (EU) dle Nařízení EC č.1606/2002 o aplikaci mezinárodních účetních standardů. Žádný z IFRS nebyl Společností přijat přede dnem nabytí účinnosti.

Vedení Skupiny posoudilo Standardy a výklady, které ke dni sestavení účetní závěrky byly přijaty EU, ale zatím nenabývaly účinnosti. Posouzení očekávaného dopadu těchto standardů a výkladů na Skupinu uvádí kapitola D.5.

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

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

Účetní závěrka je vypracována v českých korunách ("Kč"), které jsou funkční měnou Skupiny.

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

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

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

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

## B. Segmentová analýza

### KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA

(mil. Kč)	NEŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ		ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ		FINANČNÍ SEGMENT		CELKEM	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>Aktiva celkem</b>	<b>54 672,7</b>	<b>51 848,1</b>	<b>117 373,9</b>	<b>113 615,3</b>	<b>2 444,4</b>	<b>1 343,8</b>	<b>174 491,0</b>	<b>166 807,2</b>
<b>Nehmotný majetek</b>	<b>927,2</b>	<b>1 078,2</b>	<b>1 824,3</b>	<b>1 324,8</b>	<b>6,9</b>	<b>1,0</b>	<b>2 758,4</b>	<b>2 404,0</b>
Goodwill	0,0	0,0	584,0	713,9	0,0	0,0	584,0	713,9
Ostatní nehmotná aktiva	927,2	1 078,2	1 240,3	610,9	6,9	1,0	2 174,4	1 690,1
<b>Hmotný majetek</b>	<b>242,6</b>	<b>293,0</b>	<b>239,4</b>	<b>849,1</b>	<b>17,7</b>	<b>5,4</b>	<b>499,7</b>	<b>1 147,5</b>
Provozní nemovitosti	0,0	49,9	107,2	593,7	0,0	0,0	107,2	643,6
Ostatní hmotná aktiva	242,6	243,1	132,2	255,4	17,7	5,4	392,5	503,9
<b>Podíl zajišťovatelů na závazcích z pojištění</b>	<b>7 722,5</b>	<b>1 318,4</b>	<b>844,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>8 567,1</b>	<b>1 320,0</b>
<b>Investice</b>	<b>30 282,4</b>	<b>40 361,4</b>	<b>111 128,9</b>	<b>107 768,0</b>	<b>2 290,7</b>	<b>1 278,7</b>	<b>143 702,0</b>	<b>149 408,0</b>
Pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	0,0	0,0	83,9	524,0	0,0	0,0	83,9	524,0
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	1 450,3	0,2	8,1	10,2	0,0	0,0	1 458,4	10,3
Finanční aktiva držena do splatnosti	0,0	0,0	158,7	153,2	0,0	0,0	158,7	153,2
Půjčky a pohledávky	8 747,7	13 828,6	8 578,0	13 152,2	125,1	117,8	17 450,8	27 098,6
Finanční aktiva určená k prodeji	9 982,6	2 359,6	60 091,8	26 727,2	2,1	0,0	70 076,4	29 086,9
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	10 101,9	24 173,0	42 208,3	67 201,1	2 163,5	1 160,9	54 473,8	92 535,0
z toho finanční aktiva, kde nositelem investičního rizika je pojistník a finanční aktiva související s penzijními fondy	0,0	0,0	1 810,3	1 828,0	0,0	0,0	1 810,3	1 828,0
<b>Pohledávky</b>	<b>11 856,9</b>	<b>5 261,2</b>	<b>1 962,8</b>	<b>1 550,3</b>	<b>14,0</b>	<b>13,8</b>	<b>13 833,7</b>	<b>6 825,4</b>
Pohledávky z přímého pojištění	4 938,7	4 209,1	1 071,6	771,6	0,0	0,0	6 010,2	4 980,7
Pohledávky ze zajištění	1 824,9	550,4	83,7	3,2	0,0	0,0	1 908,6	553,6
Ostatní pohledávky	5 093,4	501,8	807,5	775,5	14,0	13,8	5 914,9	1 291,1
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>3 237,2</b>	<b>2 228,7</b>	<b>548,1</b>	<b>296,6</b>	<b>9,2</b>	<b>11,9</b>	<b>3 794,5</b>	<b>2 537,2</b>
Dlouhodobá aktiva držena k prodeji	0,0	0,0	276,4	48,5	0,0	0,0	276,4	48,5
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	1 946,7	1 660,3	22,1	3,3	0,0	0,0	1 968,8	1 663,6
Odložené daňové pohledávky	87,2	151,4	23,8	-22,4	0,0	0,0	111,0	129,0
Daňové pohledávky	1 048,5	321,8	78,8	150,9	2,2	5,9	1 129,5	478,7
Ostatní aktiva	154,8	95,2	147,0	116,2	7,0	6,0	308,8	217,4
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty</b>	<b>403,9</b>	<b>1 307,2</b>	<b>825,8</b>	<b>1 824,9</b>	<b>105,9</b>	<b>33,0</b>	<b>1 335,6</b>	<b>3 165,0</b>

**KONSOLIDOVANÁ ROZVAHA**  
**(pokračování)**

(mil. Kč)	NEŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ		ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ		FINANČNÍ SEGMENT		CELKEM	
	31 12 2008	31 12 2007	31 12 2008	31 12 2007	(mil Kč)	31 12 2008	31 12 2007	31.12.2008
<b>Cizí zdroje celkem</b>	<b>37 311,5</b>	<b>33 574,8</b>	<b>119 061,2</b>	<b>111 802,6</b>	<b>598,0</b>	<b>321,6</b>	<b>156 970,8</b>	<b>145.699,1</b>
Ostatní rezervy	2 156,7	2 406,1	182,4	302,8	0,0	1,5	2 339,1	2.710,4
<b>Závazky z pojištění</b>	<b>25 421,7</b>	<b>25 034,6</b>	<b>69 803,8</b>	<b>70 758,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>95 225,5</b>	<b>95.792,7</b>
<b>Finanční závazky</b>	<b>2 186,8</b>	<b>387,4</b>	<b>46 275,0</b>	<b>38 493,7</b>	<b>570,9</b>	<b>291,7</b>	<b>49 032,7</b>	<b>39.172,7</b>
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	637,5	136,5	1 191,2	392,7	50,1	14,8	1 878,8	544,1
Ostatní finanční závazky	1 549,3	250,8	45 083,8	38 100,9	520,8	276,9	47 153,9	38.628,6
<b>Závazky</b>	<b>6 217,1</b>	<b>3 732,4</b>	<b>1 925,8</b>	<b>1 849,9</b>	<b>25,3</b>	<b>23,6</b>	<b>8 168,2</b>	<b>5.606,0</b>
Závazky z přímého pojištění	1 674,4	1 902,2	1 019,8	889,6	0,0	0,0	2 694,2	2.791,8
Závazky ze zajištění	3 523,5	585,4	192,0	8,7	0,0	0,0	3 715,6	594,2
Ostatní závazky	1 019,2	1 244,8	713,9	951,5	25,3	23,6	1 758,4	2.220,0
<b>Ostatní závazky</b>	<b>1 329,3</b>	<b>2 014,4</b>	<b>874,1</b>	<b>398,1</b>	<b>1,9</b>	<b>4,8</b>	<b>2 205,3</b>	<b>2.417,3</b>
Odložené daňové závazky	181,7	657,3	-21,1	-105,9	0,0	0,0	160,7	551,4
Daňové závazky	105,1	196,3	18,3	51,6	0,5	4,5	123,9	252,4
Ostatní závazky	1 042,5	1 160,9	876,9	452,4	1,3	0,3	1 920,7	1.613,5
<b>Vlastní kapitál celkem</b>							<b>17 520,2</b>	<b>21.108,1</b>
<b>Vlastní kapitál náležející akcionáři Společnosti</b>							<b>17 508,6</b>	<b>21.108,1</b>
Základná kapitál							4 000,0	4.000,0
Výsledky hospodaření a fondy							13 508,6	17.108,1
<b>Vlastní kapitál k rozdělení menšinovým akcionářům</b>							<b>11,5</b>	<b>0,0</b>

## KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(mil. Kč)	NEŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ		ŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ		FINANČNÍ SEGMENT		CELKEM	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Výnosy celkem</b>	<b>30 383,8</b>	<b>27 238,2</b>	<b>17 354,1</b>	<b>18 972,1</b>	<b>-842,3</b>	<b>380,5</b>	<b>46 895,6</b>	<b>46 590,8</b>
<b>Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele</b>	<b>29 018,2</b>	<b>25 252,0</b>	<b>15 608,1</b>	<b>14 919,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>44 626,3</b>	<b>40 171,0</b>
Zasloužené pojistné	31 802,0	27 378,0	15 718,1	14 939,0	0,0	0,0	47 520,1	42 317,0
Pojistné postoupené zajistitelům	-2 783,8	-2 126,0	-110,0	-20,0	0,0	0,0	-2 893,8	-2 146,0
<b>Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>136,4</b>	<b>354,0</b>	<b>136,4</b>	<b>354,0</b>
<b>Čisté výnosy z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu výnosů nebo nákladů</b>	<b>-2 037,1</b>	<b>524,9</b>	<b>-3 724,7</b>	<b>82,0</b>	<b>-996,6</b>	<b>12,9</b>	<b>-6 758,5</b>	<b>619,8</b>
z toho čisté výnosy z finančních investic, kde nositelem investičního rizika je pojistník a související s penzijními fondy	0,0	0,0	-468,4	-33,3	0,0	0,0	-468,4	-33,3
<b>Výnosy z dceřiných a přidružených společností</b>	<b>366,8</b>	<b>10,0</b>	<b>921,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 288,5</b>	<b>10,0</b>
z toho podíl na ztrátě přidružené společnosti oceňované ekvivalencí	-67,3	0,0	-67,3	0,0	0,0	0,0	-134,5	0,0
<b>Výnosy z ostatních finančních nástrojů, budov a staveb (investic do nemovitostí)</b>	<b>1 072,3</b>	<b>906,6</b>	<b>3 829,7</b>	<b>3 234,0</b>	<b>8,6</b>	<b>6,4</b>	<b>4 910,6</b>	<b>4 147,0</b>
<b>Ostatní výnosy</b>	<b>1 963,7</b>	<b>544,7</b>	<b>719,3</b>	<b>737,1</b>	<b>9,3</b>	<b>7,2</b>	<b>2 692,3</b>	<b>1 289,0</b>
<b>Náklady celkem</b>	<b>-25 385,7</b>	<b>-21 425,3</b>	<b>-19 408,4</b>	<b>-16 327,8</b>	<b>-213,9</b>	<b>-286,0</b>	<b>-45 008,0</b>	<b>-38 039,2</b>
<b>Čistá výše nákladů na pojistná plnění</b>	<b>-14 309,5</b>	<b>-13 174,0</b>	<b>-11 812,8</b>	<b>-10 371,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-26 122,4</b>	<b>-23 545,3</b>
Náklady na pojistná plnění	-15 936,7	-13 796,0	-11 834,5	-10 372,3	0,0	0,0	-27 771,2	-24 168,3
Podíl zajistitelů na nákladech na pojistná plnění	1 627,1	622,0	21,7	1,0	0,0	0,0	1 648,8	623,0
<b>Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-520,8</b>	<b>-351,7</b>	<b>-99,6</b>	<b>-45,3</b>	<b>-620,4</b>	<b>-397,0</b>
<b>Náklady vyplývající z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech</b>	<b>-368,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-370,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Ostatní náklady na investice, budovy a pozemky (investice do nemovitostí)</b>	<b>-1 594,9</b>	<b>-327,6</b>	<b>-2 252,2</b>	<b>-283,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-3 847,1</b>	<b>-611,0</b>
<b>Požizovací a administrativní náklady</b>	<b>-7 809,8</b>	<b>-6 997,9</b>	<b>-4 084,0</b>	<b>-4 229,5</b>	<b>-101,7</b>	<b>-77,3</b>	<b>-11 995,6</b>	<b>-11 304,8</b>
<b>Ostatní náklady</b>	<b>-1 302,6</b>	<b>-925,8</b>	<b>-736,9</b>	<b>-1 091,9</b>	<b>-12,5</b>	<b>-163,4</b>	<b>-2 052,0</b>	<b>-2 181,1</b>
<b>Změna v čistých aktivech náležejících podílníkům konsolidovaných investičních fondů</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>342,9</b>	<b>1,0</b>	<b>342,9</b>	<b>1,0</b>
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM</b>	<b>4 998,1</b>	<b>5 812,9</b>	<b>-2 054,3</b>	<b>2 644,2</b>	<b>-713,3</b>	<b>95,5</b>	<b>2 230,4</b>	<b>8 552,6</b>
Daň z příjmu	-744,1	-1 232,2	87,6	-591,2	-8,1	0,0	-664,6	-1 823,4
<b>VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PO ZDANĚNÍ</b>	<b>4 254,0</b>	<b>4 580,7</b>	<b>-1 966,7</b>	<b>2 053,0</b>	<b>-721,4</b>	<b>95,5</b>	<b>1 565,9</b>	<b>6 729,2</b>
Výsledek hospodaření náležející akcionáři Společnosti							<b>1 568,0</b>	<b>6 729,2</b>
Výsledek hospodaření náležející menšinovým akcionářům							<b>-2,1</b>	<b>0,0</b>

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

Následující tabulka uvádí klíčové údaje podle jednotlivých obchodních segmentů.

31.12.2008 (mil. Kč)	Neživotní pojištění	Životní pojištění	Finanční segment	Celkem
Kapitálové výdaje	-287,6	-912,8	0,0	-1 200,4
Odpisy	-638,6	-404,5	-5,4	-1 048,5
Trvalé snížení hodnoty majetku	-1 433,2	-1 429,6	0,0	-2 862,8
Změna závazků z pojištění	-387,2	954,4	0,0	567,2
Zúčtování trvalého snížení hodnoty majetku	160,8	50,2	0,0	211,0

31.12.2007 (mil. Kč)	Neživotní pojištění	Životní pojištění	Finanční segment	Celkem
Kapitálové výdaje	-476,2	-845,9	0,0	-1 322,1
Odpisy	-619,3	-387,7	0,0	-1 007,0
Trvalé snížení hodnoty majetku	-73,4	-10,6	0,0	-84,0
Změna závazků z pojištění	-986,0	-1 061,0	0,0	-2 047,0
Zúčtování trvalého snížení hodnoty majetku	28,8	7,2	0,0	36,0

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

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

Produkty nabízené v rámci jednotlivých vykázaných obchodních segmentů zahrnují:

Neživotní pojištění:

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

Životní pojištění:

Tradiční životní pojištění  
Investiční životní pojištění  
Penzijní připojištění

## Geografické členění

Následující tabulka ukazuje přehled celkových aktiv dle jednotlivých zemí:

(mil. Kč)	2008	2007
Česká republika	167 943,5	148 105,3
Ruská federace	3 450,0	2 593,7
Ukrajina	107,8	94,7
Slovensko	0,0	4 670,9
Kypr	0,0	11 025,7
Ostatní	2 989,7	316,9
<b>Celkem</b>	<b>174 491,0</b>	<b>166 807,2</b>

Geografické členění celkových nákladů vzniklých v souvislosti s pořízením aktiv, u kterých se předpokládá používání déle než jedno účetní období, je koncentrováno především v České republice, podíl ostatních zemí je nevýznamný. Obecná kritéria pro zpracování účetní závěrky a východiska pro konsolidaci.

Skupina provozuje své podnikatelské činnosti zejména v České republice a v zemích střední a východní Evropy, s nárůstem aktivit v Ruské federaci. Pokles celkových aktiv na Kypru a na Slovensku je zapříčiněn prodejem společností CP Reinsurance Company Ltd a Česká pojišťovna Slovensko, a.s. Členění předpisu pojistného podle jednotlivých zemí je uvedeno v kapitole F.14.1.

## C. Obecná kritéria pro zpracování účetní závěrky a východiska pro konsolidaci

### C.1 Východiska pro konsolidaci

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavená z údajů Společnosti a z údajů jejich přímo anebo nepřímo ovládaných dceřiných společností. Na základě definice kontroly v IAS 27, jsou součástí konsolidačního celku rovněž společnosti působící v jiných odvětvích než mateřská společnost a speciální účelové společnosti splňující požadavky efektivní kontroly.

Konsolidační celek zahrnuje všechny dceřiné a přidružené společnosti kromě těch, jejichž dopad je nevýznamný (viz F.4.2). Změny v konsolidačním celku v porovnání s loňským rokem a seznam společností zahrnutých do nového konsolidačního celku jsou uvedeny níže.

za rok končící 31. prosince 2008

Společnost	Země	Vlastnický podíl	Podíl na hlasovacích právech
CP Strategic Investments B.V.	Nizozemsko	100,0	100,0
Česká pojišťovna, a.s. v Ruské federaci	Rusko	100,0	100,0
ČP DIRECT, a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Univerzální správa majetku a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Nadační fond Karlův most	Česká republika	100,0	100,0
První Callin agentura a.s.	Česká republika	100,0	100,0
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Finanční servis o.o.o.	Rusko	100,0	100,0
REFICOR s.r.o.	Česká republika	100,0	100,0
CP Kazakhstan AO	Kazachstán	100,0	100,0
Foreign Insurance Company Inc.	Bělorusko	67,5	67,5
Generali Fond de Pensii S.A.	Rumunsko	99,9	99,9
Pankrác Services s.r.o.	Česká republika	100,0	100,0
Generali Slovensko poisťovňa, a.s.***	Slovensko	43,4	43,4
Česká pojišťovna Ukraine Life Insurance	Ukrajina	100,0	100,0
PFO ČPI Fond globálních značek	Česká republika	76,7	76,7
PFO ČPI Fond nové ekonomiky*	Česká republika	52,9	52,9
PFO ČPI – Fond nemovitostních akcií *	Česká republika	72,3	72,3
PFO ČPI - Fond živé planety*	Česká republika	57,1	57,1
PFO ČPI - 1. Zajištěný OPF*	Česká republika	77,1	77,1
II. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI *	Česká republika	82,2	82,2
III. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI**	Česká republika	91,9	91,9
4. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI**	Česká republika	82,3	82,3
Komoditní zajištěný otevřený podílový fond ČPI**	Česká republika	83,5	83,5

\*součástí konsolidačního celku v průběhu roku 2008

\*\*investiční fond uvedený v roce 2008

\*\*\*přidružená společnost

Česká pojišťovna a.s.  
Konsolidovaná účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2008

za rok končící 31. prosince 2007

<b>Společnost</b>	<b>Země</b>	<b>Vlastnický podíl</b>	<b>Podíl na hlasovacích právech</b>
CP Reinsurance company Ltd.	Kypr	100,0	100,0
CP Strategic Investments B.V.	Nizozemsko	100,0	100,0
Česká pojišťovna, a.s. v Ruské federaci	Rusko	100,0	100,0
ČP DIRECT, a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Univerzální správa majetku a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Contractual Digital Floor, a.s.	Česká republika	51,0	51,0
Nadační fond Karlův most	Česká republika	100,0	100,0
První Callin agentura a.s.	Česká republika	100,0	100,0
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	Česká republika	100,0	100,0
Finanční servis o.o.o.	Rusko	100,0	100,0
REFICOR s.r.o.	Česká republika	100,0	100,0
CP Kazakhstan AO	Kazachstán	100,0	100,0
Česká poistovňa – Slovensko, a.s.	Slovensko	100,0	100,0
ČP Services, s.r.o.	Slovensko	100,0	100,0
PFO ČPI Fond globálních značek	Česká republika	76,2	76,2
Česká pojišťovna Ukraine Life Insurance	Ukrajina	100,0	100,0

Tabulky níže obsahují seznam investičních fondů, které jsou přidruženými podniky a vykázány jako finanční investice oceňované reálnou hodnotou do výnosů nebo nákladů.

za rok končící 31. prosince 2008

<b>Společnost</b>	<b>Země</b>
Fond peněžního trhu	Česká republika
Fond korporátních dluhopisů	Česká republika
Fond smíšený	Česká republika
Fond farmacie a biotechnologií	Česká republika
Fond ropy a energetiky	Česká republika
Fond zlatý	Česká republika

za rok končící 31. prosince 2007

<b>Společnost</b>	<b>Země</b>
Fond peněžního trhu	Česká republika
Fond korporátních dluhopisů	Česká republika
Fond smíšený	Česká republika
Fond farmacie a biotechnologií	Česká republika
Fond ropy a energetiky	Česká republika
Fond nové ekonomiky	Česká republika
Fond zlatý	Česká republika
Fond nemovitostních akcií	Česká republika
I. Zajištěný fond	Česká republika
II. Zajištěný fond	Česká republika

Podrobné informace o nejvýznamnějších transakcích s dceřinými společnostmi v rámci Skupiny jsou uvedeny níže.

1) Odprodej CP Reinsurance company Ltd.

Dne 12. prosince 2008 podepsala Mateřská společnost se společností PPF Group N.V. smlouvu o nabytí podílu a prodala celou majetkovou účast ve společnosti CP Reinsurance company Ltd. (CP Re). Na základě této smlouvy předala Mateřská společnost nabyvateli dne 15. prosince 2008 24 010 tisíc kusů akcií společnosti CP Re. Prodejní cena všech podílů je v souladu se smlouvou stanovena ve výši čisté hodnoty aktiv společnosti ČP Re ke dni 30. listopadu 2008, kterou stanovila společnost KPMG Cyprus ve výši 7 690 mil. Kč. Účetní hodnota prodaných aktiv je 15 038,9 mil. Kč, z čehož peníze a peněžní ekvivalenty tvoří 3 718,8 mil. Kč. Účetní hodnota převedených závazků je 7 345,4 mil. Kč. Protože k datu první konsolidace nebyl účtován žádný goodwill, nebyl odúčtován ani při prodeji dceřiné společnosti. V konsolidovaných výkazech za rok 2008 byla zaúčtována čistá ztráta ve výši -369,0 mil. Kč. Ztráta z prodeje souvisí s realizovanými kurzovými rozdíly, které se vztahovaly k prodané společnosti. Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát obsahuje výsledky CP Re za období od ledna do listopadu 2008.

2) Založení Foreign Insurance Company Inc.

Dne 1. dubna 2008 byla v Bělorusku zaregistrována nová pojišťovna. Skupina do ní vložila 26,8 mil. Kč, což představuje 67,5% podíl. Dalším akcionářem je přidružená společnost Generali Slovensko poisťovna, a.s. se zbývajícím podílem 32,5%.

3) Nabytí Generali Fond de Pensii S.A.

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

Je třeba zdůraznit, že k datu sestavení této účetní závěrky je třeba považovat všechny činnosti související s alokací pořizovací ceny v souladu s IFRS 3 za předběžné a budou finalizovány v termínech daných IFRS. Účetní závěrka předpokládá nejpravděpodobnější alokaci pořizovací ceny a bylo tedy zaúčtováno předpokládané nehmotné aktivum. Konsolidovaný výkaz zisků a ztráty obsahuje příslušnou část odpisů tohoto nehmotného aktiva.

Do konsolidovaných výsledků byla zahrnuta ztráta za běžné účetní období nabyté společnosti ve výši 78,5 mil. Kč.

Tabulka ukazuje reálnou hodnotu aktiv a závazků nabyté společnosti k 24. říjnu 2008:

(mil. Kč)	Účetní hodnota	Úpravy reálné hodnoty a harmonizace účetních politik	Nehmotný majetek	Reálná hodnota celkem
<b>Aktiva</b>	<b>883,7</b>	<b>-575,6</b>	<b>812,0</b>	<b>1 120,1</b>
Nehmotný majetek	8,1	0,0	812,0	820,1
Investiční majetek	289,3	0,0	0,0	289,3
Pohledávky	5,7	0,0	0,0	5,7
Peníze a peněžní ekvivalenty	0,2	0,0	0,0	0,2
Odložené pořizovací náklady	575,6	-575,6	0,0	0,0
Ostatní aktiva	4,8	0,0	0,0	4,8
<b>Závazky</b>	<b>4,3</b>	<b>0,0</b>	<b>37,8</b>	<b>42,1</b>
Finanční závazky	1,7	0,0	0,0	1,7
Závazky	2,6	0,0	0,0	2,6
Odložený daňový závazek	0,0	0,0	37,8	37,8
<b>Čistá nabytá aktiva</b>	<b>879,4</b>	<b>-575,6</b>	<b>774,2</b>	<b>1.078,0</b>
(menšinoví akcionáři)				-1,1
Pořizovací cena				1 076,9

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

Dne 15. února 2008 byla Společností založena dceřiná společnost Pankrác Services s.r.o. se základním kapitálem 0,35 mil.Kč. Dne 21. dubna 2008 rozhodla Mateřská společnost jako jediný společník o navýšení základního kapitálu formou nepeněžitých vkladů ve formě nemovitosti v čisté účetní hodnotě 1 516,7 mil. Kč. Dne 29. dubna 2008 vložila Mateřská společnost do společnosti Pankrác Services příplatek mimo základní kapitál ve výši 500 mil. Kč.

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

Celý majetkový podíl Skupiny ve společnosti Contractual Digital Floor, a.s. byl podle smlouvy ze dne 4. března 2008 prodán třetí straně za částku 0,4 mil. Kč. Čistá účetní hodnota investice činila 0,5 mil. Kč.

#### 6) Sloučení Česká poist'ovna - Slovensko, a.s. a Generali Poist'ovna, a.s.

Dceřiná společnost Česká poist'ovna – Slovensko, a.s. se k 1. říjnu 2008 sloučila s Generali poist'ovna, a.s. Skupina se tak stala spoluvlastníkem ve sloučené společnosti Generali Slovensko poist'ovna, a.s. s podílem 43,38%. Účetní hodnota prodaných aktiv je 6 755,4 mil. Kč, z toho peníze a peněžní ekvivalenty tvoří 10,8 mil. Kč. Účetní hodnota převedených závazků je 6 684,9 mil. Kč. Goodwill byl odúčtován ve výši 129,8 mil. Kč. Čisté výnosy zaúčtované v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty v roce 2008 jsou ve výši 1 423 mil. Kč. Zisk z prodeje odpovídá rozdílu mezi reálnou a účetní hodnotou čistých aktiv prodané dceřiné společnosti. Reálná hodnota prodaných aktiv byla stanovená na základě diskontovaných peněžních toků, za použití budoucí cash flow odpovídajících aktiv. Nejvýraznější rozdíly v reálné hodnotě byly identifikovány na nehmotných aktivech a v současné hodnotě budoucích zisků. Nová investice do přidružené společnosti Generali Slovensko poist'ovna, a.s. byla prvotně vykázána ve výši reálné hodnoty odúčtovaných aktiv (Česká poist'ovna Slovensko, a.s.). Konsolidovaný výkaz zisků a ztrát obsahuje výsledky Generali Poist'ovna, a.s., za období od ledna do září 2008. Následující tabulka zobrazuje klíčové ukazatele Generali Slovensko poist'ovna, a.s., za rok končící 31. prosincem 2008.

Generali Slovensko poisťovňa – přehled finančních ukazatelů

(mil. Kč)	31.12.2008
Aktiva	13 294,5
Závazky	11 379,1
Vlastní kapitál	1 915,4
Hrubé zasloužené pojistné	5 127,1
Výsledek hospodaření	-148,1

Ztráta za účetní období Generali Slovensko poisťovňa, a.s., od data akvizice činí 310,2 mil. Kč. Ztráta nabývané společnosti zahrnutá v konsolidovaných výsledcích je ve výši 134,5 mil. Kč.

7) Zřízení nových investičních fondů

ČP Invest, investiční společnost, a.s. (ČP Invest) dceřiná společnost Skupiny, v roce 2008 otevřela tři nové investiční fondy, které se vzhledem k většinovému vlastnictví aktiv těchto fondů mateřskou společností, staly součástí konsolidované Skupiny.

8) Konsolidace investičních fondů ČP Invest

Skupina využívá své investiční fondy spravované ČP Invest, na investování aktiv z investičního pojištění stejně jako vlastních přímých investic. Fondy jsou také otevřeny pro externí investory. V průběhu roku 2008 podíl investic Skupiny v některých fondech vzrostl a přesáhl úroveň 50%. Proto musela Skupina začít konsolidovat pět investičních fondů. Podíl Skupiny v nově konsolidovaných fondech přesáhl 50% pouze v roce 2008, v roce 2007 byl menší než 50%. Fondy byly získané za reálnou hodnotu jejich jednotek. Protože jsou průběžně přeceňovány na reálnou hodnotu, neexistuje rozdíl v reálné hodnotě ani goodwill. V roce 2007 byl podíl v daných fondech vykazován jako finanční investice v kategorii oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů.

Tabulka níže zobrazuje reálnou hodnotu aktiv a závazků investičních fondů k datu jejich zahrnutí do konsolidace.

(mil. Kč)	Úpravy reálné hodnoty a harmonizace			Reálná hodnota celkem
	Účetní hodnota	účetních standardů	Nehmotný majetek	
<b>Aktiva</b>	<b>1 030,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 030,7</b>
Investiční majetek	1 011,4			1 011,4
Pohledávky	-2,8			-2,8
Peníze a peněžní ekvivalenty	22,0			22,0
Ostatní aktiva	0,1			0,1
<b>Závazky</b>	<b>20,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>20,8</b>
Finanční závazky	12,9			12,9
Závazky	5,1			5,1
Ostatní závazky	2,8			2,8
<b>Čistá nabytá aktiva</b>	<b>1 009,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1 009,9</b>

Následující tabulka uvádí rozklad získaných aktiv podle jednotlivých investičních fondů.

(mil. Kč)	Reálná hodnota aktiv
<b>Reálná hodnota celkem</b>	<b>1 009,9</b>
PFO ČPI Fond nové ekonomiky	300,8
PFO ČPI – Fond nemovitostních akcií	328,4
PFO ČPI – Fond živé planety	48,5
PFO ČPI – 1. Zajištěný OPF	123,3
II. Zajištěný otevřený podílový fond ČPI	208,9

## C.2 Metody konsolidace

Investice v dceřiných společnostech jsou konsolidovány metodou plné konsolidace, zatímco investice v přidružených společnostech a podíly ve společných podnicích jsou účtovány za použití ekvivalenční metody.

Rozvahové položky výkazů účetní závěrky vedené v cizích měnách jsou do českých korun přepočteny kurzem ke konci roku.

Náklady a výnosy jsou přepočítávány průměrným ročním kurzem. Průměrné kurzy přiměřeně aproximují skutečné kurzy k datu transakcí.

Kurzové rozdíly plynoucí z přepočtu investic do majetkových účastí jsou zaúčtovány ve vlastním kapitálu v samostatné položce. Do výnosů nebo nákladů jsou účtovány pouze při prodeji investice.

K přepočtu hlavních zahraničních měn Skupiny do českých korun jsou používány kurzy stanovené Českou národní bankou.

### C.2.1 Metoda plné konsolidace

Dceřiné společnosti a speciální účelové jednotky splňující požadavky efektivní kontroly, jsou konsolidovány metodou plné konsolidace.

Kontrola se předpokládá u společností, které jsou vlastněné mateřskou společností přímo nebo nepřímo skrze další dcery, pokud v nich má mateřská společnost podíl na hlasovacích právech přesahující 50%. U společností, kde mateřská společnost řídí finanční a provozní procesy, je to bez ohledu na výši podílu. Při odhadu míry kontroly mateřské společnosti se také zvažuje potenciální podíl na hlasovacích právech.

Pokud mateřská společnost ztratí kontrolu nad dceřinou společností, od data ztráty kontroly končí konsolidace společnosti.

Při přípravě konsolidované účetní závěrky:

- výkazy účetní závěrky mateřské společnosti a jejich dceřiných společností se konsolidují metodou plné konsolidace. Účetní rok každé dceřiné společnosti končí stejně jako účetní rok mateřské společnosti, tedy 31. prosince;
- účetní hodnota investice mateřské společnosti v každé dceřiné společnosti a podíl mateřské společnosti na vlastním kapitálu dceřiných společností jsou vzájemně eliminovány k datu nabytí dceřiné společnosti;
- podíly menšinových akcionářů jsou vykázány samostatně;
- vnitroskupinové transakce v rámci Skupiny jsou plně eliminovány.

Dceřiné společnosti konsolidované metodou plné konsolidace, jsou účtovány metodou pořízení. Pořizovacími náklady je reálná hodnota poskytnutých aktiv ke dni pořízení dceřiné společnosti, převzatých nebo vzniklých závazků a akcií vydaných nabyvatelem výměnou za kontrolu nad nabývanou entitou a zahrnují všechny náklady přímo spojené s transakcí. Převís pořizovacích nákladů nad podílem nabyvatele na čisté reálné hodnotě identifikovaných aktiv nabývané společnosti, závazků a podmíněných závazků nabývaného je zaúčtována jako goodwill. Pokud by měl nabyvatelův podíl na čisté reálné hodnotě identifikovaných aktiv, závazků a podmíněných závazků přesáhnout náklady na podnikovou kombinaci, přebytek je neprodleně přeúčtován do výkazu zisku a ztráty.

Nabytí dalších menšinových podílů plně konsolidovaných dceřiných společností je zaúčtováno jako goodwill, tedy rozdíl mezi pořizovacími náklady, zahrnující všechny náklady, které přímo souvisí s těmito transakcemi, a příslušným menšinovým podílem.

### **C.2.2 Ekvivalenční metoda konsolidace**

Standard IAS 28 definuje jako přidruženou tu společnost, ve které má investor významný vliv. Významný vliv představuje schopnost spolupodílet se na finančních a řídicích rozhodnutích v entitě, nikoli však úplnou anebo společnou kontrolu těchto rozhodnutí. Pokud má investor přímo nebo nepřímo prostřednictvím dalších dcer, podíl na hlasovacích právech rovný nebo větší než 20%, předpokládá se, že jeho vliv je významný.

Při použití metody ekvivalence je investice do přidružené společnosti prvotně vykázána ve výši vynaložených nákladů (včetně goodwillu) a účetní hodnota je zvýšena / nebo snížena v závislosti na změnách podílu investora na základním kapitálu entity po datu akvizice. Podíl investora na zisku nebo ztrátě přidružené společnosti, snížený o dividendy, je účtován ve výkazu zisků a ztráty.

### **C.2.3 Konsolidace investičních fondů**

Skupina prostřednictvím společnosti ČP Invest spravuje otevřené investiční fondy své dceřiné společnosti. Skupina do těchto fondů investuje jak aktiva investičního životního pojištění, tak i své vlastní prostředky.

Pro výpočet podílu Skupiny v jednotlivých investičních fondech se posuzuje celá investice Skupiny, včetně aktiv souvisejících s produkty investičního životního pojištění.

Pro účely konsolidace považuje Skupina tyto fondy za jednotky zvláštního určení (SPE). Fondy s podílem Skupiny přesahujícím 50% jsou konsolidovány metodou plné konsolidace. Menšinové podíly jsou vykazovány jako finanční závazky. Fondy s podílem Skupiny nižším než 50% jsou považovány za přidružené společnosti a jsou vykazovány jako finanční investice oceňované reálnou hodnotou proti nákladům nebo výnosům.

## **D. Zásadní účetní postupy a použité předpoklady**

### **D.1 Zásadní účetní postupy**

V této části jsou popsány účetní standardy použité při sestavování konsolidované účetní závěrky a obsah položek finančních výkazů.

#### **D.1.1 Nehmotná aktiva**

V souladu s IAS 38 je nehmotné aktivum uznáno tehdy a jen tehdy, když je identifikovatelné a kontrolovatelné, je-li pravděpodobné, že očekávané budoucí ekonomické zisky jemu přiřaditelné poplynou do společnosti a náklady na aktivum jsou spolehlivě měřitelné.

Nehmotná aktiva zahrnují goodwill a ostatní nehmotná aktiva, jako goodwill zaúčtovaný ve finančních výkazech konsolidovaných společností, software a nakoupené portfolio pojistného kmene.

##### **D.1.1.1 Goodwill**

Goodwill je přebytek pořizovací ceny akvizice nad podílem nabyvatele na čisté reálné hodnotě identifikovatelných aktiv, závazků a podmíněných závazků nabývaného podniku.

Účetní hodnota případného goodwillu vztahujícího se k majetkovým účastem v přidružených společnostech se zahrnuje do účetní hodnoty daného majetkového podílu.

Po prvotním uznání je goodwill oceněn pořizovací cenou sníženou o veškeré akumulované ztráty z trvalého snížení hodnoty a neodepisuje se. Realizované zisky a ztráty z investic do dceřiných společností zahrnují související goodwill. Goodwill je testován minimálně jednou ročně na snížení hodnoty.

Důvodem testování goodwillu na snížení hodnoty je identifikovat ztrátu z trvalého snížení hodnoty, uznanou jako nehmotné aktivum. V této souvislosti jsou peněžotvorné jednotky, ke kterým je goodwill přiřazen, identifikovány a testovány na trvalé snížení hodnoty. Peněžotvorné jednotky obvykle představují konsolidované jednotky uvnitř stejného primárního segmentu v každém státě. Ztráta z trvalého snížení hodnoty je rovna rozdílu, je-li záporná, mezi účetní hodnotou a zpětně získatelnou částkou. Tu představuje vyšší z reálné hodnoty peněžotvorné jednotky a její hodnoty z užívání, tj. současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků generovaných touto jednotkou. Reálná hodnota peněžotvorné jednotky je určena na bázi aktuální tržní kotace či běžných oceňovacích technik (především Model diskontování dividend nebo Ekonomická hodnota podniku). Hodnota z užívání je založena na současné hodnotě budoucích peněžních přítoků a odtoků, zvažovaných projekcí plánů/předpovědí schválených vedením společnosti a pokrývajících dobu maximálně pěti let. Projekce peněžních toků delší než pět let jsou extrapolované užitím odhadované míry růstu. Diskontní sazby odrážejí bezrizikovou úrokovou sazbu, upravenou s ohledem na specifická rizika. Pokud dřívější ztráty z trvalého snížení hodnoty již neexistují, nemohou být odúčtovány.

##### **D.1.1.2 Současná hodnota budoucích zisků**

Při pořízení kmene dlouhodobých pojistných smluv nebo investičních smluv, a to buď přímo nebo prostřednictvím akvizice jiné pojišťovny, je čistá současná hodnota předpokládaných peněžních toků z daného kmene po zdanění aktivována. Hodnota tohoto aktiva, které je označeno jako současná hodnota budoucích zisků (tedy Present Value of Future Profits, dále jen PVFP), se určí na základě pojistně-matematických výpočtů se zohledněním předpokládaných budoucích příjmů z pojistného, příspěvků, úmrtnosti, úrazovosti a nemocnosti, storen a výnosů z investic.

PVFP je amortizována po dobu předpokládaného trvání příslušných pojistných smluv a rozpouštěna podle vzorce zohledňujícího realizaci očekávaných budoucích zisků. Předpoklady použité ve vzorci jsou konzistentní s předpoklady použitými při jeho prvotním ocenění. Proces rozpouštění je ročně prověřován z hlediska jeho spolehlivosti a konzistence s předpoklady použitými pro ocenění odpovídajících pojistných závazků.

Stanovení zpětně získatelné hodnoty PVFP portfolia smluv životního pojištění probíhá jednou ročně v rámci testu postačitelnosti závazků (viz bod D.2.3) - se zohledněním případných odložených pořizovacích nákladů vykázaných v rozvaze. Případné trvalé snížení hodnoty se účtuje do výkazu zisku a ztráty a nemůže být v následujících obdobích odúčtováno.

#### **D.1.1.3 Ostatní nehmotný majetek**

Ostatní nehmotný majetek pořízený Skupinou je oceněn v pořizovací ceně snížené o oprávky, případně o opravné položky vytvořené z důvodu trvalého snížení hodnoty.

Ostatní nehmotný majetek s konečnou dobou životnosti se odepisuje lineárně po průměrnou dobu 3 až 5 let. Metoda odepisování, doba životnosti a zůstatková hodnota se přehodnocují ročně, ovšem za předpokladu, že nejsou bezvýznamné. V případě, že během účetního období došlo k podstatnému technickému zhodnocení, se doba životnosti a zůstatková hodnota daného majetku přehodnotí ke dni zaúčtování technického zhodnocení.

Ostatní nehmotný majetek s neomezenou životností se sice neodepisuje, účetní jednotka však posuzuje, zda nenastalo trvalé snížení jeho hodnoty. Zmíněné posuzování probíhá v ročních intervalech nebo kdykoliv se objeví indikátory, že trvalé snížení jeho hodnoty mohlo nastat.

#### **D.1.2 Investiční majetek**

Investičním majetkem se rozumí majetek, který účetní jednotka drží za účelem příjmů z pronájmu, případně za účelem zhodnocení vložených prostředků do takového majetku. Daný majetek ve vlastnictví Skupiny se považuje za investiční majetek tehdy, když ho žádná společnost ve Skupině nepoužívá, anebo sice využívá, ale jen z nepatrné části.

Veškerý investiční majetek se po prvotním zaúčtování oceňuje reálnou hodnotou. Reálná hodnota je stanovována ročně. Pokud není možné stanovit reálnou hodnotu na základě údajů z aktivního trhu, použijí se alternativní metody založené na základě spolehlivých odhadů budoucích peněžních toků diskontovaných sazbami, které odrážejí současný tržní odhad míry nejistoty ohledně výše a načasování těchto peněžních toků, a zároveň podložených doklady o současných cenách či nájmech u srovnatelných nemovitostí ve stejné lokalitě a stavu. O případném zisku/ztrátě ze změny reálné hodnoty se účtuje ve výkazu zisku a ztráty. O příjmech z pronájmu investičního majetku se účtuje průběžně po dobu trvání nájemní smlouvy.

V případě, že dojde k převodu položky provozního a ostatního hmotného majetku do investičního majetku v důsledku změny účelu jeho užívání, je případný zisk vznikající ke dni převodu z rozdílu mezi účetní hodnotou daného majetku a jeho reálnou hodnotou včetně související odložené daně zaúčtován přímo do vlastního kapitálu. Po odprodeji daného majetku se tento zisk převádí do nerozdělených hospodářských výsledků. Případná ztráta je bezprostředně zaúčtována ve výkazu zisku a ztráty.

#### **D.1.3 Provozní a ostatní hmotný majetek**

Provozní a ostatní hmotný majetek se oceňuje v pořizovací ceně nebo výrobními náklady sníženými o oprávky, případně o opravné položky vytvořené z důvodu trvalého snížení hodnoty. Historické ceny zahrnují výdaje přímo související s pořízením těchto položek.

Následné výdaje jsou zahrnuty do účetní hodnoty nebo vykázány jako samostatné aktivum, je-li to vhodné, jen pokud je pravděpodobné, že budoucí ekonomický prospěch spojený s touto položkou, přiteče do Skupiny a že cena položky je spolehlivě měřitelná. Všechny ostatní opravy a údržby se účtují přímo do výkazu zisku a ztráty v období, ve kterém vznikly.

Odepisování probíhá lineárně na základě následujících sazeb:

<b>Položka</b>	<b>Odpisová sazba ( % )</b>
Stavby	1,98 – 10,00
Ostatní hmotný majetek a vybavení	6,67 – 33,33

V případě, že různé součásti daného hmotného majetku mají rozdílnou životnost nebo přinášejí účetní jednotce ekonomický prospěch v odlišném časovém horizontu, účetní jednotka tyto součásti zaúčtuje jako různé položky hmotného majetku s různými odpisovými sazbami.

Metoda odepisování, doba životnosti a zůstatková hodnota se přehodnocují ročně, ovšem za předpokladu, že nejsou bezvýznamné. V případě, že během účetního období došlo k podstatnému technickému zhodnocení, se doba životnosti a zůstatková hodnota daného majetku přehodnotí ke dni zaúčtování technického zhodnocení.

Majetek ve výstavbě nebo vývoji sloužící pro budoucí použití jako investiční majetek je klasifikován jako provozní a ostatní hmotný majetek a po dobu výroby nebo vývoje evidován v pořizovací ceně. V okamžiku dokončení je reklasifikován jako investiční majetek.

Nájem, při kterém Skupina přejímá v podstatě všechna rizika a přínosy spojené s vlastnictvím předmětu nájmu, je klasifikován jako finanční leasing. Provozní a ostatní hmotný majetek pořízený formou finančního leasingu je oceňován částkou, která se rovná reálné hodnotě nebo současné hodnotě minimálních leasingových splátek ke dni vzniku leasingu, snižené o oprávkou, případně o opravné položky vytvořené ke zohlednění trvalého snížení hodnoty, a to podle toho, která z těchto dvou hodnot je nižší.

Zisky a ztráty z prodeje majetku se rovnají rozdílu výnosů z prodeje a účetní hodnoty a jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty v ostatních provozních výnosech.

#### **D.1.4 Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech**

Tato položka zahrnuje majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech oceněné pořizovací cenou nebo ekvivalencí. Dále do této kategorie patří nevýznamné investice v dceřiných a přidružených společnostech a investice do přidružených společností a podíly ve společných podnicích oceňované ekvivalenční metodou.

#### **D.1.5 Finanční aktiva**

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

Finanční aktivum je zaúčtováno v rozvaze ke dni, kdy Skupina uzavře předmětnou smlouvu. O běžných nákupech a prodejkách finančních aktiv se podle účetní metodiky Skupiny účtuje ke dni vypořádání obchodu. Jakoukoliv změnu reálné hodnoty finančního nástroje mezi dnem uzavření obchodu Skupina zaúčtuje tak, jako kdyby o těchto transakcích účtovala ke dni uzavření obchodu. Finanční nástroje s výjimkou finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů se při prvotním zaúčtování oceňují reálnou hodnotou zvýšenou o transakční náklady přímo související s pořízením či emisí daného instrumentu.

Reálná hodnota finančních nástrojů je určena na základě jejich kótované tržní ceny k datu účetní závěrky, nesnížené o náklady na transakci. Pokud kótovaná tržní cena není k dispozici nebo pokud se s daným nástrojem aktivně neobchoduje, pak je reálná hodnota finančního nástroje určena pomocí odhadu provedeného na základě oceňovacích modelů nebo metody diskontovaných peněžních toků.

Při identifikaci neaktivního trhu Skupina určuje, zda kótovaná cena opravdu odráží tržní hodnotu, tj. v případech, kdy se cena po dlouhou dobu nezměnila nebo má Skupina informace o důležitých okolnostech, ale cena se adekvátně nezměnila, není trh považován za aktivní. V případě použití metody diskontovaných peněžních toků vycházejí odhadované budoucí peněžní toky z nejlepších odhadů provedených vedením Skupiny s tím, že diskontní sazba vychází z bezrizikové tržní sazby upravené o rizikovou marži (úvěrové rozpětí). Tato diskontní sazba je většinou odvozena od finančních nástrojů s obdobnými podmínkami (nejlépe od stejného emitenta a se stejnou splatností a stářím), která nejlépe odráží tržní ceny.

Obecně lze říci, že v případě, kdy jsou použity oceňovací modely, jsou vstupy založeny na parametrech odvozených k rozvahovému dni z trhu, což omezuje subjektivitu ocenění provedeného Skupinou, a výsledek se nejvíce blíží reálné hodnotě finančního nástroje.

Reálná hodnota finančních derivátů, které nejsou obchodovány na žádném organizovaném trhu, je stanovena v odhadované ceně, kterou by Skupina obdržela nebo zaplatila, kdyby došlo k ukončení smlouvy k datu účetní závěrky, a to s ohledem na současnou tržní situaci a současnou bonitu protistran. Pro opce je používán Black-Scholes model. I pro všechny ostatní over-the-counter instrumenty (CDS, IRS, CCS, atd.) se používají všeobecně uznávané oceňovací modely a parametry odrážející tržní situaci.

K odúčtování finančního aktiva dochází v případě, že Skupina předá významnou část rizik a práv souvisejících s aktivem nebo ztratí kontrolu nad smluvními právy, která jsou podkladem daného aktiva. Odúčtování je provedeno ke dni vykonání práv, event. ke dni, kdy práva pozbyla platnost, popř. ke dni, kdy se jich Skupina vzdá.

#### *Zajištění reálné hodnoty*

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

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

K okamžiku vzniku transakce Skupina dokumentuje vztah mezi zajišťovacími nástroji a zajišťovanými položkami, cíle řízení rizik a svou zajišťovací strategii. Skupina rovněž dokumentuje vyhodnocení efektivnosti zajištění a to jak na počátku zajišťovacího vztahu, tak v jeho průběhu a posuzuje, zda deriváty použité pro zajištění budou a byly vysoce efektivní při eliminaci změn v přecenění zajišťovaných aktiv.

#### *Vložené deriváty*

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

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

#### **D.1.5.1 Úvěry a pohledávky**

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

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

#### **D.1.5.2 Finanční aktiva držaná do splatnosti**

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

Finanční aktiva držaná do splatnosti jsou vykazována v amortizované pořizovací ceně snížené o ztráty z trvalého snížení hodnoty. Prémie a diskont jsou amortizovány po dobu životnosti aktiva za použití metody efektivní úrokové míry. O amortizaci prémie a diskontu se účtuje jako o úrokovém výnosu nebo nákladu.

Reálná hodnota jednotlivých cenných papírů v rámci portfolia drženého do splatnosti může poklesnout pod účetní hodnotu. Pokud ale neexistuje riziko změny finanční pozice, o tomto snížení hodnoty cenného papíru se neúčtuje.

### **D.1.5.3 Finanční aktiva určená k prodeji**

Finanční aktiva určená k prodeji jsou taková finanční aktiva, která nejsou klasifikována jako úvěry a pohledávky, finanční aktiva držaná do splatnosti nebo finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou účtovanou proti účtům nákladů nebo výnosů a která zároveň nejsou deriváty.

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

Rozdíly z přecenění finančních aktiv určených k prodeji se účtují přímo do vlastního kapitálu, s výjimkou trvalého snížení hodnoty a kurzových zisků a ztrát z peněžních aktiv, např. dluhových cenných papírů. Při odúčtování finančních aktiv určených k prodeji se kumulovaný zisk či ztráta původně zaúčtované přímo do vlastního kapitálu vykážou ve výkazu zisku a ztráty. Pokud tyto nástroje generují úrok, je úrok vypočtený pomocí metody efektivní úrokové sazby vykázán ve výkazu zisku a ztráty. Příjmy z dividend jsou ve výkazu zisku a ztráty vykázány jako ostatní výnosy z finančních investic – viz D.1.26.

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

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

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

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

Pokud již finanční aktivum není nadále drženo za účelem prodeje nebo prodeje a zpětné koupě v blízké budoucnosti (ačkoliv bylo původně nabyto za účelem prodeje nebo prodeje a zpětné koupě v krátké době), může být ve vzácných případech toto finanční aktivum reklasifikováno z portfolia oceňovaného reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů.

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

má-li to za následek relevantnější informaci a je tak významně redukována nekonzistence („účetní nesoulad“);

skupina finančních aktiv je řízena a její výkon je hodnocen na základě oceňování reálnou hodnotou, v souladu se zdokumentovaným řízením rizik nebo investiční strategií, a tato informace o ocenění je poskytována klíčovým řídicím pracovníkům;

když kontrakt obsahuje jeden nebo více podstatných vložených derivátů, které nemodifikují významně peněžní toky, které by jinak byly požadované ze smlouvy nebo je jasné, že oddělení vložených derivátů je zakázáno.

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

### *Swapy*

Swapy jsou smlouvy dojednané mimo burzu mezi Skupinou a protistranami o výměně budoucích peněžních toků založených na dohodnutých nominálních hodnotách. Mezi swapy, které Skupina běžně používá, patří úrokové swapy a měnové swapy. V případě úrokových swapů Skupina směřuje s protistranami ve stanovených intervalech rozdíl mezi pevnou a proměnlivou úrokovou platbou vypočítaný v závislosti na sjednané nominální hodnotě. Měnové swapy představují směnu úrokových plateb a jistin v různých měnách. Skupina je vystavena úvěrovému riziku z titulu nesplnění smluvního závazku příslušnou protistranou, a tržním rizikům plynoucím z možného nepříznivého vývoje úrokových sazeb ve vztahu k sazbám sjednaným ve smlouvě, nebo z pohybu směnných kurzů. Skupina rovněž používá tzv. credit default swap, jejichž účelem je přenos kreditního rizika z jednoho subjektu na druhý.

### *Futures a forwardové smlouvy*

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

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

### *Opce*

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

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

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

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

### **D.1.7 Pohledávky z pojištění**

Tato položka zahrnuje pohledávky z přímého pojištění a ze zajistných operací. V této položce jsou zahrnuty také pohledávky vyplývající z předepsaného pojistného, pohledávky vůči zprostředkovatelům, soupojistitelům a zajistitelům. Tyto pohledávky jsou účtovány v nominální hodnotě a následně v předpokládané zpětně získatelné částce.

#### **D.1.8 Ostatní pohledávky**

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

#### **D.1.9 Peníze a peněžní ekvivalenty**

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

#### **D.1.10 Nájemní transakce**

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

#### **D.1.11 Časové rozlišení pořizovacích nákladů**

Požizovací náklady jsou náklady, které vznikají převážně v souvislosti s pořízením nových pojistných smluv a s obnovou existujících pojistných smluv. Časově rozlišit lze pouze některé ("časově rozlišitelné") pořizovací náklady, jako provize zprostředkovatelům a jiné variabilní náklady přímo související s uzavíráním pojistných smluv. Nepřímé náklady související s prodejem, náklady související s určitými druhy pojištění a provize za správu pojistného kmene nelze časově rozlišit, pokud primárně nesouvisejí s novým obchodem.

V neživotním pojištění se příslušné pořizovací náklady časově rozlišují a rozpouštějí ve stejném poměru, jakým je poměr rezervy na nezasloužené pojistné vůči hrubému předepsanému pojistnému pro danou skupinu pojištění (produkt). Časové rozlišení pořizovacích nákladů je v rozvaze vykázáno jako ostatní aktiva.

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

V životním pojištění a v případě investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti jsou příslušné pořizovací náklady vykazovány přímo ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku jejich vzniku a nejsou časově rozlišovány.

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

#### **D.1.12 Ostatní aktiva**

##### **D.1.12.1 Zásoby**

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

### **D.1.12.2 Předměty umělecké a kulturní hodnoty**

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

### **D.1.13 Dlouhodobá aktiva držena k prodeji**

Dlouhodobá aktiva (nebo vyřazovaná skupina aktiv a závazků), u kterých se předpokládá, že jejich účetní hodnota bude zpětně získána primárně prodejní transakcí spíše než pokračujícím užíváním, jsou klasifikována jako držena k prodeji. Těsně před převedením do kategorie dlouhodobých aktiv k prodeji jsou aktiva (nebo části vyřazované skupiny) přeceněna v souladu s příslušnými účetními standardy. Následně jsou aktiva (nebo skupina aktiv) oceněna v nižší z jeho účetní hodnoty a reálné hodnoty snížené o náklady související s prodejem. Případná ztráta ze snížení hodnoty vyřazované skupiny aktiv je alokována poměrně na základě účetní hodnoty aktiva, s výjimkou finančních aktiv, odložené daňové pohledávky, zaměstnaneckých požitků a investičního majetku, která jsou i nadále oceňována v souladu s účetními postupy Skupiny. Ztráty ze snížení hodnoty při převedení do kategorie dlouhodobých aktiv k prodeji a následné zisky nebo ztráty z přecenění jsou účtovány do výkazu zisků a ztrát. Zisky z přecenění se vykazují pouze do výše kumulované ztráty ze snížení hodnoty, která byla dříve vykázána.

### **D.1.14 Vlastní kapitál**

#### **D.1.14.1 Základní kapitál**

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

#### **D.1.14.2 Nerozdělené výsledky hospodaření minulých let a ostatní fondy**

Tato položka zahrnuje následující fondy:

##### *Zákonný a statutární rezervní fond*

Vytvoření a použití zákonného a statutárního rezervního fondu se řídí příslušnou legislativou a stanovami každé jednotlivé společnosti Skupiny. Zákonný rezervní fond nelze použít k rozdělení akcionářům.

##### *Fond vyrovnávací rezervy*

Místní zákonná úprava pro pojišťovny předepisuje tvorbu vyrovnávací rezervy. Vzhledem k tomu, že vyrovnávací rezerva nespĺňuje kritéria pro zaúčtování závazků dle IFRS, je vykazována jako samostatná součást vlastního kapitálu. Fond vyrovnávací rezervy nelze použít k rozdělení akcionářům.

##### *Nerozdělené výsledky minulých let*

Tato položka zahrnuje zadržené zisky nebo ztráty upravené o efekt změn vyplývajících z prvního použití IAS/IFRS, stejně tak jako rezervy z procesu konsolidace.

##### *Rezerva na kurzové rozdíly*

Tato položka zahrnuje kurzové rozdíly vykázané ve vlastním kapitálu v souladu s IAS 21, které pochází z transakcí účtovaných v cizí měně a z přepočtů finančních výkazů zahraničních společností.

##### *Nerealizované zisky/ztráty z přecenění finančních aktiv k prodeji*

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

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

Tato položka zahrnuje nerealizované zisky/ztráty ze zajištění peněžních toků, ze zajištění čisté investice do zahraniční jednotky a z přecenění hmotných aktiv souvisejících s metodikou, která není Skupinou aplikována.

#### *Výsledek hospodaření běžného období*

Tato položka představuje konsolidovaný výsledek hospodaření běžného období Skupiny. Výplaty dividend jsou zaúčtovány po schválení valnou hromadou.

#### **D.1.14.3 Vlastní kapitál náležící menšinovým akcionářům**

Tato položka zahrnuje vlastní kapitál náležející menšinovým akcionářům včetně nerealizovaných zisků/ztrát z přecenění finančních aktiv k prodeji náležející menšinovým akcionářům.

#### **D.1.14.4 Dividendy**

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

#### **D.1.15 Klasifikace produktů**

##### **D.1.15.1 Pojistné smlouvy**

V souladu s IFRS 4 se smlouvy o životním pojištění klasifikují jako pojistné smlouvy nebo investiční smlouvy podle významnosti pojistného rizika.

Klasifikace smluv vyžaduje následující kroky:

- identifikaci vlastností smlouvy (opce, prvky dobrovolné účasti, atd.) a poskytnutých služeb;
- stanovení úrovně pojistného rizika ve smlouvě; a
- použití mezinárodních principů.

##### **D.1.15.2 Pojistné smlouvy a investiční smlouvy s DPF**

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

##### **D.1.15.3 Investiční smlouvy**

Investiční smlouvy bez DPF zahrnují zejména smlouvy investičního životního pojištění vázané na index a čistě kapitálové smlouvy. Tyto smlouvy jsou účtovány v souladu s IAS 39 následovně:

- smlouvy jsou zaúčtovány jako finanční závazky oceněné reálnou hodnotou, nebo zůstatkovou cenou, přičemž smlouvy investičního životního pojištění vázané na index jsou oceňovány reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, zatímco čistě kapitálové smlouvy jsou obvykle oceněné zůstatkovou cenou;
- výnosy a náklady z poplatků a provizí jsou zaúčtovány ve výkazu zisku a ztráty. IAS 39 a IAS 18 vyžadují, aby byly identifikovány a samostatně klasifikovány: i) poplatky a provize při vzniku, které se účtují do nákladů nebo výnosů k datu vydání smlouvy, a ii) poplatky a provize za služby investiční správy, které jsou účtovány v průběhu trvání smlouvy ve vztahu ke stupni naplnění poskytnuté služby;
- výnosy z poplatků a provizí a přírůstkové náklady čistě kapitálových smluv bez DPF (jiné než provozní náklady a ostatní nepřírůstkové náklady) jsou zahrnuty do pořizovací ceny finančního závazku a vykázány jako úprava efektivní úrokové sazby;
- riziková složka smluv investičního životního pojištění je oddělena, je-li to možné, a účtována jako pojistné smlouvy.

## **D.1.16 Závazky z pojištění**

### **D.1.16.1 Rezerva na nezasloužené pojistné**

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

### **D.1.16.2 Rezervy životního pojištění**

Rezervy životního pojištění (rezerva pojistného životních pojištění a rezerva na závazky z použité technické úrokové míry) zahrnují odhadovanou výši závazků Skupiny vyplývajících ze smluv životního pojištění stanovenou pomocí 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 pojistného stanovené pojistně-matematickými metodami.

Při výpočtu výše rezervy pojistného životních pojištění se vychází ze stejných předpokladů jako při stanovení příslušného pojistného. Výše rezerv zůstane nezměněna, nebude-li nižší nežli postačitelná. Test postačitelnosti rezerv životních pojištění provádí ke každému rozvahovému dni pojistní matematici Skupiny za použití odhadů současné hodnoty budoucích peněžních toků z pojistných smluv (viz D.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.

### **D.1.16.3 Rezerva na pojistná plnění**

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

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

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

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

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

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

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

#### **D.1.16.4 Jiné technické rezervy**

Jiné technické rezervy zahrnují jakékoliv ostatní pojistně-technické rezervy, které nebyly uvedeny výše, jako např. rezervu na nedostatečnost pojistného v neživotním pojištění (viz také D.2.6), 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 škodného průběhu dosaženého v minulosti, a to nezávisle na tom, zda jej bylo dosaženo u vykazující společnosti. V takové situaci vyjadřuje snížení pojistného očekávaný nižší budoucí škodný průběh a nedochází k rozdělení předchozích přebytků.

#### **D.1.16.5 Finanční závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

Finanční závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF) představují závazky z takových smluv, které nesplňují podmínky definice pojistných smluv, protože nevedou k přenosu významného pojistného rizika z pojistníka na Skupinu, ale které obsahují prvky dobrovolné spoluúčasti (viz definice DPF D.1.33.3). O finančních závazcích z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti se účtuje stejným způsobem jako o závazcích z pojistných smluv.

#### **D.1.16.6 Závazky z pojistných smluv vyplývající z prvků dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

Závazky z pojistných smluv vyplývající z prvků dobrovolné spoluúčasti (DPF) představují smluvní závazek poskytnout významná plnění vedle garantovaných plnění, jejichž poskytnutí záleží na rozhodnutí emitenta o okamžiku a výši plnění a které vycházejí z vývoje předem definovaných smluv, výnosu z investic či na výsledku hospodaření emitenta. Bližší informace jsou uvedeny v kapitole D.1.33.3.

#### **D.1.17 Ostatní rezervy**

Rezerva je vykázána v rozvaze, pokud má Skupina právní nebo věcnou povinnost plnit a tato povinnost je výsledkem minulých událostí, pokud je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si úbytek prostředků představujících ekonomický prospěch a pokud je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad výše budoucího plnění. Pokud je 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.

#### **D.1.18 Emitované dluhopisy**

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

#### **D.1.19 Finanční závazky vůči bankám a nebankovním subjektům**

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

### **D.1.20 Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou závazky, které jsou klasifikovány jako závazky určené k obchodování a zahrnují zejména závazky z derivátů, které nejsou zajišťovacími nástroji, a závazky dodat cenné papíry („krátké prodeje“). Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů se oceňují reálnou hodnotou a zisky a ztráty z přecenění jsou zahrnuty do výkazu zisku a ztráty. Finanční závazky jsou odúčtovány z rozvahy pouze tehdy a jenom tehdy, jestliže zaniknou – tj. je-li závazek specifikovaný ve smlouvě splacen, zrušen nebo vyprší.

#### **D.1.21 Závazky**

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

#### **D.1.22 Čistý výnos z pojistného**

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

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

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

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

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

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

#### **D.1.23 Pojistně technické náklady**

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

Náklady na pojistná plnění zahrnují náklady na výplatu pojistných plnění a odbytné z pojistných smluv životního pojištění (očištěné o podíl zajistitele) a náklady na pojistná plnění z pojistných smluv neživotního pojištění (očištěné o podíl zajistitele). 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 sníží o částky náhrad a regresů. Náklady na pojistná plnění a výplatu dávek se zaúčtují v okamžiku ukončení likvidace pojistné události, tj. v okamžiku kdy je plnění nebo odbytné schváleno k výplatě.

Změna stavu pojistně-technických rezerv obsahuje změnu stavu rezervy na pojistné události nahlášené a nezlikvidované, změnu stavu rezervy na pojistné události vzniklé a nenahlášené a změnu stavu jiných pojistně technických rezerv.

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

#### **D.1.24 Dávky (podíly na zisku) z investičních smluv**

Dávky (podíly na zisku) z investičních smluv zahrnují změny stavu finančních závazků z investičních smluv s DPF (definice viz kapitola D.1.16.6).

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

Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s DPF vydaných penzijními fondy zahrnuje jejich splacení.

#### **D.1.25 Úrokové a obdobné výnosy a úrokové a obdobné náklady**

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

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

#### **D.1.26 Ostatní výnosy a náklady z finančních aktiv**

V rámci ostatních výnosů a nákladů z finančních aktiv účtuje Skupina realizované a nerealizované zisky a ztráty, dividendy, trvalé snížení hodnoty a čistý zisk z obchodování.

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

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

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

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

#### **D.1.27 Výnosy a náklady z investičního majetku**

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

## **D.1.28 Ostatní výnosy a ostatní náklady**

### **D.1.28.1 Ostatní výnosy**

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

### **D.1.28.2 Leasingové platby v rámci operativního leasingu**

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

### **D.1.29 Pořizovací náklady**

Pořizovací náklady představují náklady na sjednávání pojistných nebo investičních smluv s DPF a zahrnují jak přímé náklady, jako jsou například ziskatelské provize, náklady na zpracování smlouvy či její zanesení do systému, tak nepřímé náklady, jako jsou reklama a administrativní náklady spojené se zpracováním návrhů smluv a vyhotovením pojistek.

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

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

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

### **D.1.30 Provozní náklady**

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

### **D.1.31 Zajistné provize a podíly na zisku od zajišťovatelů**

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

### **D.1.32 Daň z příjmů**

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

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

Odložená daň se stanoví rozvahovou metodou vyplývající z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv. Odložená daň není tvořena na následující dočasné rozdíly: počáteční zaúčtování aktiv a pasiv, která nemají vliv na účetnictví ani na zdanitelný zisk a rozdíly, které souvisejí s investicemi do dceřiných společností, a to v takovém rozsahu, v jakém se pravděpodobně v blízké budoucnosti neuplatní. Výše zaúčtované odložené daně vychází z očekávaného způsobu realizace nebo vypořádání účetní hodnoty aktiv a pasiv za použití zákonem stanovených nebo již schválených sazeb daně k datu účetní závěrky.

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

### **D.1.33 Ostatní účetní politiky**

#### **D.1.33.1 Kurzové přepočty**

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

Ke každému rozvahovému dni se:

Peněžní položky v cizí měně přepočtou závěrkovým kurzem;

Nepeněžní položky, které jsou vedeny v historických cenách vyjádřených v cizí měně, vykáží za použití směnného kurzu platného k původnímu datu transakce; a

Nepeněžní položky, které jsou vedeny v reálné hodnotě vyjádřené v cizí měně, vykáží za použití směnného kurzu platného v době, kdy byla reálná hodnota určena.

Kurzové rozdíly vznikající při vypořádání peněžních položek nebo při vykazování peněžního majetku a závazků Skupiny v kurzech odlišných od těch, ve kterých byly původně použity během daného účetního období nebo ve kterých byly vykáženy v minulých účetních závěrkách, jsou zaúčtovány jako náklady nebo výnosy běžného účetního období, ve kterém tyto kurzové rozdíly vzniknou.

Kurzové rozdíly vyplývající z přecenění nepeněžních položek, jako jsou akcie oceňované reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů, jsou vykazovány jako zisky, nebo ztráty z přecenění ve výkazu zisku a ztráty. Kurzové rozdíly na nepeněžních položkách, jako jsou akcie klasifikované v portfoliu k prodeji, jsou vykazovány ve fondu z přecenění ve vlastním kapitálu, pokud nejsou kvalifikovány jako fair value hedge.

#### **D.1.33.2 Trvalé snížení hodnoty aktiv**

Účetní hodnoty aktiv Skupiny, které nejsou investičním majetkem (viz kapitola D.1.2), časovým rozlišením pořizovacích nákladů (D.1.11), zásobami (D.1.12.1) a odloženou daňovou pohledávkou (D.1.32) se prověřují k datu každé účetní závěrky tak, aby bylo možné určit, existují-li náznaky trvalého snížení hodnoty aktiv („impairment“). Určení trvalého snížení hodnoty aktiv vyžaduje odhad (D.4.2). Pokud takový náznak existuje, je proveden odhad realizovatelné hodnoty aktiva. V případě nehmotného majetku s nekonečnou dobou životnosti a v případě nehmotného majetku, který ještě nebyl uveden do užívání, se realizovatelná hodnota zjišťuje jednou za rok bez ohledu na náznaky trvalého snížení hodnoty.

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

Významný, nebo dlouhodobý pokles v reálné hodnotě investice do akciového nástroje pod jeho pořizovací hodnotu se považuje za objektivní důkaz trvalého snížení hodnoty aktiv.

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

Trvalé snížení hodnoty majetku je zaúčtováno v případě, kdy účetní hodnota aktiva přesahuje realizovatelnou hodnotu. Ztráty z trvalého snížení hodnoty aktiv jsou promítnuty ve výkazu zisku a ztráty.

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

Realizovatelná hodnota investic Skupiny do cenných papírů držených do splatnosti je stanovena jako současná hodnota očekávaných budoucích peněžních toků, diskontovaných původní efektivní úrokovou mírou obsaženou v aktivu. Krátkodobé pohledávky se nediskontují.

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

Realizovatelná hodnota aktiva určeného k prodeji je stanovena jako současná reálná hodnota. Pokud existuje objektivní důkaz, že došlo k trvalému snížení hodnoty aktiva, je pokles reálné hodnoty, který byl zaúčtován přímo do vlastního kapitálu, promítnut ve výkazu zisku a ztráty.

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

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

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

U ostatních aktiv je zúčtování ztráty z trvalého snížení hodnoty v následujících účetních obdobích účtováno do výkazu zisku a ztráty, pokud došlo ke zvýšení realizovatelné hodnoty a toto zvýšení je možné objektivně přiřadit k události, která nastala po datu 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.

#### **D.1.33.3 Prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

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

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

#### **D.1.33.4 Vykazování podle segmentů**

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

#### **D.1.33.5 Repo operace**

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

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

#### **D.1.33.6 Započítávání finančních nástrojů**

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

### **D.2 Základní předpoklady**

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

Pojistně-matematické předpoklady a jejich citlivost jsou základem pro pojistné výpočty. Výše rezerv životních pojištění je vypočítána jako čistá výše budoucího pojistného (viz D.1.16.2) na základě stejných statistických údajů a úrokových sazeb, jaké se používají k výpočtu sazeb pojistného (v souladu s příslušnými zákony). Na počátku pojištění jsou použité předpoklady zafixovány a zůstávají v platnosti v nezměněné formě až do zániku závazku. Přiměřenost těchto rezerv je prověřována testem postačitelnosti závazků (viz D.2.3).

Garantovaná technická úroková sazba zakotvená v pojistných smlouvách se pohybuje v rozsahu od 2,00 do 7,50 % podle aktuální technické úrokové sazby použité k stanovení pojistného.

Součástí rezerv životních pojištění je dodatečná rezerva, kterou Skupina vytváří na podíly na zisku splatné za určitých podmínek, které jsou také označovány jako "zvláštní prémie". Tato rezerva odpovídá hodnotě budoucích zvláštních premií vypočítaných za použití stejných předpokládaných úrokových sazeb a úmrtnosti, které byly použity při výpočtu hlavní rezervy životních pojištění. Opravné položky ke zohlednění rizika storen pojistných smluv Skupina nevytváří.

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

K datu účetní závěrky se tvoří rezerva na očekávané konečné náklady na vypořádání všech plnění z pojistných událostí vzniklých až do tohoto data, nahlášených i nenahlášených, včetně nákladů na likvidaci pojistných událostí, po zohlednění zaplacených částek.

Závazky z nahlášených pojistných událostí (hlášených do konce běžného účetního období, ale v běžném účetním období nezlikvidovaných – RBNS) jsou stanoveny pro každý případ zvlášť s ohledem na okolnosti pojistné události, dostupné informace od likvidátorů pojistných událostí a historické zkušenosti s rozsahem událostí podobného charakteru. Rezervy na jednotlivé případy jsou pravidelně prověřovány a aktualizovány v případě, kdy se vyskytnou nové informace.

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

Vzhledem ke skutečnosti, že se tyto metody opírají o historické informace o vývoji pojistných událostí, jsou založeny na předpokladu, že historické zkušenosti s vývojem pojistných událostí se budou v budoucnosti opakovat, přičemž je pravděpodobné, že budoucí vývoj bude odlišný. Použité metody byly pozměněny tak, aby zohlednily známé odlišnosti, mezi něž patří zejména:

- a) ekonomické, právní, politické a sociální trendy (vyvolající inflaci na jiné než očekávané úrovni);
- b) změny složení portfolia nově uzavíraných pojistných smluv;
- c) náhodné výkyvy včetně dopadu významných pojistných událostí.

Prvotní tvorba rezervy IBNR probíhá v hrubé výši a odděleně je proveden výpočet odhadované výše realizovaných podílů zajistitelů.

Předpoklady s největším dopadem na ocenění závazků z neživotního pojištění jsou tyto:

#### *Dlouhodobý charakter pojištění (tzv. „tail“ faktory)*

U pojištění s dlouhodobým charakterem je výše rezervy významně ovlivněna odhadem vývoje pojistných plnění z posledního roku, za nějž jsou k dispozici údaje o historickém vývoji až po konečné vypořádání. Tyto tzv. „tail“ faktory se odhadují obezřetně pomocí matematických křivek (prognostických modelů), které do budoucnosti promítají faktory, o nichž je známo, že ovlivnily minulý vývoj.

#### *Plnění ve formě renty (annuity)*

V pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla a v dalších pojištěních odpovědnosti třetích stran, může mít část plnění z pojistných událostí formu pravidelných splátek (renty). Rezerva na tato pojistná plnění je tvořena ve výši současné hodnoty očekávaných budoucích plateb.

Klíčovými předpoklady zahrnutými do výpočtu jsou diskontní sazba a očekávaný růst mezd a invalidních důchodů ovlivňujících výši rent, které mají být vypláceny. Při stanovování těchto předpokladů se Skupina řídí doporučeními, která vydala Česká kancelář pojistitelů.

Podle současné legislativy stanoví budoucí valorizaci invalidních důchodů vládní vyhláška, přičemž valorizaci mohou ovlivnit sociální a politické faktory, na které Skupina nemá vliv. Totéž platí pro budoucí vývoj inflace rent (jejíž výše je rovněž závislá na vládních vyhláškách).

#### *Diskontování*

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

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

Skupina dále bere v úvahu úmrtnost a používá úmrtnostní tabulky doporučené Českou kanceláří pojistitelů.

### **D.2.3 Test postačitelnosti závazků**

#### **D.2.4 Životní pojištění**

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

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

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

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

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

Vstupní předpoklady jsou každoročně aktualizovány na základě nejnovějšího vývoje.

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

Hlavní předpoklady (také viz kapitola D.2.8) jsou:

#### *Segmentace*

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

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

#### *Úmrtnost a míra úrazovosti a nemocnosti*

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

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

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

### *Trvání smlouvy*

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

Předpoklady jsou upraveny o přirážku na riziko a neurčitost.

### *Výdaje*

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

Předpoklady jsou upraveny o přirážku na riziko a nejistotu.

### *Diskontní sazba*

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

Do září 2008 používala Skupina bezrizikovou sazbu odvozenou od tržních swapových sazeb. Od října 2008 počítá Skupina bezrizikovou sazbu za použití bezrizikové úrokové sazby odvozené od dluhopisových křivek (české vládní dluhopisy). Detailní informace o této změně – viz kapitola D.4.2.

### *Garance úrokových sazeb*

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

### *Podíly na zisku*

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

### *Důchodová opce*

Pojistníci důchodového pojištění mají po dosažení důchodového věku právo na pravidelnou výplatu penze nebo na jednorázové vypořádání. Pro účely testu postačitelnosti pojistného Skupina předpokládá míru využití nároku na výplatu pojistného plnění formou penze u 20% všech oprávněných pojistníků.

## **D.2.5 Investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

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

## **D.2.6 Neživotní pojištění**

Na rozdíl od životního pojištění, závazky z neživotního pojištění se počítají pomocí použití současných (ne historických) předpokladů, a proto Skupina nemá důvod tvořit dodatečné rezervy 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 dobám platnosti aktivních smluv k datu účetní závěrky a výše nezaslouženého pojistného z těchto smluv očištěné o časové rozlišení pořizovacích nákladů. Výše očekávaných peněžních toků souvisejících s plněním a náklady je odhadnuta na základě škodného průběhu za uplynulou část doby platnosti smlouvy a je upravena o významné jednotlivé škody, jejichž opakovaný výskyt se nepředpokládá.

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

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

### D.2.7 Významné proměnné

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

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

### D.2.8 Životní pojištění

2008 (mil. Kč)	Změna proměnné	Změna hospodářského výsledku	Změna závazků z pojištění
Úmrtnost	10%	-47,1	47,1
Stornokvóta	-10%	-24,4	24,4
Nákladová kvóta	10%	-110,5	110,5
Diskontní sazba	100 bp	1 030,7	-1 030,7
	-100 bp	-1 809,3	1 809,3
Využití důchodové opce	10%	-213,1	213,1

2007 (mil. Kč)	Změna proměnné	Změna hospodářského výsledku	Změna závazků z pojištění
Úmrtnost	10%	-98,9	98,9
Stornokvóta	-10%	-14,4	14,4
Nákladová kvóta	10%	-123,0	123,0
Diskontní sazba	100 bp	733,1	-733,1
	-100 bp	-603,8	603,8
Využití důchodové opce	10%	-237,5	237,5

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

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

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

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

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

Vzhledem k podstatě životního pojištění, zajištění nemá významný vliv na citlivost. Proto jsou hrubé výše spolehlivým odhadem čistých hodnot.

### **D.2.9 Neživotní pojištění**

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

Pro výpočet rezerv na tato plnění je klíčovým parametrem diskontní sazba. Snížení diskontní sazby o 1% by vedlo k nárůstu závazku o 810,0 mil. Kč (2007: 645,0 mil. Kč).

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

### **D.3.1 Pojistné smlouvy neživotních pojištění**

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

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

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

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

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

#### *Pojištění vozidel*

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

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

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

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

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

#### *Pojištění majetku*

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

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

#### *Pojištění odpovědnosti za škody*

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

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

#### *Úrazové pojištění*

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

### **D.3.2 Životní pojištění**

#### *Podíly na zisku*

Více než 90% smluv životního pojištění Skupiny obsahuje nárok na podíly na zisku. Podíly na zisku jsou pojistníkům připisovány na základě rozhodnutí Skupiny a jsou zaúčtovány po jejich navržení a schválení představenstvem v souladu s příslušnými právními předpisy. Poté, co byly podíly na zisku připsány pojistníkům, je jejich přidělení k pojistnému plnění zaručeno (viz D.1.33.3).

#### *Pojistné*

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

### *Produkty rizikového životního pojištění*

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

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

### *Produkty kapitálového životního pojištění*

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

### *Produkty variabilního kapitálového životního pojištění*

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

### *Produkty pojištění dětí*

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

### *Investiční životní pojištění*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Při výpočtu závazků z pojištění Skupina používá určité předpoklady. Proces určování předpokladů, které mají největší dopad na velikost položek ve výkazech Skupiny, a dopadů změn těchto předpokladů, které by měly významný vliv na vykázané hodnoty, jsou popsány v kapitole D.2.7.

#### **D.4.2 Změna způsobu odvozování bezrizikové výnosové křivky**

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

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

V říjnu 2008 Skupina revidovala předpoklady pro test postačitelnosti rezerv pro české subjekty a rozhodla se používat pro odvození bezrizikové výnosové křivky křivku českých vládních dluhopisů, která je považována za relevantnější s ohledem na její konsistenci s oceňováním aktiv tvořených převážně vládními dluhopisy.

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

*Dopad do dodatečných rezerv na konci roku 2007 a říjnu 2008, kdy byla změna aplikována je následující:*

Diference vznikající z aplikace dvou alternativních zdrojů nemá materiální dopad na hodnotu výsledku LAT v předcházejících letech (viz porovnání v níže uvedené tabulce k 31.12.2007). Zatímco diference vzniklá v říjnu 2008 představuje významný dopad do výsledku LAT.

Popisovaná situace je tedy zohledněna v LAT předpokladech a měření závazků se tak stává konsistentní s měřením aktiv.

(mil. Kč)

Datum	Dodatečná rezerva (zdroj: swapy)	Dodatečná rezerva (zdroj: bondy)	Absolutní odchylka	Relativní odchylka	Předpoklad k datu
31.12.2007	1 300,0	1 203,4	-96,6	-7%	31.12.2007
30.10.2008	2 265,2	1 079,5	-1 185,7	-52%	31.12.2007

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

#### D.4.3 Trvalé snížení hodnoty úvěrů a pohledávek

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

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

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

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

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

#### D.4.4 Daně z příjmu

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

Skupina v souladu se svými účetními postupy zvažuje, zda v případě odložené daňové pohledávky je pravděpodobné, že v budoucnu dojde k její realizaci. K 31. prosinci 2008 přehodnotila Skupina návratnost odložené daňové pohledávky z pohledávek z pojištění, zajištění a ostatních pohledávek a rozhodla, nevykazovat odloženou daňovou pohledávku z tohoto rozdílu (viz. F.25.1).

#### **D.4.5 Reálná hodnota finančních derivátů a ostatních finančních nástrojů**

Reálná hodnota finančních nástrojů, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (například OTC deriváty), je stanovena pomocí oceňovacích technik. Vedení Skupiny využívá při svých úsudcích více metod a vytváří předpoklady, které vycházejí zejména z tržních podmínek existujících k datu účetní závěrky. Detailnější informace jsou uvedeny v kapitole D.1.5.

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

Skupina vlastní 6 620 641 akcií Zentivy. Vedení Skupiny zamýšlelo přijmout veřejnou nabídku učiněnou společností Anthiarose Ltd. a v té souvislosti uzavřelo se společností Anthiarose Ltd. opční smlouvu (collar – put opci a call opci na cenu akcií Zentiva). V návaznosti na novou veřejnou nabídku společnosti Sanofi Aventis Europe odkoupit akcie Zentivy za cenu 1 150 Kč za kus se Skupina dohodla se společností Anthiarose Ltd. na ukončení dříve uzavřeného collaru na cenu akcií Zentivy. Anthiarose Ltd. má předkupní právo na akcie Zentivy držené Skupinou, pokud se Skupina rozhodne akcie prodat. V případě, že se Skupina rozhodne akcie prodat, musí zaplatit Anthiarose polovinu z rozdílu mezi prodejní cenou a částkou 1 088 Kč pokud prodejní cena převyšuje částku 1 088 Kč za akcii. V důsledku tohoto smluvního ujednání Skupina vykazuje závazek vyčíslený na základě pravděpodobnostně váženého očekávání, že prodá akcie Zentivy firmě Sanofi Aventis Europe. Hodnota závazku je vyčíslena na 153,9 mil. Kč k 31. prosinci 2008.

#### **D.5 Změny a odchylky účetních politik**

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

Níže jsou uvedeny zveřejněné novely standardů a interpretace k existujícím standardům, které jsou pro Skupinu závazné a byly Skupinou aplikovány v účetním období od 1. ledna 2008:

*IAS 28 (Dodatek) Investice do přidružených podniků (a následné dodatky k IAS 32, Finanční nástroje: Zveřejňování a vykazování a IFRS 7, Finanční nástroje: Zveřejnění) (účinné od 1. ledna 2009).*

Tento dodatek je součástí návrhu IASB na úpravy v rámci projektu zlepšení IFRS publikovaného v květnu 2008. Když je investice do přidruženého podniku vykazována podle IAS 39 Finanční nástroje: Účtování a oceňování, pak jsou tyto investice vyloučeny z rozsahu IAS 28 (plně, tj. i včetně zveřejnění). Účetní jednotky musí poskytnout zveřejnění odpovídající IAS 32 Finanční nástroje: Zveřejňování a vykazování a podle IFRS 7 Finanční nástroje: Zveřejnění. Skupina závčas přijala tento dodatek přinášející výhodu přidruženým společnostem u změn, kterých se týká požadavek zveřejňování.

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

IASB vydalo novelu IAS 39 Finanční nástroje: Rozeznávání a měření a IFRS 7 Finanční nástroje: Zveřejnění, která povoluje reklasifikaci některých finančních nástrojů z kategorie finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů anebo z kategorie finančních aktiv určených k prodeji. Novela vkládá do IFRS stejné možnosti reklasifikace, jaké jsou ve výjimečných případech povolené v US GAAP.

Skupina se rozhodla aplikovat tuto novelu v současném účetním období kvůli poslednímu vývoji na finančních trzích, neboť dochází k vysoké nestabilitě v cenových pohybech a nízké likviditě, což vede ke změnám investiční strategie Skupiny a je považováno za výjimečný případ.

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

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

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

Některé nové standardy, výklady a novely stávajících standardů, které již byly publikovány a jsou povinné a relevantní pro účetní období Skupiny počínaje 1. lednem 2009, ale které Skupina neaplikovala dříve, jsou následující:

#### *IFRS 3 (Upravené), Podnikové kombinace (účinné od 1. července 2009)*

Upravený standard používá metody akvizice pro podnikové kombinace s několika významnými změnami. Například nakupovaný podnik se ocení jeho reálnou hodnotou k datu akvizice s částečnými platbami klasifikovanými jako závazek, následně se podnik přecení přes výsledovku. Toto je volba při postupné podnikové kombinaci jak měřit menšinový podíl buď reálnou hodnotou nebo v menšinových podílech jednotlivých podílů nabytých čistých aktiv. Všechny náklady spojené s nákupem musí být vyúčtovány. Skupina uplatňuje IFRS 3 (úprava) u všech podnikových kombinací od 1. ledna 2009.

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

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

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

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

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

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

---

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

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

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

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

*Změny Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (vydané v květnu 2008)*

V roce 2007 iniciovala Rada pro mezinárodní účetní standardy každoroční projekt kontroly a úprav standardů dodatky, které řeší sice ne urgentní, přesto však potřebné změny IFRS. Dodatky obsahují změny obsahu, zapracování existujících výkladů a změny terminologie různých standardů. Změny obsahu se týkají následujících oblastí: klasifikace dlouhodobých aktiv držených za účelem prodeje dle IFRS 5 v případě ztráty kontroly nad dceřiným subjektem; možnost vykázaní finančních nástrojů držených k prodeji jako dlouhodobých v IAS 1; účtování o aktivech původně držených k půjčení, nyní k prodeji v IAS 16 a zařazení souvisejících hotovostních toků v IAS 7 jako peněžních toků z provozních aktivit; výklad definice krácení dle IAS 19; účtování o státních půjčkách s nižším než tržním úrokem ve smyslu IAS 20; byla vytvořena definice nákladů na zapůjčení v IAS 23 v souladu s metodou efektivního úroku; výklad účtování pro dceřinou společnost drženou k prodeji podle IAS 27 a IFRS 5; snížení požadavků na zveřejňování pro joint-ventures a společné podniky v IAS 28 a 31; zvýšení zveřejňování podle požadavků IAS 36; vyjasnění účtování reklamních nákladů v IAS 38; doplnění definice reálné hodnoty proti účtu nákladů nebo výnosů v souladu se zajišťovacím účetnictvím v IAS 39; uvedení účtování o opravovaném investičním majetku v souladu s IAS 40; a snížení omezení přesahujících běžné limity pro určení reálné hodnoty biologických aktiv v IAS 41. Další dodatky k IAS 8, 10, 18, 20, 29, 34, 40, 41 a IFRS 7 představují jen změny v terminologii resp. úpravy a podle IASB mají minimální vliv na účtování. Skupina neočekává žádný vliv dodatků na svoje finanční výkazy.

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

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

---

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

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

#### **D.5.3 Standardy, výklady a novely publikovaných standardů, které nejsou pro Skupinu relevantní**

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

IFRIC 12, Dohody o poskytování licenčních služeb, je závazné pro účetní období od nebo po 1. lednu 2008.

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

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

Podmínky pro uplatnění opce a zrušení nástrojů — Novela standardu IFRS 2, Úhrady vázané na akcie (závazné pro účetní období od nebo po 1. lednu 2009).

IFRIC 15, Smlouvy o výstavbě nemovitostí (závazné pro účetní období od nebo po 1. lednu 2009).

IFRS 1, První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví (závazné pro účetní období od nebo po 1. červenci 2009).

IFRIC 18, Přesun aktiv od zákazníků (závazné pro účetní období od nebo po 1. červenci 2009).

#### **D.5.4 Změny v účetní politice**

*Investiční smlouvy s DPF uzavírané Penzijním fondem České pojišťovny.*

Skupina změnila účetní politiku vztahující se k investičním smlouvám s DPF uzavíraných Penzijním fondem České pojišťovny. S účinností od 1. ledna 2008 se ve vlastním kapitálu Skupiny nevykazuje odložená pohledávka / závazek účastníka penzijního připojištění z titulu dočasných rozdílů mezi hospodářským výsledkem zjištěným podle českých účetních standardů, z něhož účastníkům penzijního připojištění, v souladu s českými právními předpisy upravujícími hospodaření penzijních fondů v České republice, náleží 85%, a hospodářským výsledkem zjištěným podle účetních politik Skupiny. Srovnatelné údaje byly upraveny následovně:

- došlo k eliminaci odložené pohledávky účastníků penzijního připojištění vykazované jako specifická část vlastního kapitálu (DPF) ve výši 1 491,4 mil. Kč;
- vlastní kapitál náležející akcionáři (nerozdělený zisk minulých účetních období) byl ponížěn o stejnou částku;
- upravený výkaz zisku a ztráty za rok 2007 neobsahuje rozdělení mezi akcionáře Společnosti a DPF složku ve vlastním kapitálu.

Dočasné rozdíly mezi výsledkem zjištěným podle českých účetních standardů a výsledkem zjištěným podle účetních politik Skupiny představují převážně:

- časové rozlišení pořizovacích nákladů
- účetní politiku pro trvalé snížení hodnoty akcií a podobných majetkových cenných papírů

Pořizovací náklady se podle českých účetních standardů časově rozlišují v průměru po dobu 10ti let, zatímco podle Skupinových účetních politik se časově nerozlišují.

Skupinová politika pro trvalé snížení hodnoty akcií a podobných majetkových cenných papírů má odlišné nastavení číselných ukazatelů trvalého snížení hodnoty než politika pro české výkaznictví.

## D.5.5 Chyby minulých účetních období

### D.5.5.1 Chyby v aplikaci účetních politik

#### *Vložené deriváty*

V roce 2008 identifikovala Skupina chybu v aplikaci účetních politik pro vložené deriváty. Skupina měla k 31. prosinci 2007 v držení finanční instrumenty, které obsahovaly vložené deriváty, jež nebyly úzce spjaty se svou mateřskou smlouvou, a které odpovídaly definici derivátů. Celková hodnota těchto finančních instrumentů činila 693,3 mil. Kč. Tyto hybridní finanční nástroje měly být klasifikovány do portfolia oceňovaného reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů. Nesprávné účetní vykázání mělo do výsledku Skupiny v roce 2007 dopad podhodnocení výnosů o 7,8 mil. Kč. Fond z přecenění byl nadhodnocen o stejnou částku.

#### *Finanční investice držené do splatnosti*

Skupina měla k 31. prosinci 2007 v držení finanční aktiva s fixními či určitelnými platbami a s pevnou splatností, která Skupina zamýšlí a je schopna držet až do jejich splatnosti ve výši 1 903,1 mil. Kč. Nicméně část z těchto aktiv nebyla při pořízení kótována na aktivním trhu. Finanční aktiva ve výši 1 826,8 mil. Kč měla být k 31. prosinci 2007 klasifikována jako Úvěry a půjčky. Oprava této nesprávné klasifikace neměla žádný dopad do výkazu zisku a ztrát Skupiny.

### D.5.5.2 Matematické chyby

#### *Rezerva na nezasloužené pojistné*

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

(mil. Kč)

Oprava rozvahového stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-163,7
Oprava časového rozlišení pořizovacích nákladů	20,0
Daňové dopady	27,7
<b>Celkový výsledkový dopad (do výsledku hospodaření roku 2007)</b>	<b>-116,0</b>

#### *Časové rozlišení pořizovacích nákladů*

V neživotním pojištění se příslušné pořizovací náklady časově rozlišují ve stejném poměru, jakým je poměr rezervy na nezasloužené pojistné vůči hrubému předepsanému pojistnému pro danou skupinu pojištění (produktu). Skupina v roce 2007 a 2008 používala při výpočtu výše časově rozlišených pořizovacích nákladů nesprávné parametry. Oprava této chyby snižuje pořizovací náklady ve výkazu zisku a ztrát v roce 2007 a současně zvyšuje časově rozlišené náklady vykazané v rozvaze k 31. prosinci 2007 o 182,3 mil. Kč. Daň vztahující se k této položce dosahuje výše 43,7 mil. Kč.

#### *Opravné položky k pohledávkám*

Společnost ve svých účetních záznamech identifikovala dodatečné opravné položky ve výši 45,9 mil. Kč k 31. prosinci 2007. V důsledku toho byly pohledávky a zisk Společnosti k 31. prosinci 2007 v této výši podhodnoceny.

## E. Zpráva o řízení rizik

V této části přílohy Skupina uvádí další informace s cílem umožnit posouzení významnosti vlivu finančních nástrojů a pojistných smluv na finanční pozici a výkonnost Skupiny. Současně, v souladu se standardem IFRS 7, ve znění nařízení Komise (ES) č.108/2006 z 11. ledna 2006, zde skupina prezentuje informace o své expozici vůči rizikům vyplývajícím z finančních nástrojů a pojistných smluv a zveřejňuje cíle, politiky a procesy uplatňované vedením Společnosti v oblasti řízení rizik.

### E.1 Systém řízení rizik

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

Hlavním cílem nástrojů řízení rizik Generali Group je udržovat identifikovaná rizika pod stanovenou úrovní, optimalizovat alokaci kapitálu a zvyšovat výkonnost Skupiny i všech jejích jednotlivých společností při současném zohlednění rizik (risk-adjusted performance).

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

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

Systém řízení rizik je postavený na třech základních pilířích:

- a) Proces měření rizik, zaměřený na vyhodnocování solventnosti Skupiny stejně jako solventnosti všech společností Skupiny.
- b) Proces správy rizik, zaměřený na stanovení a kontrolu manažerských rozhodnutí ve vztahu k relevantním rizikům.
- c) Kultura řízení rizik, zaměřená na růst tvorby hodnoty.

### E.2 Role a zodpovědnosti

Systém je založen na třech úrovních zodpovědnosti:

Assicurazioni Generali (Generali Group) – stanovuje pro každou zemi cíle v oblasti solventnosti, výsledků a míry akceptovaného rizika, navíc definuje politiku řízení rizik pomocí souboru směrnic týkajících se hlavních rizik (Guidelines for acceptance of the main risks). Generali Group vyvinula koncept integrovaného řízení rizik (Enterprise Risk Management Policy) ke sjednocení metodologie, řízení a kontroly a reportingu všech společností ve Skupině.

Generali PPF Holding (GPH) – definuje strategie a cíle pro každou společnost, se zohledněním místních specifik a předpisů. Dále poskytuje podporu při implementaci a kontroluje výsledky. Zodpovědnost za řízení rizik a rozhodování v této oblasti je delegována na GPH Chief Risk Officer (CRO) tak, aby bylo dosaženo řešení zohledňujícího specifické charakteristiky lokálních rizik a změn v lokálních předpisech při zachování rámce definovaného směrnicemi Generali Group. GPH CRO nese též zodpovědnost za výkonnostní cíle v příslušné oblasti.

Společnost – definuje své strategie a cíle v rámci politik a směrnic GPH. Řízení rizik zahrnuje správu a řízení Společnosti a operační a kontrolní uspořádání s definovanými úrovněmi zodpovědnosti, s cílem zabezpečit v každém okamžiku adekvátní, komplexní systém řízení rizik.

### E.3 Měření a kontrola rizika

Vzhledem ke svým pojišťovacím aktivitám je Skupina Generali přirozeně vystavena různým typům rizik, která jsou spojena s pohyby na finančních trzích, nepříznivým vývojem pojistných rizik (v životním i neživotním segmentu), a obecně všem rizikům, která ovlivňují fungující ekonomické procesy.

Tato rizika je možno seskupit do následujících pěti hlavních kategorií, které budou dále podrobněji popsány: tržní riziko, úvěrové riziko, riziko likvidity, pojistně-matematické riziko a operační riziko.

Výpočet ekonomického kapitálu představuje, spolu se specifickými opatřeními pro jednotlivé kategorie rizik definovanými Skupinou, komplexní nástroj měření rizika, který může být vyčíslen za různé organizační stupně (Skupina, země, společnosti) a za jednotlivé obchodní segmenty (životní či neživotní pojištění, správa aktiv).

Ekonomický kapitál představuje míru rizika, která odpovídá takovému množství kapitálu, jež zabezpečí, že v horizontu dvanácti měsíců bude tržní hodnota aktiv vyšší než tržní hodnota závazků, při míře spolehlivosti na úrovni cílového ratingu.

Interní modely pro měření rizika jsou soustavně zdokonalovány a, zejména ty, které se vztahují ke kalkulaci Ekonomického kapitálu a řízení aktiv a pasiv (ALM), harmonizovány na všech organizačních stupních v rámci Generali Group.

Současné aktivity jsou zacíleny především na posílení výsledků a zdokonalení některých, především organizačních otázek zejména vztahujících se k:

- Standardizace informačních toků mezi společnostmi Skupiny;
- Zdokonalení postupů na identifikaci, měření a vyhodnocení rizik a souvisejících manažerských procesů řízení rizik.

### E.4 Tržní riziko

Neočekávané pohyby v cenách, cenných papírů, měn, a úrokových měr mohou negativně ovlivnit tržní hodnotu investic. Aktiva jsou investována za účelem pokrýt závazky vůči pojištěncům v životním i neživotním pojištění a také vygenerovat výnos z investovaného kapitálu očekávaný vlastníky. Popsané změny mohou mít dopad zároveň na aktiva i na současnou hodnotu pojistných závazků.

Tržní riziko, vztahující se na obchodní pozice finančního majetku a závazků Společnosti, je soustavně sledováno, měřeno a řízeno za použití analýzy rizika (označovaná též jako „Value at Risk“, zkráceně „VaR“) a dalších metod (přiřazování peněžních toků, analýza durace atd.).

Hodnota investic, které ovlivňují tržní riziko jemuž je skupina vystavena, byla k 31. prosinci 2008 v tržní hodnotě 124,8 mld. Kč<sup>1</sup>.

#### Tržní riziko

(mil. Kč)	31.12.2008		31.12.2007	
	Reálná hodnota celkem	Váha (%)	Reálná hodnota celkem	Váha (%)
Akcie	19 695,4	15,9%	27 078,5	22,3%
Dluhopisy	104 091,8	84,1%	94 480,7	77,7%
<b>Celkem</b>	<b>123 787,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>121 559,2</b>	<b>100,0%</b>

<sup>1</sup> Investice, které ovlivňují tržní riziko, jemuž je skupina vystavena, jsou všechny investice mimo: investic, kde nositele investičního rizika je pojistník, majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích, derivátů, hypoték, pohledávek za bankovními a nebankovními subjekty a ostatních finančních investic jiných než akcie a dluhopisy. Naopak se zde zahrnuje provozní majetek.

#### E.4.1 Úrokové riziko

Podnikání Skupiny je vystaveno riziku kolísání úrokových sazeb v rozsahu, v jakém aktiva generující úroky (včetně finančních investic) a pasiva nesoucí úroky dosahují splatnosti nebo jsou přečeňována v různých časových okamžicích a v různé výši. V případě aktiv a pasiv s pohyblivou úrokovou sazbou je Společnost vystavena úrokovému riziku také v souvislosti s peněžními toky spočívající v tom, že různé nástroje s pohyblivou sazbou mají odlišné charakteristiky přečeňování.

Úrokové deriváty jsou používány zejména pro překlenutí nesouladu mezi přeceněním aktiv a pasiv. V některých případech jsou deriváty používány také pro konverzi určitých skupin půjček pojistníkům a ostatních aktiv generujících úroky na pohyblivé či pevné sazby s cílem omezit riziko ztrát plynoucích ze snížení hodnoty finančních instrumentů v důsledku změn úrokových sazeb nebo zafixovat ziskovou marži. Dále Skupina uzavírá kontrakty na úrokové swapy s cílem zafixovat úrokové sazby ze svých přijatých úvěrů s pohyblivou úrokovou sazbou na určité výši.

Mezi aktiva, která jsou vystavena úrokovému riziku, patří především dluhopisy. V tabulce je uvedeno členění dluhopisů v jejich účetní hodnotě podle jednotlivých společností skupiny.

(mil. Kč)	31.12.2008		31.12.2007	
	Účetní hodnota celkem	Váha (%)	Účetní hodnota celkem	Váha (%)
Česká pojišťovna	64 691,9	62,3%	57 930,4	61,5%
Penzijní Fond CP	37 046,0	35,6%	26 340,5	28,0%
CP Reinsurance Company	0,0	0,0%	6 603,8	7,0%
Česká pojišťovna Slovensko	0,0	0,0%	2 307,4	2,4%
Ostatní společnosti	2 184,3	2,1%	1 028,4	1,1%
<b>Celkem</b>	<b>103 922,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>94 210,5</b>	<b>100,0%</b>

Analýza citlivosti na úrokové riziko je uvedena pro dvě nejvýznamnější společnosti (Česká pojišťovna a Penzijní fond ČP), protože vystavení úrokovému riziku je vysoce koncentrováno v těchto dvou společnostech.

#### Portfolio České pojišťovny

Společnost sleduje citlivost finančních aktiv a závazků na různé standardní i nestandardní scénáře vývoje úrokových sazeb. Standardní scénáře, vyhodnocované na měsíční báze, zahrnují 100bodový paralelní pokles nebo nárůst všech výnosových křivek globálně. Nástroje investičního životního pojištění, kde investiční riziko nese pojistník, jsou vyňaty z analýzy citlivosti. Vykázaná citlivost se vztahuje pouze k aktivům, přičemž celkový dopad na pozici Společnosti je výsledkem vzájemně se kompenzujících citlivostí jak na straně aktiv tak i na straně pasiv.

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

(mil. Kč)	Reálná hodnota	Posun	Posun o 100bp
		o 100 bp nahoru	dolů
<b>2008</b>			
Dluhopisy	65 001,3	65 061,9	64 911,8
Vklady, Dohody o odkoupení, FX nástroje	11 303,4	11 301,3	11 305,7
Deriváty	65,2	-3 405,2	4 117,0
<b>Celkem</b>	<b>76 369,9</b>	<b>72 958,0</b>	<b>80 334,5</b>
<b>2007</b>			
Dluhopisy	58 371,8	55 367,6	61 881,4
Vklady, Dohody o odkoupení, FX nástroje	17 292,9	17 290,1	17 295,9
Deriváty	296,0	105,6	490,9
<b>Celkem</b>	<b>75 960,7</b>	<b>72 763,3</b>	<b>79 668,2</b>

## Portfolio Penzijního fondu ČP

Citlivost na úrokové riziko byla vytvořena za pomoci aplikace testu citlivosti (+/- 100 bodový paralelní pokles nebo nárůst všech výnosových křivek) na všechny dluhopisy v portfoliu k 31. prosinci 2008 a k 31. prosinci 2007. Dluhopisy v portfoliu budou drženy po následujících 12 měsících (např. maturující budou nahrazeny novými dluhopisy ve stejné výši).

Citlivost je uvedena v následující tabulce, která uvádí údaje bez vlivu i s vlivem odložené daně.

(mil. Kč)		31.12.2008		31.12.2007	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>100 bodový paralelní nárůst</b>	Hrubý vliv na úrokové výnosy	58,1	0,0	29,1	0,0
	Hrubý vliv na reálnou hodnotu	-393,2	-1 091,6	-667,9	-264,0
	Daňový dopad	16,8	54,6	31,9	13,2
	<b>Čistý vliv na výnosy</b>	<b>-318,3</b>	<b>-1 037,0</b>	<b>-606,9</b>	<b>-250,8</b>
<b>100 bodový paralelní pokles</b>	Hrubý vliv na úrokové výnosy	-58,1	0,0	-29,1	0,0
	Hrubý vliv na reálnou hodnotu	429,4	1 192,2	730,8	288,9
	Daňový dopad	-18,6	-59,6	-35,1	-14,4
	<b>Čistý vliv na výnosy</b>	<b>352,7</b>	<b>1 132,6</b>	<b>666,6</b>	<b>274,5</b>

### E.4.2 Řízení aktiv a pasiv

Protože podstatná část pojistných závazků může nést riziko změny úrokových sazeb, je i řízení aktiv a pasiv významnou součástí v řízení rizik úrokové míry. Řízení rizik změny úrokové míry založený na čisté pozici aktiv a závazků, je klíčovým aspektem řízení aktiv a pasiv (asset liability management – ALM).

Skupina má ustanoven Výbor řízení aktiv a pasiv (ALCO). Jedná se o poradní orgán Představenstva zodpovědný za nejvýznamnější strategická rozhodnutí ohledně investic a řízení aktiv a pasiv. Tento výbor určuje a dohlíží na rozvržení strategických aktiv Skupiny v hlavních třídách aktiv, jako jsou státní a podnikové dluhopisy, akcie, nemovitosti a jiné. Dále dohlíží i na výslednou strategickou pozici aktiv a pasiv. Cílem této alokace je přiměřená návratnost při zajištění schopnosti Skupiny vždy dostát svým závazkům bez nadměrných nákladů a při dodržení interních směrnic Skupiny a požadavků na kapitálovou přiměřenost ze strany regulátorů. Za účelem garance nezbytné odbornosti a oprávnění je výbor sestaven ze zástupců vrcholového řízení a dále zástupců řízení aktiv, řízení rizik a také ALM expertů z jednotlivých společností.

ALM řídí čistou pozici aktiv a pasiv v segmentu životního i neživotního pojištění, se zaměřením hlavně na tradiční životní segment, jehož závazky jsou přirozeně dlouhodobé a často obsahuje opce a garance. Pojistné závazky jsou analyzovány, včetně vložených opcí a garancí a ve spolupráci s pojistnými matematicy jsou modelovány budoucí peněžní toky. Modely berou v úvahu všechny záruky obsažené v pojistných smlouvách a očekávaný vývoj klíčových parametrů, zejména úmrtnosti, nemocnosti, stornovosti smluv a administrativních nákladů.

K řízení čisté pozice aktiv, zejména k řízení jejich citlivosti na paralelní i neparalelní posuny výnosové křivky jsou primárně využívány vládní dluhopisy. Dále se používají podnikové dluhopisy a deriváty, zejm. úrokové swapy. V souladu s politikou řízení úvěrových rizik jsou dlouhodobé investice i další dlouhodobé nástroje směřovány zejména do vládních dluhopisů. Zároveň je používání úrokových swapů omezeno jejich účetním zpracováním – způsob jejich přecenění, přes nákladové resp. výnosové účty, je odlišný od metodiky ocenění pojistných závazků.

Ve smyslu filozofie řízení rizik a kapitálu je nastavena strategická cílová pozice úrokové míry aktiv a pasiv – cílem je zaměřit se na určená rizika a redukovat kapitál potřebný pro rizika s nižším očekávaným potenciálem zisku. Hlavní zásadou je tuto pozici minimalizovat, a navzdory řadě různých důvodů, např. kvůli nemožnosti přesného nastavení vzájemně se kompenzujících budoucích peněžních toků aktiv a závazků, se tato pozice v posledních letech významně snížila a v současnosti dosahují paralelní i neparalelní citlivosti nízkých hodnot. K tomuto výsledku přispívají i nově vydávané dlouhodobé vládní dluhopisy.

Při řízení strategické pozice jsou nastaveny jisté limity pro pozice taktických manažerů aktiv určující, že citlivost úrokové míry aktiv může oscilovat kolem benchmarku pouze předepsaným způsobem.

#### E.4.3 Riziko volatility cen akcií

Riziko volatility ceny akcií ovlivňuje reálnou hodnotu investic do akcií a jiných nástrojů, které odvozují svoji cenu od ceny akcií či akciových indexů.

Skupina řídí své investice do akcií v souladu s měnícími se podmínkami na trhu a využívá přitom následující nástroje řízení rizik:

stanovení a pečlivé sledování limitů pro investice pro každou společnost dle její investiční politiky.

diverzifikaci portfolia (limity jsou nastaveny pro jednotlivé protistrany),

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

##### Riziko volatility cen akcií

(mil. Kč)	31.12.2008		31.12.2007	
	Celková účetní hodnota	Váha (%)	Celková účetní hodnota	Váha (%)
Česká pojišťovna	15 627,7	79,0%	18 538,6	68,5%
Penzijní Fond CP	3 671,7	18,6%	5 126,6	18,9%
ČP Reinsurance Company	0,0	0,0%	1 874,9	6,9%
Česká pojišťovna Slovensko	0,0	0,0%	342,9	1,3%
Ostatní společnosti	396,0	2,0%	1 195,4	4,4%
<b>Celkem</b>	<b>19 695,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>27 078,4</b>	<b>100,0%</b>

Analýza citlivosti na riziko volatility cen akcií je uvedena pouze pro dvě nejvýznamnější společnosti (Česká pojišťovna a Penzijní Fond ČP), protože představují zdaleka nejpodstatnější část portfolia Skupiny.

#### Portfolio České pojišťovny

Riziko volatility cen akcií je i součástí výpočtu market value at risk (MVaR) a tímto nástrojem je i měřen (pro detaily metodologie viz kapitolu E.4.5)

Positivní vliv diverzifikace portfolia je vidět v následující tabulce<sup>2</sup>.

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
Portfolio vystavené riziku volatility cen akcií	16 633,9	19 767,8
Součet MVaR pro jednotlivé instrumenty	15 599,9	9 230,9
MVaR portfolia po diversifikaci	8 332,4	6 033,4

<sup>2</sup> Portfolio vystavené riziku volatility cen akcií se liší od portfolia akcií a podílových jednotek v investičních fondech uvedené v tabulce podle jednotlivých společností skupiny z následujících dvou důvodů:

- zahrnuje také podílové jednotky investičních fondů, které jsou zahrnuty do konsolidace a vykázány na řádku Ostatní společnosti ve výši 859,1 mil. Kč k 31.12.2008 a 888,7 mi. Kč k 31.12.2007
- zahrnuje investice, které jsou klasifikovány jako dluhopisy, nicméně jsou vystaveny riziku volatility cen akcií

## Portfolio Penzijního Fondu ČP

Riziko volatility cen akcií u Penzijního Fondu CP bylo provedeno za pomoci aplikace testu citlivosti (+/- 10% změna v ceně akcií) na všechny akcie a podílové jednotky v investičních fondech v portfoliu k 31. prosinci 2008 a k 31. prosinci 2007.

Citlivost je uvedena v následující tabulce, která uvádí údaje bez vlivu i s vlivem odložené daně.

(mil. Kč)		31.12.2008	31.12.2007
Cena +10%	Hrubý vliv na výnosy	367,2	512,6
	Daňový dopad	-18,4	-25,6
	<b>Čistý vliv na výnosy</b>	<b>348,8</b>	<b>487,0</b>
Cena -10%	Hrubý vliv na výnosy	-367,2	-512,6
	Daňový dopad	18,4	25,6
	<b>Čistý vliv na výnosy</b>	<b>-348,8</b>	<b>-487,0</b>

Vzhledem k tomu, že veškeré investice do akcií a podílových jednotek v investičních fondech jsou v Penzijním Fondu ČP klasifikovány jako přeceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů, změny v jejich cenách mají dopad pouze do výkazu zisku a ztráty a ne do vlastního kapitálu.

### E.4.4 Měnové riziko

Skupina je vystavena měnovému riziku v důsledku transakcí v cizích měnách a aktiv a pasiv denominovaných ve více měnách. Jednotlivé společnosti Skupiny vykazují své účetní závěrky v různých měnách.

Měnové riziko je vysoce koncentrováno v České pojišťovně. Jedinou významnou výjimkou je portfolio dluhopisů Penzijního Fondu ČP v celkové výši 4 791,5 mil. Kč k 31. prosinci 2008 (z čehož 3 170,1 mil. Kč bylo denominováno v Euro a 1 255,3 mil. Kč denominovaných v USD).

Tato expozice je však ekonomicky zajištěna prostřednictvím cizoměnových zajišťovacích nástrojů a tak je čistá expozice Penzijního Fondu ČP nevýznamná.

Vzhledem k výše zmíněné koncentraci měnového rizika se informace uvedené ve zbytku této kapitoly týkají pouze České pojišťovny.

### Portfolio České pojišťovny

Strategií Společnosti je plně se zabezpečit vůči měnovým rizikům. Společnost zajišťuje, aby se čistá expozice vůči měnovému riziku držela na přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud to považuje za vhodné, anebo prostřednictvím využití krátkodobých FX operací. FX (foreign exchange) pozice je pravidelně monitorována a zajišťovací (hedging) nástroje jsou hodnoceny měsíčně a průběžně upravovány. Finanční deriváty jsou využívány na řízení potenciálních dopadů měnových pohybů na příjmy, používají se hlavně měnové swapy, spotové a forwardové obchody. V případě potřeby se rovněž dle úvahy opcí a ostatních derivátů.

Hlavní měnové expozice Společnosti jsou vůči státům Evropy a Spojeným státům americkým. Měny, které jsou posuzovány při ocenění rizika, jsou Euro (EUR), americký dolar (USD), slovenská koruna (SKK) a ruský rubl (RUR). Ke konci roku 2007, existovalo významné měnové riziko i vůči kyperské libře (CYP). Vzhledem k tomu, že k 1. lednu 2008 zavedla Kyperská republika jako národní měnu euro, transformovalo se toto riziko do eurové pozice a poté, co Společnost v prosinci roku 2008 prodala CP Reinsurance Company Limited (viz. část C), toto riziko přestalo ke konci roku 2008 existovat.

Přehled Měnového rizika je uveden v následujících tabulkách:

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

<b>31.12.2008</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>SKK</b>	<b>RUR</b>	<b>CZK</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Expozice investičního portfolia	112,0	-289,3	0,0	0,0	92 837,1	-19,9	<b>92 639,9</b>
Šoková změna měnových kurzů (+ 10 %)	100,8	-260,4	0,0	0,0	92 837,1	-17,9	<b>92 659,6</b>
Šoková změna měnových kurzů (- 10 %)	123,2	-318,2	0,0	0,0	92 837,1	-21,9	<b>92 620,3</b>
<b>31.12.2007</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>SKK</b>	<b>RUR</b>	<b>CZK</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Expozice investičního portfolia	-168,6	-90,9	0,7	0,0	95 467,9	-8,0	<b>95 201,1</b>
Šoková změna měnových kurzů (+ 10 %)	-151,7	-81,8	0,6	0,0	95 467,9	-7,2	<b>95 227,8</b>
Šoková změna měnových kurzů (- 10 %)	-185,5	-100,0	0,7	0,0	95 467,9	-8,8	<b>95 174,4</b>

(\*) viz Market Value at Risk (E.4.5)

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

<b>31.12.2008</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>SKK</b>	<b>RUR</b>	<b>CZK</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Úvěry	0,0	0,0	0,0	0,0	4 898,8	0,0	4 898,8
Finanční aktiva držaná do splatnosti	0,0	0,0	0,0	0,0	81,7	0,0	81,7
Finanční aktiva určená k prodeji	3 829,3	4 649,3	0,0	0,0	33 085,0	95,2	41 658,8
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	4 840,9	906,3	0,0	0,0	34 613,5	7,3	40 368,0
Ostatní investice	357,4	2 237,5	0,0	0,0	7 224,1	87,3	9 906,3
Podíl zajistitelů na závazcích z pojištění	0,9	0,0	27,6	0,0	8 521,7	0,0	8 550,2
Pohledávky	51,5	139,9	1 041,4	14,6	8 442,0	2 533,6	12 223,0
Peníze a peněžní ekvivalenty	10,9	22,4	0,0	0,0	257,2	1,9	292,4
<b>Celkem</b>	<b>9 090,9</b>	<b>7 955,4</b>	<b>1 069,0</b>	<b>14,6</b>	<b>97 124,0</b>	<b>2 725,3</b>	<b>117 979,2</b>
<b>31.12.2008</b> <b>(mil. Kč)</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>SKK</b>	<b>RUR</b>	<b>CZK</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Závazky z pojištění	1 109,7	26,7	171,4	0,0	91 211,6	162,0	92 681,4
Finanční závazky	8 844,8	8 095,6	0,0	0,0	-12 714,5	211,5	4 437,4
Závazky	1,2	37,0	866,0	14,6	7 634,4	5,8	8 559,0
Ostatní závazky	0,1	0,0	0,0	0,0	1 874,3	0,0	1 874,4
<b>Celkem</b>	<b>9 955,8</b>	<b>8 159,2</b>	<b>1 037,4</b>	<b>14,6</b>	<b>88 005,8</b>	<b>379,3</b>	<b>107 552,2</b>
<b>Čistá devizová pozice – 2008</b>	<b>-864,9</b>	<b>-203,8</b>	<b>31,6</b>	<b>0,0</b>	<b>9 118,2</b>	<b>2 346,0</b>	<b>10 427,0</b>

Slovenská koruna (SKK) byla konvertována do EUR k 1. lednu 2009.

<b>31.12.2007</b> (mil. Kč)	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>SKK</b>	<b>CZK</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Úvěry a půjčky	0,0	0,0	0,0	8 585,2	0,0	8 585,2
Finanční aktiva držena do splatnosti	0,0	0,0	0,0	76,3	0,0	76,3
Finanční aktiva určená k prodeji	31,2	552,5	0,0	18 865,7	79,9	19 529,4
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	8 196,8	3 227,1	0,0	45 588,5	407,9	57 420,4
Ostatní investice	273,5	1 535,7	0,0	9 176,6	0,0	10 985,8
Podíl zajistitelů na závazcích z pojištění	0,0	0,0	16,1	8 061,6	0,0	8 077,7
Pohledávky	453,6	160,6	1 894,2	6 565,7	120,4	9 194,6
Peníze a peněžní ekvivalenty	12,6	22,6	8,3	284,3	2,4	330,2
<b>Celkem</b>	<b>8 967,7</b>	<b>5 498,6</b>	<b>1 918,6</b>	<b>97 204,1</b>	<b>610,6</b>	<b>114 199,6</b>
<b>31.12.2007</b> (mil. Kč)	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>SKK</b>	<b>CZK</b>	<b>Ostatní</b>	<b>Celkem</b>
Závazky z pojištění	975,2	32,8	440,6	88 658,5	162,5	90 269,7
Finanční závazky	8 676,8	5 279,7	0,0	-13 586,5	495,7	865,7
Závazky	13,3	39,1	1 400,2	7 237,8	15,2	8 705,6
Ostatní závazky	0,0	0,0	0,0	2 088,3	0,0	2 088,3
<b>Celkem</b>	<b>9 665,3</b>	<b>5 351,7</b>	<b>1 840,8</b>	<b>84 398,1</b>	<b>673,4</b>	<b>101 929,3</b>
<b>Čistá devizová pozice – 2007</b>	<b>-697,6</b>	<b>146,9</b>	<b>77,8</b>	<b>12 806,0</b>	<b>-62,8</b>	<b>12 270,3</b>

#### E.4.5 Market Value at risk

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

Market Value at Risk udává výši potenciální ztráty v důsledku nepříznivých změn v tržních faktorech za dané období při dané hladině spolehlivosti. Tento postup, založený na metodice JP Morgan Risk Metrics, počítá Value at Risk pomocí kovarianční matice relativních změn v tržních faktorech a v čisté současné hodnotě aktuálních pozic za předpokladu, že tyto relativní změny mají normální rozdělení. Hodnota MVaR je počítána s výhledem na jeden rok na úrovni 99% spolehlivosti, pro rozhodovací procesy (například pro stanovení limitů) na úrovni 99,5%.

Předpoklady použité v modelu MVaR mají určitá omezení. Jedná se především o tato omezení:

- Pro období držení se předpokládá, že je možné pozice zajistit, nebo prodat v rámci tohoto období. Toto je ve většině případů považováno za realistický předpoklad, ale nemusí platit v případě kriticky nízké likvidity trhu,
- Hladina procentní spolehlivosti nezohledňuje ztráty, které mohou vzniknout za touto hranicí. I v samotném modelu existuje jednaprocentní pravděpodobnost, že ztráty překročí stanovenou MVaR,
- Metodologii lze využít pouze u instrumentů s lineární závislostí jejich hodnot na změnách hodnot tržních rizikových faktorů. V případě nelineární závislosti (např. u opcí), je použita analytická delta/gama aproximace,
- MVaR je vypočítána z hodnot ke konci obchodovacího dne a nezohledňuje rizika, která mohou vzniknout na pozicích v průběhu tohoto dne,
- Použití historických dat, jako základu pro stanovení možného rozpětí budoucích výsledků nemusí vždy pokrýt všechny možné scénáře, především ty, které jsou svou podstatou výjimečné,
- Model je tedy velmi citlivý na stáří historických dat použitých jako vstupní data a tento vliv Společnost bere v úvahu pro analýzu MVaR. Pro pravidelné výpočty jsou používána data z nejbližšího předchozího čtvrtletí (jak je uvedeno níže) a to proto, že nejlépe odrážejí tržní podmínky. Pro dlouhodobější analýzy (jako je stanovení investiční politiky) jsou brány v úvahu delší časové řady.

g) Hodnota MVaR je závislá na pozici Společnosti a na volatilitě tržních cen. Proto se může při nezměněné pozici Společnosti snižovat pokud volatilita tržních cen klesá a zvyšovat v opačném případě.

MVaR pro obchodní portfolia jsou uvedeny v následující tabulce. Presentována je rovněž citlivost a vývoj MVaR a to pomocí uvedených průměrných, maximálních a minimálních hodnot v průběhu roku (pro výpočet jsou použity hodnoty vždy ke konci měsíce).

(mil. Kč)	K 31. prosinci	Průměrná VaR	Maximum	Minimum
<b>2008</b>				
Měnové riziko	33,5	144,1	38,2	93,6
Úrokové riziko	4 509,6	2 165,7	2 910,7	1 365,7
Ostatní cenová rizika	8 332,4	8 810,2	14 124,8	5 535,2
<b>Kovariance</b>	<b>-3 684,0</b>	<b>-2 309,6</b>	<b>-1 474,8</b>	<b>-3 505,1</b>
<b>Celkové riziko</b>	<b>9 191,5</b>	<b>8 810,4</b>	<b>15 598,9</b>	<b>3 489,4</b>
<b>2007</b>				
Měnové riziko	34,3	29,8	34,2	23,9
Úrokové riziko	504,2	1 135,3	1 507,01	504,2
Ostatní cenová rizika	5 632,4	5 514,2	7 290,1	3 517,4
<b>Kovariance</b>	<b>-536,0</b>	<b>-1 081,4</b>	<b>-1 632,3</b>	<b>-536,0</b>
<b>Celkové riziko</b>	<b>5 634,9</b>	<b>5 597,9</b>	<b>7 199,0</b>	<b>3 782,4</b>

## E.5 Úvěrové riziko

Úvěrové riziko představuje ekonomický dopad úpadku protistrany či neplnění závazků z cenných papírů s fixním výnosem na finanční sílu Skupiny. Tu ovlivňuje i všeobecný nárůst hodnot kreditních spreadů způsobený např. kreditní krizí či nedostatkem likvidity.

Skupina přijala směrnice k omezení úvěrového rizika z investic, které preferují nákup cenných papírů z investičního stupně rizika a podporují diverzifikaci portfolia.

Chief Risk Officer (CRO) Skupiny sbírá a vyhodnocuje měsíčně výši expozice vůči jednotlivým částem úvěrového rizika, které je taktéž hodnoceno na úrovni GPH a Generali skupiny.

K určení ratingu emise nebo emitenta jsou používána hodnocení ratingových agentur. Cenným papírům bez ratingu je přiřazováno interní hodnocení na základě úvěrové analýzy. Za účelem řízení úvěrového rizika Skupina spolupracuje s obchodními partnery s dobrou úvěrovou pozicí (morálkou), a pokud je to možné, uzavírá tzv. „master netting“ smlouvy. „Master netting“ smlouvy umožňují vypořádání smluv s jednou a toutéž smluvní stranou v čisté výši v případě neplnění závazků.

Následující tabulka uvádí ta aktiva Skupiny, která jsou významná z hlediska úvěrové kvality. Tabulka ukazuje celkovou úvěrovou kvalitu Skupiny.

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
Úvěry a půjčky nebankovním subjektům	258,5	2 381,8
Úvěry a půjčky bankám	17 737,7	26 529,2
Dluhopisy	103 922,1	94 210,6
Pohledávky ze zajištění	8 567,8	1 320,6
Obchodní a ostatní pohledávky	14 963,1	7 304,1
<b>Celkem</b>	<b>145 449,3</b>	<b>131 746,3</b>

Následující tabulka poskytuje detailnější analýzu účetní hodnoty vybraných položek. Analýza nezahrnuje dluhopisy a pohledávky ze zajištění, protože jsou před splatností a bez trvalého snížení hodnoty.

(mil. Kč)	Úvěry a půjčky		Obchodní a ostatní pohledávky	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Aktiva s individuálním snížením hodnoty – čistá účetní hodnota celkem	254,8	254,8	11 161,1	8 580,3
Nominální hodnota celkem	8 873,2	9 179,1	13 251,2	10 615,2
Do 30 dní po splatnosti	0,0	0,0	1 983,0	1 825,0
Od 31 do 90 dní po splatnosti	0,0	0,0	4 842,5	2 778,0
Od 91 do 180 dní po splatnosti	0,0	0,0	3 239,1	2 157,4
Od 181 dní do 1 roku po splatnosti	0,0	0,0	360,8	460,7
Více než 1 rok po splatnosti	8 873,2	9 179,1	2 825,8	3 394,2
Trvalé snížení hodnoty	-8 618,4	-8 924,3	-2 090,1	-2 035,0
Aktiva se skupinovým snížením hodnoty – čistá účetní hodnota celkem	0,0	0,0	120,3	132,3
Nominální hodnota	0,0	0,0	171,2	171,3
Do 30 dní po splatnosti	0,0	0,0	171,2	171,3
Trvalé snížení hodnoty	0,0	0,0	-50,9	-39,0
Aktiva před splatností a bez trvalého snížení hodnoty	17 741,4	28 656,1	941,6	482,0
Hodnoty nezahrnuté v rozvaze	0,0	0,0	2 740,1	-1 890,5
<b>Čistá účetní hodnota celkem</b>	<b>17 996,2</b>	<b>28 911,0</b>	<b>14 963,1</b>	<b>7 304,1</b>

Následující tabulky ukazují úvěrovou kvalitu dluhopisů a pohledávek ze zajištění (jsou zde použity jen oficiální ratingy; cenné papíry bez ratingu jsou zobrazeny v „nehodnocených“ i pokud jim bylo přiřazeno interní hodnocení).

#### Rating dluhopisů

(mil. Kč)	31.12.2008		31.12.2007	
	Reálná hodnota	Podíl (%)	Reálná hodnota	Podíl (%)
AAA	7 232,7	6,9%	8 120,8	8,6%
AA	4 491,1	4,3%	4 259,8	4,5%
A	72 854,2	70,0%	64 137,7	67,9%
BBB	3 909,3	3,8%	7 405,7	7,8%
Neinvestiční hodnocení	2 645,3	2,5%	10 545,9	11,2%
BB	625,5	0,6%	5 212,3	5,5%
B	2 019,8	1,9%	5 333,6	5,6%
CCC a nižší	0,0	0,0%	10,8	0,0%
Nehodnocené	12 959,2	12,5%	0,0	0,0%
<b>Celkem</b>	<b>104 091,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>94 480,7</b>	<b>100,0%</b>

#### Rating pohledávek z rezerv postoupených zajišťatelům

(mil. Kč)	31.12.08		31.12.07	
	Reálná hodnota	Podíl (%)	Reálná hodnota	Podíl (%)
AAA	229,0	2,7%	54,1	4,1%
AA	402,5	4,7%	453,7	34,4%
A	330,2	3,9%	628,5	47,6%
BBB	8,2	0,1%	51,7	3,9%
Neinvestiční hodnocení	0,0	0,0%	13,7	1,0%
Nehodnocené	7 597,2	88,6%	118,3	9,0%
<b>Celkem</b>	<b>8 567,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>1 320,0</b>	<b>100,0%</b>

Velký podíl pohledávek v kategorii Nehodnocené k 31. prosinci 2008 je způsoben prodejem kaptivní zajišťovny CP Reinsurance company Ltd. (CPRE) společnosti PPF Group N.V. 12. prosince 2008 (pro více detailů viz bod C.1.). Veškeré zajištění k 31. prosinci 2008, ve výši 7 091,6 mil. Kč je s CP RE a je proto vykázáno jako Nehodnocené. Zajištění bylo k 1. lednu přesunuto na nového kaptivního zajišťovatele GP Reinsurance EAD (viz. bod G.1).

Jednotlivé společnosti Skupiny mají zajištěny pohledávky vůči bankám z titulu reverzních repo operací formou zástavy cenných papírů, úvěry a půjčky nebankovním subjektům formou zástavy nemovitostí a přijatými garancemi.

Veškeré přijaté zástavy jsou drženy Českou pojišťovnou.

Následující tabulka zobrazuje reálnou hodnotu přijatých zástav:

(mil. Kč)	Úvěry a půjčky bankám		Úvěry a půjčky nebankovním subjektům	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
K pohledávkám s individuálním snížením hodnoty	0,0	0,0	427,4	432,1
Hmotný majetek	0,0	0,0	72,1	72,1
Ostatní	0,0	0,0	355,3	360,0
K pohledávkám před splatností bez opravné položky	2 745,0	6 372,1	0,0	0,0
Dluhové cenné papíry	2 745,0	6 372,1	0,0	0,0
<b>Celkem</b>	<b>2 745,0</b>	<b>6 372,1</b>	<b>427,4</b>	<b>432,1</b>

## E.6 Riziko likvidity

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

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

Společnosti Skupiny se snaží udržet rovnováhu mezi kontinuitou a flexibilitou financování, a to využitím zdrojů s různou dobou splatnosti. Společnosti dále drží portfolio likvidních aktiv, které je součástí její strategie řízení rizika likvidity. Zvláštní pozornost je věnována řízení likvidity u neživotního pojištění, které vyžaduje dostatečné prostředky ke splnění všech potenciálních závazků v případě přírodních katastrof nebo jiných mimořádných událostí.

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

Následující tabulky uvádějí analýzu finančního majetku a závazků Skupiny dle splatnosti na základě zbývajících doby do splatnosti.

#### Zbytková splatnost finančních závazků

31.12.2008 (mil. Kč)	Méně než 1 měsíc	Od 1 do 3 měsíců	Od 3 měsíců			Neurčeno	Celkem
			do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let		
Finanční závazky	3 596,9	382,9	-49,1	1 161,8	309,5	0,0	5 402,0
Finanční závazky přeceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	652,1	382,9	-49,5	661,0	309,5	0,0	1 956,0
Ostatní finanční závazky	2 944,8	0,0	0,4	500,8	0,0	0,0	3 446,0
Závazky	6 556,3	26,1	620,5	5,0	0,0	960,3	8 168,2
Ostatní závazky	2 204,0	0,0	0,0	1,3	0,0	0,0	2 205,3
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>12 357,2</b>	<b>409,1</b>	<b>571,3</b>	<b>1 168,1</b>	<b>309,5</b>	<b>960,3</b>	<b>15 775,5</b>

  

31.12.2007 (mil. Kč)	Méně než 1 měsíc	Od 1 do 3 měsíců	Od 3 měsíců			Neurčeno	Celkem
			do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let		
Finanční závazky	598,2	129,1	-48,4	622,1	52,7	0,0	1 353,6
Finanční závazky přeceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	321,3	129,1	-51,6	122,1	52,7	0,0	573,6
Ostatní finanční závazky	276,9	0,0	3,2	500,0	0,0	0,0	780,1
Závazky	5 220,1	1,3	373,7	7,8	0,0	3,0	5 606,0
Ostatní závazky	2 416,0	0,0	0,0	1,3	0,0	0,0	2 417,3
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>8 234,3</b>	<b>130,4</b>	<b>325,3</b>	<b>631,2</b>	<b>52,7</b>	<b>3,0</b>	<b>9 376,9</b>

Následující tabulka ukazuje pojistné závazky a finanční závazky z investičních smluv členěné podle zbytkové splatnosti

#### Zbytková splatnost pojistných závazků a finančních závazků z investičních smluv

31.12.2008 (mil. Kč)	Méně než 1 rok	Od 1 do 5 let	Od 5 do 10 let	Od 10 do 15 let	Od 15 do 20 let	Více než 20 let	Celkem
Rezerva na nezasloužené pojistné	7 820,5	526,5	32,1	0,0	0,0	0,0	8 379,0
RBNS & IBNR rezerva	6 912,4	3 773,6	1 722,7	1 558,7	1 312,6	1 148,5	16 428,4
Rezervy životního pojištění	2 684,0	9 155,7	16 428,5	12 169,3	9 951,5	19 414,9	69 803,8
Jiné pojistně-technické rezervy	614,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	614,3
<b>Finanční závazky z investičních smluv</b>	<b>4 451,4</b>	<b>13 804,0</b>	<b>13 610,6</b>	<b>7 096,7</b>	<b>2 318,4</b>	<b>2 426,8</b>	<b>43 707,9</b>

  

31.12.2007 (mil. Kč)	Méně než 1 rok	Od 1 do 5 let	Od 5 do 10 let	Od 10 do 15 let	Od 15 do 20 let	Více než 20 let	Celkem
Rezerva na nezasloužené pojistné	7 382,9	554,5	19,4	0,0	0,0	0,0	7 956,8
RBNS & IBNR rezerva	7 012,5	3 838,4	1 744,7	1 578,4	1 329,2	1 162,8	16 666,1
Rezervy životního pojištění	1 169,3	6 122,9	17 458,2	13 653,7	11 356,3	20 997,7	70 758,1
Jiné pojistně-technické rezervy	411,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	411,7
<b>Finanční závazky z investičních smluv</b>	<b>3 737,7</b>	<b>12 092,1</b>	<b>11 648,3</b>	<b>5 955,1</b>	<b>2 014,2</b>	<b>2 402,2</b>	<b>37 849,6</b>

(\*) zatímco podstatná část závazků z pojištění (životní rezerva a MTLP anuita) je vykázána na diskontované bázi, vykázané finanční závazky z investičních smluv nejsou diskontovány.

## **E.7 Pojistně-matematické riziko**

Pojistně-matematické riziko vyplývá z nejistoty týkající se období, frekvence a výše škod krytých pojistnými smlouvami. Základním rizikem je skutečnost, že frekvence nebo velikost škod bude větší než očekávaná. Navíc, pro některé typy pojistných smluv, existuje riziko nejistoty ohledně doby, kdy dojde k pojistné události. Pojistné události jsou ze své podstaty náhodnou událostí a skutečný počet a velikost škod v jakémkoliv roce se může lišit od hodnot odhadnutých použitím standardních pojistně-matematických metod.

Skupina je vystavena pojistně-matematickému riziku a riziku z upisování pojistných smluv v celé šíři produktů životního a neživotního pojištění, které nabízí klientům: tradiční životní pojištění s podílem a bez podílu na zisku, investiční životní pojištění, dočasné a doživotní důchody, flexibilní produkty životního pojištění, garantované investiční produkty a produkty neživotního pojištění (pojištění majetku, úrazové a zdravotní pojištění, pojištění motorových vozidel, pojištění odpovědnosti za škody a pojištění invalidity).

Nejvýznamnějšími součástmi pojistně-matematického rizika jsou rizika plynoucí z výše pojistných plnění a z úrovně pojistně-technických rezerv a týkají se postačitelosti rezerv s ohledem na závazky z pojištění a kapitálovou vybavenost. Při hodnocení postačitelosti se berou v úvahu související aktiva (reálná a účetní hodnota, citlivost vůči měnovým kurzům a úrokovým sazbám), změny úrokových sazeb a měnových kurzů a změny vývoje míry úmrtnosti, úrazovosti a nemocnosti, četnosti a výše pojistného plnění z neživotního pojištění, storna, náklady a dále obecné podmínky na trhu. Zvláštní pozornost je věnována postačitelosti rezerv životního pojištění. Podrobný popis testů postačitelosti technických rezerv uvádí kapitola D.2.3.

Skupina při řízení rizik jednotlivých společností využívá zaváděné interní směrnice pro návrh produktů, tvorbu rezerv, oceňování produktů, zajistné strategie a interní předpisy pro upisování pojistných smluv. Vedení společnosti je zodpovědné za monitorování rizikových profilů, vyhodnocování kontrol a řízení aktiv a pasiv. Pro pojistné smlouvy, které obsahují vysokou garantovanou úrokovou sazbu jsou využívány stochastické modely na zhodnocení míry rizika těchto garantovaných úroků. Oceňování produktů zohledňuje náklady na garantované výnosy a přiměřeně tomu jsou stanoveny rezervy.

Průběžně implementovány a zdokonalovány jsou i nové metody založené na dynamickém a stochastickém modelování, které budou využívány zejména na měření ekonomického kapitálu pojistného rizika.

### **E.7.1 Koncentrace pojistně-matematického rizika**

Klíčovým aspektem pojistně-matematického rizika, kterému je Skupina vystavena, je míra koncentrace tohoto rizika. Ta určuje, v jakém rozsahu může určitá událost nebo řada událostí ovlivnit závazky Skupiny. Koncentrace může vzniknout z jediné pojistné smlouvy nebo z více souvisejících smluv, ze kterých mohou vyplynout významné závazky. Důležitým aspektem koncentrace pojistně-matematického rizika je též skutečnost, že může vzniknout kumulací rizik z různých druhů pojištění.

Koncentrace rizika může nastat v případě událostí s nízkou četností výskytu a významným dopadem, jako jsou živelné pohromy; dále v situacích, kdy je Skupina vystavena nečekaným změnám trendů – např. nečekaný vývoj úmrtnosti či změny v chování pojistníků; a v případě závažných soudních sporů či legislativních změn, které mohou vést k velké, jednorázové ztrátě a mít dopad na mnoho pojistných smluv.

### E.7.1.1 Koncentrace z hlediska obchodních odvětví a z územního hlediska

V následující tabulce je uvedena výše hrubé předepsaného pojistného v členění podle obchodních odvětví a z hlediska zemí, ve kterých Skupina provozuje své aktivity.

#### Hrubé předepsané pojistné životního pojištění podle obchodních odvětví a z územního hlediska

31.12.2008 (mil. Kč)	Tradiční individuální	Individuální/ je-li nositelem investičního rizika pojistník	Zdravotní	Skupinové	Celkem
Česká republika	9 795,7	1 400,4	2 991,4	0,0	14 187,5
Slovenská republika	370,4	384,2	108,6	0,0	863,2
Rusko	0,0	0,0	425,4	0,0	425,4
Ostatní země	112,2	0,0	0,0	4,3	116,5
<b>Celkem</b>	<b>10 278,3</b>	<b>1 784,6</b>	<b>3 525,4</b>	<b>4,3</b>	<b>15 592,6</b>

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

31.12.2008 (mil. Kč)	Pojištění motorových vozidel	Ostatní pojištění jiné než pojištění motorových vozidel			
		Pojištění	Průmyslové	Úrazové/ Zdravotní	Celkem
Česká republika	13 745,3	3 586,4	6 581,5	677,8	24 591,0
Slovenská republika	1 016,4	54,3	336,6	23,2	1 430,5
Rusko	0,0	0,0	0,0	3 711,6	3 711,6
Ostatní země	0,0	0,0	0,0	77,7	77,7
<b>Celkem</b>	<b>14 761,7</b>	<b>3 640,7</b>	<b>6 918,1</b>	<b>4 490,3</b>	<b>29 810,8</b>

Rozčlenění podle hrubého předepsaného pojistného je spolehlivou aproximací koncentrace celkové částky pojištění z územního hlediska.

Zajištění nemá významný vliv na koncentraci pojistně-matematického rizika.

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

Významné 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 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 vysokými škodami, které se týkají nemovitého a movitého majetku a velkými škodami z přerušení provozu, protože budou nefunkční dopravní sítě a podnikatelský majetek bude uzavřen z důvodu oprav. Další klimatické jevy jako je dlouho padající sníh, škody způsobené tíhou sněhu nebo silné vichřice by mohly mít podobný efekt, bez ohledu na riziko povodní.

Strategie upisování smluv je pevnou součástí tvorby ročního obchodního plánu, který definuje podnikatelské obory a cílové skupiny klientů, kteří budou v plánovacím období nasmlouváni. Tato strategie je dále delegována na jednotlivé upisovatele pojistných rizik ve formě limitů (každý upisovatel může uzavřít smlouvy dle velikosti společnosti, druhu podnikatelské činnosti, regionu a odvětví v množství, zachovávajícím rozložení rizika v portfoliu).

### E.7.1.3 Upisovací riziko životního pojištění

V portfoliu smluv životního pojištění Skupiny převládají spořicí smlouvy, portfolio obsahuje ale i smlouvy kryjící pouze riziko (riziko smrti plus riziková životní připojištění, jako je například úraz, invalidita, závažné onemocnění apod.) a také smlouvy s pravidelnými výplatami důchodu, ve kterých je obsaženo riziko dlouhověkosti.

Rizika vztahující se ke smlouvám, ve kterých převládá spořicí složka, jsou do ocenění zaručených výnosů zahrnuta opatrným způsobem a v souladu s konkrétní situací na místním finančním trhu a se zohledněním regulatorních omezení. V minulosti byla též předefinována struktura garancí obsažených v produktech tak, aby se snížil jejich rizikový dopad a jejich náklady.

Co se týká demografického rizika, při ocenění rizika se využívají konzervativní úmrtnostní tabulky. Standardně jsou používány buď úmrtnostní tabulky obyvatelstva nebo zkušenostní úmrtnostní tabulky s adekvátní bezpečnostní přírážkou.

Pro rizikově nejvýznamnější portfolio smluv je ročně prováděna detailní analýza porovnávající skutečnou úmrtnost s očekávanou úmrtností pro dané portfolio. Tato analýza bere v úvahu úmrtnost podle pohlaví, věku, doby trvání pojistky, pojistné částky a ostatní upisovací kritéria a rovněž trendy v úmrtnosti.

Riziko storna (riziko spojené s dobrovolným odstoupením od smlouvy) a riziko nákladů (riziko spojené s adekvátností výše poplatků a přírážek v pojistném, které mají za cíl krýt budoucí výdaje) jsou konzervativním způsobem vyhodnocovány při oceňování nových produktů. Tato rizika jsou zvažována i při konstrukci a testování ziskovosti nových tarifních předpokladů založených na zkušenosti společností Skupiny, případně, pokud je nelze považovat za dostatečně spolehlivé či vhodné, založených na zkušenosti ostatních společností ve Skupině či na obecné zkušenosti místního trhu. Za účelem snižování rizika storna jsou do pojistných tarifů standardně zahrnuty poplatky, které jsou stanoveny tak, aby kompenzovaly, alespoň částečně, ztrátu budoucích zisků.

V tabulce jsou uvedeny koncentrace pojistných závazků z přímého životního pojištění podle míry minimálních zaručených výnosů. Tabulka zahrnuje rovněž finanční závazky z investičních smluv s DPF.

#### Pojistné závazky z přímého životního pojištění – míra minimálních zaručených výnosů

(mil. Kč)	Hrubé pojistné závazky z přímého životního pojištění	
	31.12.2008	31.12.2007
<b>Pojistné závazky se zaručenou mírou výnosů</b>	<b>97 976,7</b>	<b>93 047,3</b>
Mezi 0 % a 2.49 %	57 890,2	49 173,2
Mezi 2.5 % a 3.49 %	6 240,6	6 570,7
Mezi 3.5 % a 4.49 %	9 216,1	11 090,5
Více než 4.5 % (včetně)	24 629,8	26 212,9
<b>Pojistné závazky bez zaručené míry výnosu</b>	<b>9.490,4</b>	<b>10 268,7</b>
<b>Celkem</b>	<b>107 467,1</b>	<b>103 316,0</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 závazků z pojistných smluv v porovnání s jejich očekávanou hodnotou, tedy riziko, že rezervy stanovené pojistnými matematikami nebudou dostatečné k pokrytí všech závazků. Ohodnocení tohoto rizika je úzce spjato s odhadem výše technických rezerv a oba tyto procesy jsou prováděny současně, dle daných směrnic a tak, aby bylo zajištěno konzistentní použití škodních trojúhelníků a všech ostatních shromážděných relevantních informací.

Následující tabulky uvádějí odhad kumulované hodnoty pojistných událostí a konečnou hodnotu výplat ke konci upisovacího roku a jejich vývoj od roku 2001 do roku 2008. Informace o hodnotě pojistných událostí zahrnují vyplacené pojistné plnění, rezervy k nahlášeným a dosud nevyplaceným škodám, odhad výše škod dosud nenahlášených a manipulační náklady pojistných událostí. Částky jsou uvedeny pro přímé pojištění bez zohlednění zajištění.

Rezervy na pojistná plnění, které nejsou zahrnuty v analýze podle pojistných roků, tvoří rezervy na události které nastaly před rokem 2001 (1 320,3 mil. Kč) a rezervy vztahující se na okrajové produkty neživotního pojištění (129,4 mil. Kč) a rezervy společnosti ČP Rusko a Generali Foreign Insurance (21,5 mil. Kč), jejichž oblast podnikání je především short-tail a tak je v menší míře vystavena riziku adekvátního stanovení rezerv.

Sledovaný trend v konečných nákladech v letech 2002 – 2008 signalizuje adekvátní úroveň opatrnosti, kterou Skupina nastavila při stanovení výše rezerv.

(mil. Kč)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Celkem
<b>Kumulovaná výše vyplacených plnění</b>									
Ke konci upisovacího roku	4 992,5	6 453,2	6 680,5	7 700,0	8 087,7	8 179,9	7 150,0	7 103,2	
O jeden rok později	7 501,2	9 672,9	9 955,7	10 573,0	11 076,6	10 712,4	9 621,7		
O dva roky později	7 916,9	10 186,0	10 359,1	11 003,7	11 426,6	11 128,5			
O tři roky později	8 104,7	10 361,2	10 524,6	11 177,7	11 579,2				
O čtyři roky později	8 197,7	10 446,2	10 607,5	11 261,0					
O pět let později	8 270,4	10 492,1	10 659,0						
O šest let později	8 299,6	10 541,9							
O sedm let později	8 332,5								
<b>Odhadovaná kumulovaná konečná hodnota pojistných událostí:</b>									
Ke konci upisovacího roku	7 199,1	11 348,1	12 154,2	13 371,8	13 991,8	13 887,6	12 581,9	11 979,7	<b>96 514,2</b>
O jeden rok později	9 925,6	11 512,9	12 093,7	13 037,7	13 464,2	13 299,5	12 416,6		
O dva roky později	9 361,3	11 441,9	11 927,6	12 854,7	13 096,3	13 219,4			
O tři roky později	9 361,8	11 503,7	11 656,7	12 617,9	12 810,8				
O čtyři roky později	9 207,3	11 354,0	11 605,2	12 343,3					
O pět let později	9 060,7	11 324,7	11 490,1						
O šest let později	8 991,4	11 183,0							
O sedm let později	8 894,7								
<b>Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí k datu účetní závěrky</b>	<b>8 894,7</b>	<b>11 183,0</b>	<b>11 490,1</b>	<b>12 343,3</b>	<b>12 810,8</b>	<b>13 219,4</b>	<b>12 416,6</b>	<b>11 979,7</b>	<b>94 337,7</b>
<b>Kumulované výplaty pojistných událostí</b>	<b>-8 332,5</b>	<b>-10 541,9</b>	<b>-10 659,0</b>	<b>-11 261,0</b>	<b>-11 579,2</b>	<b>-11 128,5</b>	<b>-9 621,7</b>	<b>-7 103,2</b>	<b>-80 227,0</b>
<b>Rezervy na pojistná plnění vykázané v rozvaze</b>	<b>562,2</b>	<b>641,2</b>	<b>831,1</b>	<b>1 082,3</b>	<b>1 231,6</b>	<b>2 090,9</b>	<b>2 794,9</b>	<b>4 876,5</b>	<b>14 110,7</b>
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté ve vývojové tabulce									2 317,7
Katastrofy									561,0
Přijaté zajištění									285,5
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté v upisovacím roce									1 471,2
<b>Celková částka vykázaná v rozvaze</b>									<b>16 428,4</b>

## E.7.2 Strategie v oblasti zajištění

Jednotlivé společnosti Skupiny zajišťují některá svá rizika z uzavíraných pojistných smluv s cílem omezit riziko ztráty a ochránit své kapitálové zdroje. Používají kombinaci proporcionálních a neproporcionálních zajišťovacích smluv s cílem snížit vlastní vrub. Maximální limity pro vlastní vrub pro jednotlivá odvětví jsou každoročně přehodnocovány. K získání dodatečné ochrany je využíváno u některých pojistných smluv rovněž fakultativní zajištění.

Zajistné smlouvy zahrnují kvótové zajištění, excedentní zajištění, stop-loss a zajištění katastrof. Společnost s účinností od roku 2005 rozšířila z ekonomických a obchodních důvodů svůj zajišťovací program o kaptivní zajištění. K tomuto účelu založila dceřinou společnost CP Reinsurance company Ltd. (CP Re), která byla v roce 2008 využívána i jinými společnostmi Skupiny. Tato dceřiná společnost byla v prosinci 2008 prodána a zajišťovací program byl ukončen ke konci roku 2008.

Začátkem roku 2009 byl podepsán nový zajišťovací program s GP Reinsurance EAD, kaptivní zajišťovnou Skupiny se sídlem v Bulharsku. Pro detaily transakce viz kapitola G.1.

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

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

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

Pevnou součástí zajišťovací strategie Skupiny je pravidelné monitorování finanční situace svých zajišťovatelů, jak je uvedeno i v kapitole E.5. Hlavními nástroji řízení úvěrového rizika zajišťovatelů jsou vlastní analýzy založené na osobních jednáních se zajišťovateli a zveřejněné zprávy ratingových agentur, zejména Standard&Poor's.

Zajištění v sobě obsahuje úvěrové riziko, jelikož postoupení pojistného rizika na zajistitele nezbavuje Společnost jejích závazků vůči klientům. Skupina pravidelně 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.

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 pojistného programu, jeho trvalá přiměřenost a objem úvěrového rizika.

## **E.8 Operační riziko a ostatní rizika**

Operační riziko je definováno jako riziko potenciální ztráty, včetně ztráty z ušlých příležitostí, vznikajících na základě chybějících nebo nedostatečných interních procesů, lidských zdrojů a systémů, nebo z jiných příčin, které mohou vznikat jak v důsledku vnitřních, tak vnějších událostí.

Skupina stanovila několik společných principů pro tyto typy rizik, které jsou nedílnou součástí soustavného procesu probíhajícího na úrovni skupiny Generali:

- a) principy a základní požadavky na zacházení se specifickými rizikovými zdroji, definovanými na úrovni Skupiny;
- b) kritéria pro měření operačního rizika. Navíc je ustanovena celosvětová pracovní skupina, která má za úkol definovat společnou metodologii skupiny Generali na identifikování, měření a monitorování operačních rizik;
- c) interní audit skupiny Generali stanoví společné metodologie a principy pro řízení činnosti vnitřního auditu tak, aby byly identifikovány nejdůležitější procesy k auditování.

Proces řízení operačních rizik je založen především na analýze těchto rizik a navržení úprav pracovních postupů s cílem maximální eliminace událostí nesoucích ztrátu z titulu operačních rizik, tj. ztrátu způsobenou jinými riziky, než je riziko tržní a úvěrové. Pracovní postupy upravující investiční činnost a řízení rizika tvoří součást závazných vnitřních předpisů a pravidel Skupiny.

## **E.9 Monitorování rizika třetími stranami**

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

Významné ratingové agentury pravidelně hodnotí finanční sílu celé Skupiny a vyjadřuje tím mínění o její schopnosti plnit trvalé závazky vůči pojištěncům.

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

## **E.10 Řízení kapitálu**

Cíle Skupiny a jednotlivých společností v oblasti řízení kapitálu jsou:

- d) zajistit plnění požadavků na kapitálovou přiměřenost, které jsou dány zákonnými požadavky pro oblast činnosti, ve kterých společnosti vykonávají svou aktivitu (pojišťovnictví, bankovníctví a finanční sektor);
- e) zajistit schopnost pokračovat ve svých činnostech a poskytnout kapacitu na rozvoj aktivit;
- f) pokračovat v zabezpečení přiměřeného zhodnocení vlastního kapitálu;
- g) stanovit přiměřenou cenovou politiku, která je vhodná pro úroveň rizik v každé oblasti činnosti.

### E.10.1 Solvency I

Skupina podniká v pojišťovnictví, které je regulovaným odvětvím. V každé zemi, ve které Společnost podniká místní legislativa a/nebo místní orgány dohledu určují požadavek na minimální výši regulatorního kapitálu.

Společnost pozorně sleduje dodržování požadavků na regulatorní kapitál. Minimální výše regulatorního kapitálu musí být dodržena každou společností Skupiny tak, aby mohly dostát svým závazkům z pojištění a pokrýt operační rizika.

Následující tabulka uvádí přehled minimální výše regulatorního kapitálu, který požadují místní orgány dohledu a výše dostupné pro každou společnost.

(mil. Kč)

Společnost	Požadované rozpětí platební schopnosti	Dostupné rozpětí platební schopnosti	Poměr (%)
Česká pojišťovna, a.s.	6 076,6	21 232,6	
Česká pojišťovna Zdraví, a.s.	60,0	133,8	
Českaja strachovaja kompanija, Kazachstan	79,8	148,3	
Českaja strachovaja kompanija, Russia	579,9	1 043,1	
Generali foreign insurance Co, Belarus	0,2	39,0	
Česká pojišťovna Ukraine – Life Insurance	1,5	79,2	
<b>Celkem</b>	<b>6 798,0</b>	<b>22 676,0</b>	<b>333,6</b>

### E.10.2 Solvency II

Skupina postupně zavádí pravidla Solvency II do svých postupů řízení kapitálu, směrem od nejvýznamnějších společností Skupiny k méně významným.

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

Tento přístup předvídá očekávaný vývoj v oblasti Solvency II, která jako regulatorní úprava v oblasti kapitálu v pojišťovnictví je v rámci Evropské unie v současné době rozpracována. Jak je stanoveno v koncepčním rámci publikovaném v roce 2007, kapitálový požadavek by se měl zaměřovat na ekonomickou solventnost pojišťoven a lépe tak odrážet rizika specifická pro toto odvětví.

V této fázi změn v legislativní úpravě a v tržních podmínkách systém řízení kapitálu integruje vnitřní ekonomickou logiku s nezbytnými úvahami nad existujícími kapitálovými omezeními a zohledňuje především současné lokální a Skupinové požadavky na kapitálovou přiměřenost a požadavky ratingových agentur.

## F. Příloha k rozvaze a výkazu zisku a ztráty

### F.1 Nehmotný majetek

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Goodwill</b>	<b>584,0</b>	<b>713,9</b>
z toho goodwill z Penzijního fondu České pojišťovny, a.s.	584,0	584,0
z toho goodwill z České pojišťovny – Slovensko, a.s.	0,0	129,9
<b>Ostatní nehmotná aktiva</b>	<b>2 174,4</b>	<b>1 690,1</b>
Software	1 230,4	1 368,1
Současná hodnota budoucího zisku z nabytého portfolia	875,0	267,0
Ostatní nehmotná aktiva	69,0	55,0
<b>Celkem</b>	<b>2 758,4</b>	<b>2 404,0</b>

#### F.1.1 Goodwill

Celkový zůstatek goodwillu představuje goodwill související se získáním ABN AMRO Penzijního fondu, a.s. v roce 2004. Snížení goodwillu je způsobeno pozbytím dceřiné společnosti Česká pojišťovna – Slovensko. Goodwill v nově nabyté přidružené společnosti Generali pojišťovna – Slovensko je zahrnutý v pořizovací ceně přidružené společnosti. (bod C.1 a F.4.2.).

#### F.1.2 Ostatní nehmotná aktiva

Níže uvedená tabulka ukazuje vývoj jednotlivých skupin ostatního nehmotného majetku.

31.12.2008 (mil. Kč)	Software	Ostatní nehmotný majetek	PVFP	Celkem
<b>Stav k 1. lednu</b>	<b>3 872,0</b>	<b>98,0</b>	<b>338,0</b>	<b>4 308,0</b>
Přírůstky	538,2	50,8	785,0	1 374,0
Úbytky	-150,4	-0,2	-162,8	-313,4
Kurzové rozdíly netto	2,7	0,0	4,4	7,1
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>4 262,5</b>	<b>148,6</b>	<b>964,6</b>	<b>5 375,7</b>
<b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty</b>				
Stav k 1. lednu	-2 503,9	-43,0	-71,0	-2 617,9
Odpisy zaúčtované v běžném období	-614,7	-36,8	-70,7	-722,2
Úbytky	88,5	0,2	53,3	142,0
Kurzové rozdíly netto	-2,0	0,0	-1,2	-3,2
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>-3 032,1</b>	<b>-79,6</b>	<b>-89,6</b>	<b>-3 201,3</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 230,4</b>	<b>69,0</b>	<b>875,0</b>	<b>2 174,4</b>

Přírůstek současné hodnoty budoucích zisků zahrnuje hodnotu získaného portfolia Generali Fond de Pensii, Rumunsko. Úbytek současné hodnoty budoucích zisků souvisí s pozbytím dceřiné společnosti Česká pojišťovna- Slovensko, a.s.

31.12.2007 (mil. Kč)	Software	Ostatní nehmotný majetek	PVFP	Celkem
<b>Stav k 1. lednu</b>	<b>3 395,0</b>	<b>64,0</b>	<b>338,0</b>	<b>3 797,0</b>
Přírůstky	549,0	45,0	0,0	594,0
Úbytky	-72,0	-11,0	0,0	-83,0
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>3 872,0</b>	<b>98,0</b>	<b>338,0</b>	<b>4 308,0</b>
<b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty</b>				
Stav k 1. lednu	-1 958,0	-30,0	-48,0	-2 036,0
Odpisy zaúčtované v běžném období	-590,0	-15,0	-23,0	-628,0
Úbytky	45,0	2,0	0,0	47,0
Kurzové rozdíly netto	-0,9	0,0	0,0	-0,9
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>-2 503,9</b>	<b>-43,0</b>	<b>-71,0</b>	<b>-2 617,9</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 368,1</b>	<b>55,0</b>	<b>267,0</b>	<b>1 690,1</b>

## F.2 Hmotný majetek

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

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Pořizovací cena k 31. prosinci minulého roku</b>	<b>774,5</b>	<b>5 128,8</b>
<b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty k 31. prosinci minulého roku</b>	<b>-130,9</b>	<b>-2 325,9</b>
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci minulého roku</b>	<b>643,6</b>	<b>2 802,9</b>
Kurzové rozdíly	2,1	0,0
Přírůstky	176,0	2 486,9
Změny v konsolidovaném celku	-75,5	0,0
Reklasifikace	0,0	-48,2
Úbytky	-596,5	-4 574,9
Odpisy zaúčtované v běžném období	-42,5	-23,1
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci běžného účetního období</b>	<b>107,2</b>	<b>643,6</b>
<b>Oprávký a trvalé snížení hodnoty k 31. prosinci běžného roku</b>	<b>87,6</b>	<b>130,9</b>
<b>Pořizovací cena k 31. prosinci běžného roku</b>	<b>194,8</b>	<b>774,5</b>

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

### F.2.2 Ostatní hmotná aktiva

Částku 392,5 mil. Kč ostatních hmotných aktiv tvoří hlavně nábytek a vybavení kanceláří, které je ve výši 365,3 mil. Kč a to bez opravek a ztrát z přecenění .

### F.3 Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách

(mil. Kč)	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	31.12.2008	31.12.2007	7.12.2008	31.12.2008	31.12.2008	31.12.2007
<b>Neživotní</b>	<b>7 694,8</b>	<b>1 281,5</b>	<b>27,7</b>	<b>36,9</b>	<b>7 722,5</b>	<b>1 318,4</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	1 789,5	265,2	1,8	17,9	1 791,3	283,1
Rezervy na pojistná plnění (RBNS, IBNR)	5 898,5	1 013,0	25,9	19,0	5 924,4	1 032,0
Ostatní technické rezervy	6,8	3,3	0,0	0,0	6,8	3,3
<b>Životní</b>	<b>844,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>844,6</b>	<b>1,6</b>
Rezervy na pojistná plnění	532,2	0,0	0,0	0,0	532,2	0,0
Matematická rezerva	0,7	1,4	0,0	0,0	0,7	1,4
Ostatní technické rezervy	311,7	0,2	0,0	0,0	311,7	0,2
<b>Celkem</b>	<b>8 539,4</b>	<b>1 283,1</b>	<b>27,7</b>	<b>36,9</b>	<b>8 567,1</b>	<b>1 320,0</b>

Částky zahrnuté v položce podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách představují částky plynoucí z podílů zajišťovatelů na očekávaných budoucích výplatách pojistných událostí, které budou získány od zajišťovatelů Skupiny, a podíl zajišťovatelů na nezaslouženém pojistném.

Částku Ostatní technické rezervy tvoří hlavně rezerva IBNR.

Postoupená zajištění ujednání nezbavují Skupinu jejích přímých závazků vůči pojistníkům. Skupina je vystavena úvěrovému riziku v souvislosti s postoupeným zajištěním v rozsahu, ve kterém jakýkoli zajišťovatel nebude schopen splnit své závazky vyplývající ze zajišťovacích smluv.

Významné zvýšení pohledávek z postoupených rezerv souvisí s prodejem kaptivní zajišťovny CP Reinsurance Company, Kypr mimo Skupinu. Od data prodeje této zajišťovny nejsou tyto rezervy eliminovány a tvoří pohledávku vůči externí zajišťovně.

### F.4 Investice

#### F.4.1 Pozemky a budovy (investiční majetek)

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Pořizovací cena k 31. prosinci předchozího roku</b>	<b>524,0</b>	<b>2 911,6</b>
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci předchozího roku</b>	<b>524,0</b>	<b>2 911,6</b>
Přírůstky	0,0	202,7
Reklasifikace	-433,4	-0,3
Úbytky	-5,0	-2 590,0
Čistá ztráta z trvalého snížení hodnoty za období	-1,7	0,0
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci běžného účetního období</b>	<b>83,9</b>	<b>524,0</b>
<b>Pořizovací cena k 31. prosinci běžného roku</b>	<b>83,9</b>	<b>524,0</b>
<b>Tržní hodnota</b>	<b>83,9</b>	<b>524,0</b>

Ostatní pohyby v položce pozemky a budovy (investiční majetek) ve výši 433,4 mil. Kč představují přeřazení pozemků a budov do dlouhodobých aktiv určených k prodeji.

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

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

## F.4.2 Investice do dceřiných a přidružených společností

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Investice do dceřiných společností nepodléhajících konsolidaci</b>	<b>8,1</b>	<b>10,3</b>
První Callin agentura a.s.	3,0	3,0
REFICOR s.r.o.	0,1	0,1
Nadační fond Karlův Most	5,0	5,0
Contractual Digital Floor, a.s	0,0	0,5
ooo Fynansovyy servis	0,0	1,6
GSL Services s.r.o.	0,0	0,2
<b>Investice do přidružených společností oceněných podílem na vlastním kapitálu</b>	<b>1 450,3</b>	<b>0,0</b>
Generali Slovensko poisťovňa, a.s.	1 450,3	0,0

Pohyby v přidružených společnostech:

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
Stav k 1. lednu	0,0	0,0
Akvizice z nichž:	1 434,5	0,0
- goodwill	91,0	0,0
- nehmotná aktiva z alokace kupní ceny	608,1	0,0
- nabytá čistá aktiva	735,4	0,0
Změny hodnoty vykázané na výsledovce	-134,5	0,0
Změna hodnoty vykázané přímo ve vlastním kapitálu	150,3	0,0
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>1 450,3</b>	<b>0,0</b>

## F.4.3 Investice držené do splatnosti

(mil. Kč)	31.12.2008		31.12.2007	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Kotované dluhopisy	158,7	172,4	153,2	163,4
<b>Celkem</b>	<b>158,7</b>	<b>172,4</b>	<b>153,2</b>	<b>163,4</b>

Reálná hodnota kotovaných dluhopisů je uvedena v souladu s účetními postupy Skupiny (bod D.1.5.2).

## F.4.4 Pohledávky za bankami

(mil. Kč)	31.12.2008		31.12.2007	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
<b>Půjčky</b>	<b>17 450,8</b>	<b>17 606,7</b>	<b>27 098,6</b>	<b>27 358,6</b>
Nekotované dluhopisy	1 839,2	1 995,1	1 826,8	2 086,8
Depozita v přijatém zajištění	0,6	0,6	0,6	0,6
Ostatní půjčky a pohledávky	15 611,0	15 611,0	25 271,2	25 271,2
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	12 551,4	12 551,4	16 370,4	16 370,4
Úvěry a půjčky z REPO operací	2 801,1	2 801,1	6 519,0	6 519,0
Ostatní půjčky	258,5	258,5	2 381,8	2 381,8

#### F.4.5 Finanční aktiva určená k prodeji

31.12.2008 (mil. Kč)	Reálná hodnota	Zisky/ztráty	(Amortizovaná) pořizovací cena
Nekotované akcie oceňované pořizovací cenou	215,4	214,8	0,6
Akcie oceňované reálnou hodnotou	9 504,9	-1 718,8	11 223,7
Dluhopisy	57 792,1	-953,1	58 745,2
Podílové listy investičních fondů	2 502,8	-462,8	2 965,6
Ostatní finanční aktiva k prodeji	61,2	-6,0	67,2
<b>Celkem</b>	<b>70 076,4</b>	<b>-2.925,9</b>	<b>73.002,3</b>

31.12.2007 (mil. Kč)	Reálná hodnota	Zisky/ztráty	(Amortizovaná) pořizovací cena
Nekotované akcie oceňované pořizovací cenou	215,4	0,0	215,4
Akcie oceňované reálnou hodnotou	105,8	0,1	105,7
Dluhopisy	28 765,7	-1 031,3	29 797,0
<b>Celkem</b>	<b>29 086,9</b>	<b>-1 031,2</b>	<b>30 118,1</b>

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
Nekotované akcie oceňované pořizovací cenou	215,4	215,4
Akcie oceňované reálnou hodnotou	9 504,9	105,8
Kotované	9 503,6	104,3
Nekotované	1,3	1,5
Dluhopisy	57 792,2	28 765,7
Kotované	56 909,1	28 272,8
Nekotované	882,9	492,9
Podílové listy investičních fondů	2 502,8	0,0
Ostatní finanční aktiva určená k prodeji	61,2	0,0
<b>Celkem</b>	<b>70 076,4</b>	<b>29 086,9</b>

V souladu se svou investiční strategií pokračovala Skupina v roce 2008 v procesu restrukturalizace svého portfolia finančních aktiv, který způsobil výrazný nárůst v této kategorii.

Splatnost finančních aktiv k prodeji - dluhopisy

( mil Kč )	Reálná hodnota 2008	Reálná hodnota 2007
Do 1 roku	5 980,1	480,9
Mezi 1 a 5 lety	18 376,2	7 676,6
Mezi 5 a 10 lety	14 798,4	5 018,9
Více než 10 let	18 637,4	15 589,2
<b>Celkem</b>	<b>57 792,1</b>	<b>28 765,7</b>

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

31.12.2008 (mil. Kč)	Realizované zisky	Realizované ztráty	Ztráty z trvalého snížení hodnoty
Akcie	-27,4	120,7	1 710,7
Dluhopisy	-1 304,7	603,4	251,3
Podílové listy investičních fondů	0,0	53,4	56,4
<b>Celkem</b>	<b>-1 332,1</b>	<b>777,7</b>	<b>2 018,4</b>
31.12.2007 (mil. Kč)	Realizované zisky	Realizované ztráty	Ztráty z trvalého snížení hodnoty
Akcie	-2.010,8	0,0	0,0
Dluhopisy	-6,2	115,0	0,0
<b>Celkem</b>	<b>-2.017,0</b>	<b>115,0</b>	<b>0,0</b>

#### F.4.6 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů

(mil. Kč)	Finanční aktiva určená k obchodování		Finanční aktiva určená jako oceňovaná reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů		Celková finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
Akcie	3 403,8	13 266,0	46,6	1 049,6	3 450,4	14 315,6
Kotované	3 403,8	13 266,0	46,4	1 049,4	3 450,2	14 315,4
Nekotované	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2
Dluhopisy	815,6	120,0	43 316,6	63 344,8	44 132,2	63 464,8
Kotované	815,6	120,0	31 074,3	50 255,3	31 889,9	50 375,3
Nekotované	0,0	0,0	12 242,3	13 089,5	12 242,3	13 089,5
Podílové listy investičních fondů	1 457,0	0,0	2 564,9	12 441,7	4 021,9	12 441,7
Deriváty	1 059,0	484,9	0,0	0,0	1 059,0	484,9
Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	0,0	0,0	1 810,3	1 828,0	1 810,3	1 828,0
<b>Celkem</b>	<b>6 735,4</b>	<b>13 870,9</b>	<b>47 738,4</b>	<b>78 664,1</b>	<b>54 473,8</b>	<b>92 535,0</b>

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

##### Pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
Aktiva	1 810,3	1 828,0
Technické rezervy	1 800,2	1 804,4

#### F.4.7 Reklasifikace finančních aktiv

Velké cenové pohyby a nízká likvidita trhů a finančních nástrojů byly hlavními znaky vývoje na finančních trzích v roce 2008. Ačkoli tento negativní vývoj probíhal celý rok, jeho akcelerace byla patrná zejména ve druhém pololetí. Toto výjimečné chování trhu je okolnost, která vedla Skupinu ke změně její investiční strategie a reklasifikaci finančních aktiv (akcií) v hodnotě 14 135,3 mil. Kč z kategorie oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů výsledkově do kategorie finančních aktiv určených k prodeji. Reklasifikace byla provedena k 1. říjnu 2008. Účetní hodnota a reálná hodnota reklasifikovaných finančních aktiv k 31. prosinci 2008 byla 11 329,0 mil. Kč.

Pokud by finanční aktiva nebyla reklasifikována, bylo by třeba vykázat ztrátu z přecenění ve výši 2 107,6 mil. Kč. Kromě této přeceňovací ztráty bylo 1 924,9 mil. Kč zaúčtováno ve výsledovce jako trvalé snížení hodnoty a 402,1 mil. Kč jako kurzový zisk ze zajištění reálné hodnoty při aplikaci zajišťovacího účetnictví.

#### F.5 Pohledávky

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
Pohledávky z přímého pojištění	6 010,2	4 980,7
Pohledávky vůči pojistníkům	5 913,4	4 801,0
Pohledávky vůči zprostředkovatelům	96,8	179,7
Pohledávky ze zajištění	1 908,6	553,6
Obchodní a ostatní pohledávky	5 914,9	1 291,1
<b>Celkem</b>	<b>13 833,7</b>	<b>6 825,4</b>

Kategorie Obchodní a ostatní pohledávky se skládá hlavně z 1 920,0 mil. Kč pohledávek za ostatními spřízněnými osobami vzniklých z majetkových transakcí a z částky 2 690,0 mil. Kč jako pohledávky za PPF Group N.V. spojené s prodejem CP Reinsurance Company Ltd.

## F.6 Ostatní aktiva

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
Dlouhodobá aktiva určená k prodeji	276,4	48,5
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	1 968,8	1 663,6
Odložená daňová pohledávka	111,0	129,0
Daňová pohledávka	1 129,5	478,7
Ostatní aktiva	308,8	217,4
Předem placený nájem	16,9	43,0
Ostatní časově rozlišené příjmy	66,2	43,5
Ostatní náklady příštích období	172,3	48,7
Ostatní aktiva	53,4	82,2
<b>Celkem</b>	<b>3 794,5</b>	<b>2 537,2</b>

### F.6.1 Dlouhodobá aktiva držená k prodeji

Na základě uzavřených smluv a probíhajících závěrečných jednání o prodeji jsou k datu účetní závěrky dvě neprovozní nemovitosti klasifikovány jako dlouhodobá aktiva držená k prodeji. Kroky k uskutečnění jejich prodeje již byly učiněny a očekává se, že prodeje budou dokončeny v průběhu roku 2009. K 31. prosinci 2008 byla hodnota aktiv držených k prodeji 276,4 mil. Kč (2007: 48,5 mil. Kč) a výše odloženého daňového závazku k těmto aktivům byla 52,2 mil. Kč (2007: pohledávka 4,8 mil. Kč). Čistá účetní hodnota aktiv před převodem do dlouhodobých aktiv držených k prodeji byla 276,4 mil. Kč.

### F.6.2 Časové rozlišení pořizovacích nákladů

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci minulého účetního období</b>	<b>1 663,6</b>	<b>1 445,4</b>
Změny účetní závěrky	0,0	-182,3
Změny v konsolidovaném celku	-87,5	0,0
Změny v období	392,7	400,5
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci běžného účetního období</b>	<b>1 968,8</b>	<b>1 663,6</b>

Skupina časově rozlišuje pouze pořizovací náklady na neživotní pojištění. Celkové časově rozlišené pořizovací náklady se obvykle rozpouštějí během jednoho roku.

Pro bližší informace o opravě výše časově rozlišených pořizovacích nákladů viz D.5.5.2.

## F.7 Peníze a peněžní ekvivalenty

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
Peníze a peněžní ekvivalenty	9,4	10,1
Bankovní účty	1 326,2	3 154,9
<b>Celkem</b>	<b>1 335,6</b>	<b>3 165,0</b>

## F.8 Vlastní kapitál

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Vlastní kapitál připadající na Skupinu</b>	<b>17 508,7</b>	<b>21 108,1</b>
Základní kapitál	4 000,0	4 000,0
Nerozdělené výsledky hospodaření minulých let a ostatní fondy	13 280,9	11 051,6
Rezerva na kurzové rozdíly	-27,0	50,1
Nerealizované zisky/ztráty z přecenění finančních aktiv k prodeji	-1 316,9	-736,8
Ostatní nerealizované zisky/ztráty vykázané ve vlastním kapitálu	3,7	14,0
Výsledek hospodaření běžného období	1 568,0	6 729,2
<b>Vlastní kapitál náležející menšinovým akcionářům</b>	<b>11,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Celkem</b>	<b>17 520,2</b>	<b>21 108,1</b>

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

Jak je popsáno v bodě D.5.4., ve vztahu k investičním smlouvám s prvkem dobrovolné spoluúčasti (DPF) uzavíraných Penzijním fondem České pojišťovny existují kumulativní dočasné rozdíly mezi hospodářským výsledkem zjištěným podle českých účetních standardů a výsledkem zjištěným podle účetních politik Skupiny, přičemž 85% těchto rozdílů přísluší účastníkům penzijního připojištění. K 31. prosinci 2008 představovala výše těchto kumulativních dočasných rozdílů debetní částku 2 971 mil. Kč (2007: 1 170 mil. Kč).

Tato tabulka uvádí údaje o schválených a vydaných akciích:

	31.12.2008	31.12.2007
Počet schválených akcií	40 000	40 000
Počet vydaných akcií, z nichž:	40 000	40 000
Plně splacených	40 000	40 000
Nominální hodnota na akcii (Kč)	100 000	100 000

### F.8.1 Dividendy

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

## F.9 Ostatní rezervy

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
Rezerva na daň z příjmu	2,4	11,4
Rezerva na podmíněné závazky	2 270,8	2 690,4
Rezerva na restrukturalizaci	41,2	2,6
Ostatní rezervy	24,7	6,0
<b>Celkem</b>	<b>2 339,1</b>	<b>2 710,4</b>

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci minulého účetního období</b>	<b>2 710,4</b>	<b>2 577,3</b>
Dopad kurzových rozdílů	7,5	0,0
Změny v konsolidovaném celku	-275,1	0,0
Odchylky	-103,7	133,2
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci běžného účetního období</b>	<b>2 339,1</b>	<b>2 710,4</b>

Rezervy na podmíněné závazky obsahují rezervu na deficit z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla ve výši 2 041,7 mil. Kč (v roce 2007 to bylo 2 331,0 mil. Kč) a další rezervy.

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

Rezerva na deficit z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla („Závazek z MTPL“)

Dne 31. prosince 1999 bylo v České republice nahrazeno zákonné pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla smluvním pojištěním odpovědnosti z provozu motorového vozidla. Všechna práva a povinnosti související s provozováním zákonného pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla do 31. prosince 1999, včetně deficitu přijatého pojistného ke krytí nákladů a závazků, byla převedena na Českou kancelář pojistitelů (dále jen „Kancelář“) viz bod F.29.3 Členství v České kanceláři pojistitelů.

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

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

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

## F.10 Technické rezervy

(mil. Kč)	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2007
<b>Neživotní technické rezervy</b>	<b>25 013,9</b>	<b>24 835,6</b>	<b>407,9</b>	<b>199,0</b>	<b>25 421,8</b>	<b>25 034,6</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	8 262,8	7 894,1	116,3	62,7	8 379,1	7 956,8
Rezervy na pojistná plnění	16 142,9	16 531,4	285,5	134,7	16 428,4	16 666,1
Ostatní technické rezervy	608,2	410,1	6,1	1,6	614,3	411,7
<b>Životní technické rezervy</b>	<b>69 803,7</b>	<b>70 758,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>69 803,7</b>	<b>70 758,1</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné	45,2	51,6	0,0	0,0	45,2	51,6
Rezervy na pojistná plnění	2 087,8	2 058,0	0,0	0,0	2 087,8	2 058,0
Matematická rezerva	63 643,2	65 372,4	0,0	0,0	63 643,2	65 372,4
Rezerva na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník a rezervy penzijních fondů	1 800,2	1 804,4	0,0	0,0	1 800,2	1 804,4
Ostatní technické rezervy	2 227,3	1 471,7	0,0	0,0	2 227,3	1 471,7
z toho rezerva na test postačitelnosti rezerv	2 000,0	1 306,0	0,0	0,0	2 000,0	1 306,0
<b>Celkem</b>	<b>94 817,6</b>	<b>95 593,7</b>	<b>407,9</b>	<b>199,0</b>	<b>95 225,5</b>	<b>95 792,7</b>

Stav technických rezerv je ovlivněn prodejem společnosti Česká poist'ovna – Slovensko, a.s. mimo konsolidační celek.

#### Rezervy na pojistná plnění

(mil. Kč)	Hrubá výše, přímé pojištění	
	31.12.2008	31.12.2007
Pojištění vozidel	11 403,0	13 072,0
Jiné než pojištění vozidel	4 739,9	3 459,4
Osobní a komerční	4 295,7	3 017,1
Osobní	560,6	528,0
Komerční/Průmyslové	3 735,1	2 489,1
Úraz/Zdraví	444,2	442,3
<b>Celkem</b>	<b>16 142,9</b>	<b>16 531,4</b>

Vývoj technických rezerv byl ovlivněn znatelným poklesem v tržní hodnotě produktu investičního pojištění a snížením odložených závazků pojistníků, v důsledku celkové nepříznivé situaci na finančním trhu.

Rezerva na test postačitelnosti závazků k 31. prosinci 2008 se skládá z rezervy na úrokovou míru ve výši 1 993,4 mil. Kč a rezervy na rizikovou přírážku ve výši 6,6 mil. Kč.

Ostatní technické rezervy zahrnují k 31. roce 2008 proti 380,4 mil. Kč k 31. prosinci 2007, tak rezervu na stáří pro životní segment ve výši 227,1 mil. Kč k 31. prosinci 2008 proti 202,8 mil. Kč k 31. prosinci 2007.

#### Rezervy z pojistných smluv, kde nositelem investičního rizika je pojistník a rezervy penzijních fondů

(mil. Kč)	Hrubá výše, přímé pojištění	
	31.12.2008	31.12.2007
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci minulého roku</b>	<b>1 804,4</b>	<b>310,7</b>
Kurzové rozdíly	24,0	0,0
Pojistné, výplaty, úroky	708,4	605,7
Nákupy a prodeje	-736,7	888,0
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci běžného roku</b>	<b>1 800,2</b>	<b>1 804,4</b>

### F.10.1 Vývoj pojistných událostí (RBNS a IBNR)

(mil. Kč)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	Celkem
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí ke konci upisovacího roku	7 199,1	11 348,1	12 154,2	13 371,8	13 991,8	13 887,6	12 581,9	11 979,7	
Za 1 rok	9 925,6	11 512,9	12 093,7	13 037,7	13 464,2	13 299,5	12 416,6		
Za 2 roky	9 361,3	11 441,9	11 927,6	12 854,7	13 096,3	13 219,4			
Za 3 roky	9 361,8	11 503,7	11 656,7	12 617,9	12 810,8				
Za 4 roky	9 207,3	11 354,0	11 605,2	12 343,3					
Za 5 let	9 060,7	11 324,7	11 490,1						
Za 6 let	8 991,4	11 183,0							
Za 7 let	8 894,7								
<b>Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí</b>	<b>8 894,7</b>	<b>11 183,0</b>	<b>11 490,1</b>	<b>12 343,3</b>	<b>12 810,8</b>	<b>13 219,4</b>	<b>12 416,6</b>	<b>11 979,7</b>	<b>94 337,7</b>
Kumulované výplaty pojistných událostí	8 332,5	10 541,9	10 659,0	11 261,0	11 579,2	11 128,4	9 621,7	7 103,2	80 226,9
Katastrofy									561,0
Přijaté zajištění									285,5
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté v pojistném roce									1 471,2
<b>Částka vykázaná v rozvaze</b>	<b>562,2</b>	<b>641,2</b>	<b>831,1</b>	<b>1 082,3</b>	<b>1 231,6</b>	<b>2 090,9</b>	<b>2 794,9</b>	<b>4 876,5</b>	<b>16 428,4</b>

Informace v tabulce obsahují také náklady na zpracování pojistných událostí. Rezervy na pojistná plnění, které nejsou zahrnuty v analýze podle pojistných roků, tvoří rezervy na události, které nastaly před rokem 2001, ve výši 1 320,4 mil. Kč a rezervy vztahující se na okrajové produkty neživotního pojištění.

(mil. Kč)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Celkem
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí ke konci upisovacího roku	7 199,1	11 348,1	12 154,2	13 371,8	13 991,8	13 887,6	12 581,9	
Za 1 rok	9 925,6	11 512,9	12 093,7	13 037,7	13 464,2	13 299,5		
Za 2 roky	9 361,3	11 441,9	11 927,6	12 854,7	13 096,3			
Za 3 roky	9 361,8	11 503,7	11 656,7	12 617,9				
Za 4 roky	9 207,3	11 354,0	11 605,2					
Za 5 let	9 060,7	11 324,7						
Za 6 let	8 991,4							
<b>Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí</b>	<b>8 991,4</b>	<b>11 324,7</b>	<b>11 605,2</b>	<b>12 617,9</b>	<b>13 096,3</b>	<b>13 299,5</b>	<b>12 581,9</b>	<b>83 516,9</b>
Kumulované výplaty pojistných událostí	8 299,5	10 492,1	10 607,5	11 177,7	11 426,6	10 712,4	7 150,0	69 865,9
Katastrofy								174,8
Přijaté zajištění								134,7
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté v pojistném roce								2 705,6
<b>Částka vykázaná v rozvaze</b>	<b>691,9</b>	<b>832,6</b>	<b>997,7</b>	<b>1 440,1</b>	<b>1 669,7</b>	<b>2 587,1</b>	<b>5 431,9</b>	<b>16 666,1</b>

Informace v tabulce obsahují také náklady na zpracování pojistných událostí. Rezervy na pojistná plnění, které nejsou zahrnuty v analýze podle pojistných roků, tvoří rezervy na události, které nastaly před rokem 2001, ve výši 1 673,2 mil. Kč a rezervy vztahující se na okrajové produkty neživotního pojištění.

## F.10.2 Technické rezervy životního pojištění

<b>31.12.2008</b> (mil. Kč)	<b>Hrubá výše</b>	<b>Podíl zajistitelů</b>	<b>Čistá výše</b>
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>70 758,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>70 756,5</b>
Alokace pojistného	11 768,6	0,0	11 768,6
Snížení závazku vyplacením prémie, od bytného a ostatního ukončení	- 10 076,7	0,0	- 10 076,7
Srážky	-2 374,4	0,0	-2 374,4
Technický úrok	2 152,6	0,0	2 152,6
Změny cen podílových jednotek	-432,4	0,0	-432,4
Změna stavu rezervy z testu přiměřenosti rezerv	694,0	0,0	694,0
Změna stavu IBNR a RBNS	29,8	-782,1	-752,3
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-9,1	-61,1	-70,2
Přírůstky a prodeje mimo Skupinu	- 2 763,8	0,0	- 2 763,8
Kurzové rozdíly	57,1	0,2	57,3
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>69 803,7</b>	<b>-844,6</b>	<b>68 959,1</b>

Parametrem, který nejzřetelněji ovlivnil úroveň rezerv, byla bezriziková výnosová křivka použitá pro diskontování peněžních toků v rámci testu postačitelnosti rezerv. V říjnu 2008 zrevidovala Skupina své předpoklady použité pro test postačitelnosti rezerv a vyhodnotila dluhopisovou křivku jako vhodnější pro odvození bezrizikové výnosové křivky, vzhledem ke konzistenci měření aktiv, která jsou především složena z vládních dluhopisů (bod D.4.2). Změna v obecném ekonomickém prostředí, to je mimo jiné i ve výši bezrizikových úrokových sazeb, má přímý dopad na předpokládanou volatilitu významných finančních parametrů používaných při stochastickém modelování a oceňování.

<b>31.12.2007</b> (mil. Kč)	<b>Hrubá výše</b>	<b>Podíl zajistitelů</b>	<b>Čistá výše</b>
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>70 584,4</b>	<b>-6,0</b>	<b>70 578,4</b>
Alokace pojistného	11 442,1	0,0	11 442,1
Snížení závazku vyplacením prémie, od bytného a ostatního ukončení	-9 012,6	1,0	-9 011,6
Srážky	-2 591,6	0,0	-2 591,6
Ostatní	136,8	0,4	137,2
Technický úrok	2 185,3	0,0	2 185,3
Změny cen podílových jednotek	-116,4	0,0	-116,4
Změna stavu rezervy z testu přiměřenosti rezerv	-1 839,1	0,0	-1 839,1
Změna stavu IBNR a RBNS	29,6	3,0	32,6
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-17,4	0,0	-17,4
Kurzové rozdíly	-43,0	0,0	-43,0
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>70 758,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>70 756,5</b>

### F.10.3 Technické rezervy neživotního pojištění

#### F.10.3.1 Rezerva na nezasloužené pojistné

Následující tabulky znázorňují vývoj neživotní rezervy na nezasloužené pojistné:

<b>31.12.2008</b> (mil. Kč)	<b>Hrubá výše</b>	<b>Podíl zajistitelů</b>	<b>Čistá výše</b>
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>7 956,8</b>	<b>-283,1</b>	<b>7 673,7</b>
Tvorba během roku	25 248,7	-2 677,7	22 571,0
Čerpání během roku	-24 239,0	1 121,5	-23 117,5
Kurzové rozdíly	-136,6	-0,9	-137,5
Prodeje mimo Skupinu	-450,8	48,9	-401,9
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>8 379,1</b>	<b>-1 791,3</b>	<b>6 587,8</b>

<b>31.12.2007</b> (mil. Kč)	<b>Hrubá výše</b>	<b>Podíl zajistitelů</b>	<b>Čistá výše</b>
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>6 553,0</b>	<b>-361,0</b>	<b>6 192,0</b>
Tvorba během roku	17 188,8	-1 350,1	15 838,7
Čerpání během roku	-15 683,0	1 430,0	-14 253,0
Kurzové rozdíly	-102,0	-2,0	-104,0
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>7 956,8</b>	<b>-283,1</b>	<b>7 673,7</b>

#### F.10.3.2 Rezerva na pojistná plnění

Následující tabulky znázorňují vývoj neživotní rezervy na pojistná plnění:

<b>31.12.2008</b> (mil. Kč)	<b>Hrubá výše</b>	<b>Podíl zajistitelů</b>	<b>Čistá výše</b>
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>11 141,8</b>	<b>-739,6</b>	<b>10 402,2</b>
Změna běžného roku	5 615,7	-675,9	4 939,8
Změna minulého roku	-3 274,1	-91,7	-3 365,8
Prodeje mimo Skupinu	-2 365,1	507,0	-1 858,1
Kurzové rozdíly	-17,9	-0,4	-18,3
Pohyb portfolia	0,0	-2 898,5	-2 898,5
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>11 100,4</b>	<b>-3 899,1</b>	<b>7 201,3</b>

<b>31.12.2008</b> (mil. Kč)	<b>Hrubá výše</b>	<b>Podíl zajistitelů</b>	<b>Čistá výše</b>
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>10 859,0</b>	<b>-903,0</b>	<b>9 956,0</b>
Změna běžného roku	3 376,7	3,7	3 380,4
Změna minulého roku	-3 073,9	164,7	-2 909,2
Kurzové rozdíly	-20,0	-5,0	-25,0
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>11 141,8</b>	<b>-739,6</b>	<b>10 402,2</b>

### F.10.3.3 Škody vzniklé, ale nenahlášené (IBNR)

Následující tabulky znázorňují vývoj škod IBNR:

31.12.2008 (mil. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1.lednu</b>	<b>5 524,3</b>	<b>-292,4</b>	<b>5 231,9</b>
Změna běžného roku	2 746,2	132,1	2 878,3
Změna minulého roku	-2 359,8	-189,8	-2 549,6
Prodeje mimo Skupinu	-568,1	0,0	-568,1
Kurzové rozdíly	-14,6	0,0	-14,6
Pohyb portfolia	0,0	-1 675,2	-1 675,2
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>5 328,0</b>	<b>-2 025,3</b>	<b>3 302,7</b>

31.12.2007 (mil. Kč)	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1.lednu</b>	<b>5 275,0</b>	<b>-257,0</b>	<b>5 018,0</b>
Změna běžného roku	2 171,5	26,8	2 198,3
Změna minulého roku	-1 922,2	-62,2	-1 984,4
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>5 524,3</b>	<b>-292,4</b>	<b>5 231,9</b>

### F.10.3.4 Ostatní technické rezervy

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Hrubá výše</b>		
Zůstatek k 1. lednu	411,7	478,7
Kurzové rozdíly	8,3	0,0
Tvorba rezerv	1 448,9	755,1
Použití rezerv	-1 254,6	-822,1
Hrubá výše rezerv k 31. prosinci	614,3	411,7
Výše podílu zajistitelů k 31. prosinci	-6,8	-3,3
<b>Čistá výše rezerv k 31. prosinci</b>	<b>607,5</b>	<b>408,4</b>

## F.11 Finanční závazky

(mil. Kč)	31.12.2008		31.12.2007	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1 878,8	1 878,8	544,1	544,1
Ostatní finanční závazky	47 153,9	47 155,2	38 628,6	38 630,9
Finanční závazky z investičních smluv s DPF vydaných Penzijním fondem České pojišťovny	43 707,9	43 707,9	37 849,6	37 849,6
Dluhopisy	500,0	501,3	499,0	501,3
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	520,8	520,8	276,9	276,9
Ostatní	2 425,2	2 425,2	3,1	3,1
<b>Celkem</b>	<b>49 032,7</b>	<b>49 034,0</b>	<b>39 172,7</b>	<b>39 175,0</b>

Nárůst finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou pro účtům nákladů a výnosů je způsoben nárůstem objemu záporné hodnoty finančních derivátů.

Dne 13. prosince 2007 Skupina emitovala 250 kusů dluhopisů s pevným úročením 5,10 % p.a. s nominální hodnotou 500,0 mil. Kč. Emisní kurs dluhopisů činil 2 000 tis. Kč za kus. Transakční náklady spojené s vydáním dluhopisů činily 2,3 mil. Kč.

Amortizace jakéhokoliv diskontu, prémie nebo transakčních nákladů a úroky ze závazků z emitovaných cenných papírů je vypočtena pomocí metody efektivní úrokové míry a je vykazována v úrokových a obdobných nákladech.

Nárůst ostatních závazků je způsoben vyšším objemem přijatých bankovních úvěrů z repo operací v částce 1 124,0 mil. Kč a krátkodobým úvěrem od CZI Holding v částce 1 300,0 mil. Kč.

## F.12 Závazky

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Závazky z přímého pojištění</b>	<b>2 694,2</b>	<b>2 791,8</b>
<b>Závazky ze zajištění</b>	<b>3 715,6</b>	<b>594,2</b>
<b>Ostatní závazky</b>	<b>1 758,4</b>	<b>2 220,0</b>
Závazky vůči zaměstnancům	166,8	167,4
Závazky vůči klientům a odběratelům	459,4	867,4
Závazky ze sociálního zabezpečení	71,8	93,9
Ostatní závazky	1 060,4	1 091,3
<b>Celkem</b>	<b>8 168,2</b>	<b>5 606,0</b>

Závazky ze zajištění se významně zvýšily v důsledku prodeje CP Reinsurance company, Kypr mimo konsolidační skupinu – proto již tyto závazky nejsou eliminovány.

Ostatní závazky se snížily v důsledku prodeje Česká pojišťovna – Slovensko, a.s. z konsolidační skupiny.

## F.13 Ostatní závazky

(mil. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
<b>Odložený daňový závazek</b>	<b>160,7</b>	<b>551,4</b>
<b>Daňové závazky</b>	<b>123,9</b>	<b>252,4</b>
<b>Ostatní závazky</b>	<b>1 920,7</b>	<b>1 613,5</b>
Časové rozlišení úrokových nákladů	0,3	1,3
Jiné časové rozlišení nákladů	1 895,4	1 544,5
z toho: provize	646,0	1 052,5
z toho: časové rozlišení osobních nákladů	206,3	1,0
z toho: nevyfakturované dodávky	814,1	491,0
Výdaje příštích období	7,8	7,4
Ostatní závazky	17,2	60,3
<b>Celkem</b>	<b>2 205,3</b>	<b>2 417,3</b>

## F.14 Čisté zasloužené pojistné

(mil Kč)	Hrubá výše		Podíl zajištětele		Čistá výše	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Neživotní zasloužené pojistné</b>	<b>31 802,0</b>	<b>27 378,0</b>	<b>-2 783,8</b>	<b>-2 126,0</b>	<b>29 018,2</b>	<b>25 252,0</b>
Předepsané pojistné	32 808,6	29 092,0	-2 589,1	-2 043,0	30 219,5	27 049,0
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-1 006,6	-1 714,0	-194,7	-83,0	-1 201,3	-1 797,0
<b>Životní zasloužené pojistné</b>	<b>15 718,1</b>	<b>14 939,0</b>	<b>-110,0</b>	<b>-20,0</b>	<b>15 608,1</b>	<b>14 919,0</b>
<b>Celkem</b>	<b>47 520,1</b>	<b>42 317,0</b>	<b>-2 893,8</b>	<b>-2 146,0</b>	<b>44 626,3</b>	<b>40 171,0</b>

### F.14.1 Analýza hrubého předepsaného pojistného

Níže je uvedeno hrubé předepsané pojistné z přímého pojištění (životního i neživotního) v členění podle států:

(mil. Kč)	Hrubá výše	
	2008	2007
Česká republika	38 778,7	38 131,0
Slovenská republika	2 293,7	3 189,0
Rusko	4 137,0	2 630,0
Ostatní státy	194,1	81,0
<b>Celkem</b>	<b>45 403,5</b>	<b>44 031,0</b>

Předepsané pojistné pro Slovenskou republiku je uvedeno pro období do dekonsolidace Česká pojišťovna – Slovensko, pro prvních devět měsíců roku 2008 (v údajích roku 2007 je zahrnut celý rok).

### F.15 Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování služeb

(mil. Kč)	2008	2007
Výnosy z poplatků a provizí ze správy aktiv	136,4	354,0

Tato položka zahrnuje výnosy ze správy finančních aktiv. Vývoj hodnoty výnosů odráží vývoj objemu spravovaných aktiv, který významně utrpěl během roku 2008 v důsledku vývoje na finančních trzích.

### F.16 Čisté výnosy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

(mil. Kč)	Finanční investice k obchodování		Finanční investice z pojistných smluv, kde nositelem investičního rizika je pojistník		Finanční investice určené jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		Celkové finanční investice oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Úroky a ostatní výnosy	549,1	51,2	2,5	2,0	2 354,7	1 986,4	2 906,3	2 039,6
Realizované zisky	8 291,8	5 320,3	1,2	0,1	4 685,8	210,6	12 978,8	5 531,0
Realizované ztráty	-10 168,9	-3 120,2	-3,4	0,0	-6 231,5	-167,2	-16 403,8	-3 287,4
Nerealizované zisky	724,9	252,3	60,1	6,9	2 195,6	374,3	2 980,6	633,5
Nerealizované ztráty	-2 254,2	-2 328,5	-528,8	-42,3	-6 437,4	-1 926,1	-9 220,4	-4 296,9
<b>Celkem</b>	<b>-2 857,3</b>	<b>175,1</b>	<b>-468,4</b>	<b>-33,3</b>	<b>-3 432,8</b>	<b>478,0</b>	<b>-6 758,5</b>	<b>619,8</b>

### F.17 Výnosy a náklady na dceřiné a přidružené společnosti

(mil. Kč)	2008	2007
<b>Výnosy z dceřiných a přidružených společností</b>	<b>1 288,5</b>	<b>10,0</b>
Realizované zisky	1 423,0	10,0
Výsledek přidružených společností oceňovaných podílem na vlastním kapitálu	-134,5	0,0
<b>Náklady na dceřiné a přidružené společnosti</b>	<b>-370,6</b>	<b>0,0</b>
Ztráta z trvalého snížení hodnoty nekonsolidovaných dceřiných společností	-1,6	0,0
Realizované ztráty	-369,0	0,0
<b>Čisté výnosy z dceřiných a přidružených společností</b>	<b>917,9</b>	<b>10,0</b>

Ztráta z použití aplikace ekvivalenční metody konsolidace představuje odpovídající podíl na výsledku přidružené společnosti Generali Slovensko poisťovna.

Ztráty z trvalého snížení hodnoty představují ztrátu z trvalého snížení hodnoty dceřině společnosti Finansovj servis o.o.o. ve výši 1,6 mil. Kč.

Realizované zisky a ztráty se skládají z realizací spojených s prodejem dceřiných společností Česká pojišťovna – Slovensko a CP Reinsurance company, Kypr. Pro více detailů viz část C.1. této přílohy

### F.18 Výnosy z ostatních finančních nástrojů, pozemků a budov (investičního majetku)

(mil. Kč)	2008	2007
<b>Úrokové výnosy</b>	<b>3 199,6</b>	<b>1 611,0</b>
Úrokové výnosy z finančních aktiv držných do splatnosti	8,8	143,0
Úrokové výnosy z půjček a pohledávek	1 084,6	748,0
Úrokové výnosy z finančních aktiv určených k prodeji	2 092,0	634,0
Úrokové výnosy z ostatních pohledávek	0,0	86,0
Úrokové výnosy z peněz a peněžních ekvivalentů	14,2	0,0
<b>Ostatní výnosy</b>	<b>118,5</b>	<b>318,0</b>
Výnosy z pozemků a budov (investičního majetku)	2,7	33,0
Ostatní výnosy z finančních aktiv držných k prodeji	115,8	285,0
<b>Realizované zisky</b>	<b>1 381,5</b>	<b>2 182,0</b>
Realizované zisky z budov a pozemků (investičního majetku)	48,3	23,0
Realizované zisky z půjček a pohledávek	1,1	13,0
Realizované zisky z finančních aktiv určených k prodeji	1 332,1	2 017,0
Realizované zisky z ostatních pohledávek	0,0	129,0
<b>Zrušení trvalého snížení hodnoty („impairmentu“)</b>	<b>211,0</b>	<b>36,0</b>
Zrušení trvalého snížení hodnoty k půjčkám a pohledávkám	30,3	17,0
Zrušení trvalého snížení hodnoty k ostatním pohledávkám	180,7	19,0
<b>Celkem</b>	<b>4 910,6</b>	<b>4 147,0</b>

V roce 2007 Skupina prodala podíl v ČSOB, a.s. z portfolia k prodeji se ziskem 2 004,8 mil. Kč.

### F.19 Ostatní výnosy

(mil. Kč)	2008	2007
Výnosy z cizoměnových operací	1 629,8	0,0
Výnosy z hmotného majetku	170,4	48,0
Použití ostatních rezerv	304,8	0,0
Výnosy za služby a asistenční aktivity a vratky poplatků	252,1	237,0
Výnosy z pronájmu formou leasingu	1,7	133,0
Výnosy z dlouhodobých aktiv držných k prodeji	0,0	579,0
Ostatní technické výnosy	80,8	0,0
Ostatní výnosy	252,7	292,0
<b>Celkem</b>	<b>2 692,3</b>	<b>1 289,0</b>

Ostatní výnosy resp. náklady na cizoměnové operace jsou vykázány v čisté výši. V roce 2008 dosáhl čistý zisk výše 1 629,8 mil. Kč (2007: čistá ztráta ve výši 426 mil. Kč, viz bod F.24).

Výši ostatních výnosů v roce 2008 ovlivnilo rozpuštění rezervy na případné výdaje spojené s odprodejem dceřiných společností v roce 2006 (viz kapitola F.9).

V roce 2007 Skupina téměř dokončila proces prodeje investičního majetku, takže se výnos z dlouhodobých aktiv držných k prodeji již v roce 2008 neopakoval.

## F.20 Čistá výše nákladů na pojistná plnění

(mil. Kč)	Hrubá výše		Podíl zajistitelů		Čistá výše	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Čisté neživotní pojistné dávky a pojistné události</b>	<b>15 936,7</b>	<b>13 796,0</b>	<b>-1 627,1</b>	<b>-622,0</b>	<b>14 309,5</b>	<b>13 174,0</b>
Vyplacené pojistné události	14 183,6	12 454,0	-810,9	-761,0	13 372,6	11 693,0
Změna technických rezerv	1 753,1	1 342,0	-816,2	139,0	936,9	1 481,0
<b>Čisté životní pojistné dávky a pojistné události</b>	<b>11 834,5</b>	<b>10 372,3</b>	<b>-21,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>11 812,8</b>	<b>10 371,3</b>
Vyplacené pojistné události	10 037,2	9 292,0	-22,4	-6,0	10 014,9	9 286,0
Změna technických rezerv	1 797,3	1 080,3	0,7	5,0	1 798,0	1 085,3
<b>Celkem</b>	<b>27 771,2</b>	<b>24 168,3</b>	<b>-1 648,8</b>	<b>-623,0</b>	<b>26 122,4</b>	<b>23 545,3</b>

### Životní pojištění

Větší objem výplat dávek a odbytného v roce 2008 je způsoben zejména větším počtem výplat z titulu dožití a z titulu odbytného – oproti roku 2007 vzrostla částka výplat při dožití o 351,4 mil. Kč a částka výplat odbytného vzrostla o 453,7 mil. Kč.

### Neživotní pojištění

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

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

## F.21 Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování služeb

(mil. Kč)	2008	2007
Poplatky a provize z bankovních aktivit	0,5	52,0
Poplatky a provize ze správy aktiv	99,1	26,0
Poplatky a provize v souvislosti se službami investičního managementu	520,8	319,0
<b>Celkem</b>	<b>620,4</b>	<b>397,0</b>

## F.22 Náklady na ostatní finanční aktiva, pozemky a budovy (investice do nemovitostí)

(mil. Kč)	2008	2007
<b>Úrokové náklady</b>	<b>154,8</b>	<b>16,0</b>
Úrokové náklady na půjčky, dluhopisy a jiné závazky	152,3	14,0
Ostatní úrokové náklady	2,5	2,0
<b>Ostatní náklady</b>	<b>18,6</b>	<b>92,0</b>
Náklady na pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	18,6	92,0
<b>Realizované ztráty</b>	<b>811,0</b>	<b>419,0</b>
Realizované ztráty z pozemků a budov (investice do nemovitostí)	29,2	304,0
Realizované ztráty na investicích držených do splatnosti	0,1	0,0
Realizované ztráty na finančních aktivech k prodeji	777,7	115,0
Realizované ztráty na ostatních pohledávkách	4,0	0,0
<b>Ztráty ze snížení hodnoty (impairment)</b>	<b>2 862,8</b>	<b>84,0</b>
Ztráty ze snížení hodnoty pozemků a budov (investice do nemovitostí)	1,7	2,0
Ztráty ze snížení hodnoty půjček a pohledávek	833,8	16,0
Ztráty ze snížení hodnoty finančních aktiv určených k prodeji	2 018,4	0,0
Ztráty ze snížení hodnoty ostatních pohledávek	8,9	66,0
<b>Celkem</b>	<b>3 847,1</b>	<b>611,0</b>

## F.23 Pořizovací a administrativní náklady

(mil. Kč)	Neživotní segment		Životní segment		Finanční segment	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Čisté pořizovací náklady a ostatní provize	5 768,1	4 870,9	2 402,5	2 824,9	0,0	52,0
Náklady investičního managementu	93,8	95,1	239,3	226,1	3,7	3,6
Ostatní administrativní náklady	1 947,9	2 032,0	1 442,3	1 178,5	98,0	21,7
<b>Celkem</b>	<b>7 809,8</b>	<b>6 998,0</b>	<b>4 084,1</b>	<b>4 229,5</b>	<b>101,7</b>	<b>77,3</b>

## F.24 Ostatní náklady

(mil. Kč)	2008	2007
Amortizace a trvalé snížení hodnoty nehmotných aktiv	746,2	628,0
Odpisy hmotných aktiv	302,3	379,0
Náklady na hmotná aktiva	183,4	123,0
Ztráty z cizoměnových operací	0,0	426,0
Náklady na restrukturalizaci a přiděly do ostatních rezerv	238,5	0,0
Náklady na služby, asistenční aktivity a náklady vynaložené na účet třetích stran	228,0	90,0
Ostatní náklady	353,6	535,1
<b>Celkem</b>	<b>2 052,0</b>	<b>2 181,1</b>

V roce 2007 Skupina z větší části ukončila proces prodeje investic, proto v roce 2008 Skupina neměla žádné náklady spojené s dlouhodobými aktivy určenými k prodeji.

## F.25 Daně z příjmů

(mil. Kč)	2008	2007
<b>Daň z příjmů</b>	<b>1 116,7</b>	<b>1 980,0</b>
Česká republika	472,1	1 503,0
Rusko	298,5	154,0
Ostatní státy	346,1	323,0
<b>Odložená daň</b>	<b>-452,1</b>	<b>-156,6</b>
Česká republika	185,0	220,4
Rusko	-12,1	-28,0
Ostatní státy	-625,0	-349,0
<b>Celkem</b>	<b>664,6</b>	<b>1 823,4</b>

Následující tabulka znázorňuje odsouhlasení mezi předpokládanou a efektivní sazbou daně, které vychází z daňových sazeb platných v současné době v každé zemi, pro každou dceřinou společnost a bere v úvahu vliv vnitroskupinových operací.

(mil. Kč)	2008	2007
<b>Předpokládaná sazba daně</b>	<b>27,21%</b>	<b>24,00%</b>
<b>Zisk před zdaněním</b>	<b>2 230,4</b>	<b>8 552,6</b>
<b>Předpokládané výdaje z daní z příjmu</b>	<b>606,8</b>	<b>2 052,6</b>
Čisté nedaňové výnosy	-130,4	-623,0
Realizované zisky z majetkových účastí osvobozené od daně	-257,2	0,0
Daňově neodečitatelné náklady	527,8	457,0
Ostatní	-82,4	-63,2
<b>Daňové výdaje</b>	<b>664,6</b>	<b>1 823,4</b>
<b>Efektivní sazba daně</b>	<b>29,80%</b>	<b>21,32%</b>

Předpokládaná sazba daně z příjmu je kalkulována na základě váženého průměru daňových sazeb platných v současné době v každé zemi, pro každou konsolidovanou dceřinou společnost. Tato sazba daně se aplikuje na konsolidovaný zisk před zdaněním za účelem výpočtu očekávaných daňových nákladů.

### F.25.1 Odložená daň

(mil. Kč)	Odložené daňové pohledávky		Odložené daňové závazky	
	2008	2007	2008	2007
Nehmotný majetek	0,0	-0,3	-42,5	-12,2
Pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	7,9	7,0	-0,4	-61,0
Úvěry	59,7	64,1	0,0	0,0
Finanční aktiva držaná do splatnosti	0,0	0,0	-10,5	-10,5
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	0,0	0,0	-64,1	-105,3
Pohledávky	11,3	229,7	0,0	0,0
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	0,0	83,0	0,0	0,0
Závazky z pojištění	7,2	9,8	0,0	-4,9
Vyrovňovací rezerva	0,0	0,0	0,0	-525,4
Ostatní	24,8	-264,3	-43,2	167,9
<b>Celkem odložená daňová pohledávka / závazek</b>	<b>110,9</b>	<b>129,0</b>	<b>-160,7</b>	<b>-551,4</b>
<b>Čistá odložená daňová pohledávka / závazek</b>			<b>-49,8</b>	<b>-422,4</b>

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

K 31. prosinci 2008 přehodnotila Skupina návratnost odložené daňové pohledávky z pohledávek z pojištění, ze zajištění a ostatních pohledávek. Rozdíl mezi účetní hodnotou a daňovou hodnotou zůstával stejný po několik minulých let a vedení Skupiny očekává podobný vývoj i v budoucnosti, proto rozhodlo nevykazovat odloženou daňovou pohledávku z tohoto rozdílu.

Pohyby čisté výše odložené daně zobrazuje následující tabulka:

Čistá výše odložené daňové pohledávky / závazku		
(mil. Kč)	2008	2007
Zůstatek k 1. lednu	-422,4	-684,7
Náklady / výnosy z odložené daně běžného roku	452,1	156,6
Odložená daň vykázaná přímo ve vlastním kapitálu	71,8	108,9
Změny v konsolidační skupině	-154,0	0,0
Kurzové rozdíly	2,7	-3,2
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>-49,8</b>	<b>-422,4</b>

### F.26 Informace o zaměstnancích

	31.12.2008	31.12.2007
Vedoucí pracovníci	415	503
Zaměstnanci	3 583	4 285
Prodejci	1 361	1 446
Ostatní	35	44
<b>Celkem</b>	<b>5 394</b>	<b>6 278</b>

Pokles počtu zaměstnanců byl ovlivněn vývojem v mateřské společnosti, a zároveň prodejem společnosti Česká pojišťovna – Slovensko mimo skupinu.

(mil. Kč)	2008	2007
Mzdové náklady	2 428,1	2 778,0
Povinné odvody sociálního a zdravotního pojištění	673,6	823,0
Ostatní	71,3	108,0
<b>Celkem</b>	<b>3 173,0</b>	<b>3 709,0</b>
<b>Odměny zahrnuté v osobních nákladech vyplacené vedoucím pracovníkům celkem</b>	<b>337,0</b>	<b>257,0</b>

Osobní náklady jsou zahrnuty v položkách Pořizovací náklady, Náklady na pojistná plnění (2008: 465,1 mil. Kč, 2007: 485,8 mil. Kč), Administrativní náklady a Ostatní náklady.

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

### F.27 Zajišťovací účetnictví (Hedge accounting)

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

Funkční měnou Společnosti a rovněž měnou jejich závazků je česká koruna. Nicméně v investičním portfoliu jsou finanční nástroje denominované v jiných měnách. V souladu s obecnou politikou Společnosti jsou všechny tyto nástroje dynamicky zajišťovány (hedged) do českých korun využitím cizoměnových (FX) derivátů.

Hedging cizí měny se používá pro všechny investice v cizí měně, včetně dluhopisů, investičních fondů, akcií a jiných, aby bylo plně zajištěno v instrumentech obsažené FX riziko. Nastavený proces zabezpečuje vysokou efektivnost zajištění.

FX rozdíly všech finančních aktiv a derivátů s výjimkou akcií zařazených v portfoliu určených k prodeji, jsou účtovány na účtech výnosů a nákladů v souladu se standardními postupy. FX přecenění akcií v portfoliu drženém k prodeji je v rámci zajišťovacího účetnictví zaúčtováno na účtech výnosů a nákladů buď jako ostatní výnosy – kurzové zisky nebo jako ostatní náklady – kurzové ztráty.

#### *Zajišťované položky*

Zajišťovací účetnictví je aplikováno na finanční aktiva – definovaná jako nederivátová finanční aktiva denominovaná nebo vystavená vlivu cizí měny (všechny dluhopisy, akcie, podílové jednotky v investičních fondech, termínované vklady a běžné bankovní účty denominované v eurech, dolarech a jiných měnách) s výjimkou následujících:

- finanční aktiva kryjící produkty investičního životního pojištění;
- dluhopisy a cross-currency swapy, kterými jsou ekonomicky zajištěny;
- ostatní specifické výjimky deklarované v rámci investiční strategie.

Zajišťované položky zahrnují finanční aktiva z kategorií určených k prodeji, oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, ostatní investice a peníze a peněžní ekvivalenty. Zajišťované položky neobsahují finanční závazky.

#### *Zajišťující nástroje*

Zajišťující nástroje jsou definovány jako FX deriváty s výjimkou výše popsaných cross-currency swapů a opcí. Deriváty jsou použity jako zajišťovací nástroje v celé hodnotě.

Takto stanovená aktiva je možné kdykoliv jasně identifikovat. Zajišťované položky a zajišťovací nástroje k 31. prosinci 2008:

(v mil. Kč)	Reálná hodnota k 31.12.2008	Kurzové zisky a ztráty za období od 1.10. do 31.12.2008
Akcie, dluhopisy, podílové jednotky v investičních fondech	13 036,0	1 516,0
Termínované vklady a běžné bankovní účty	5 659,3	287,8
Deriváty	-467,3	-1 834,8
<b>Efektivita zajištění</b>	-	<b>101,7%</b>

## F.28 Výnos na akcii

Následující tabulka zobrazuje výnosy na akcii

(v tis. Kč)	31.12.2008	31.12.2007
Výsledek hospodaření běžného období	1 568 006	6 729 200
Vážený průměrný počet akcií	40 000	40 000
<b>Výnos na akcii</b>	<b>39</b>	<b>168</b>

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

## F.29 Pohledávky a závazky nevykázané v rozvaze

### F.29.1 Podmíněné závazky a budoucí závazky

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

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

### F.29.2 Jiná podmíněná rizika

#### F.29.2.1 Právní

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

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

Soudní spory týkající se usnesení z jednání valných hromad z let 1996 a 2000 byly již k datu vydání účetní závěrky definitivně pravomocně uzavřeny a Společnost je zproštěna jakýchkoli závazků. S výjimkou stížnosti u Evropského soudního dvora nemá protistrana již žádnou možnost odvolání.

Ze čtyř soudních řízení ve věci žalob na neplatnost usnesení valné hromady z roku 2005 o nuceném výkupu akcií minoritních akcionářů již pro společnost k datu vydání účetní závěrky rovněž nevyplývají žádné podmíněné budoucí závazky.

### **F.29.2.2 Účast v Českém jaderném poolu**

Společnost je jako člen Českého jaderného poolu společně a jednotlivě odpovědná za závazky poolu. To znamená, že v případě, že jeden nebo více členů nebudou schopni dostát svým závazkům vůči poolu, převezme Společnost nekrytou část tohoto závazku v poměru závislém na svém čistém vlastním vrubu na základě příslušné smlouvy. Vedení Skupiny se nedomnívá, že by riziko, že některý z členů nebude schopen dostát svým závazkům vůči poolu, bylo natolik významné, aby ohrozilo finanční pozici Skupiny. Navíc je potenciální odpovědnost Společnosti za jakákoliv případná pojistná rizika smluvně kryta do dvojnásobné výše čistého vlastního vrubu Společnosti za dané riziko.

### **F.29.3 Členství v České kanceláři pojistitelů**

Jako člen České kanceláře pojistitelů (dále jen „Kancelář“) v souvislosti s poskytováním pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL), se Skupina zavázala ručit za závazky Kanceláře. Za tímto účelem Společnost přispívá do garančního fondu a to ve výši stanovené Kancelářem.

V případě, že některý z členů Kanceláře nebude schopen dostát svým závazkům vyplývajícím z MTPL z důvodu nesolventnosti, může být Společnost požádána o dodatečný příspěvek do garančního fondu. Vedení Skupiny se nedomnívá, že riziko vzniku takovéto situace by bylo významné natolik, aby ohrozilo finanční pozici Skupiny.

### **F.29.4 Česká pojišťovna a.s. – Soudní spory**

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

## **F.30 Spřízněné osoby**

Tato kapitola obsahuje informace o všech významných transakcích se spřízněnými osobami, nejsou-li tyto informace již obsaženy v jiné části Přílohy účetní závěrky.

### **F.30.1 Identifikace spřízněných osob**

Jediným akcionářem Skupiny je k 31. prosinci 2008 společnost CZI Holdings N.V. Konečnou ovládající osobou je společnost Assicurazioni Generali S.p.A.

Skupina je ve spřízněném vztahu se svou mateřskou společností CZI Holdings N.V, společností Assicurazioni Generali S.p.A a s dalšími jimi kontrolovanými společnostmi.

Klíčovými vedoucími osobami jsou takové osoby, které jsou přímo či nepřímo oprávněny a odpovědné za plánování, řízení a kontrolu aktivit Skupiny.

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

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

Kategorie klíčových vedoucích pracovníků Skupiny zahrnuje členy představenstva a dozorčí rady.

Při identifikaci spřízněných osob je posuzována především podstata vztahu, nejen jeho právní forma.

### F.30.2 Transakce s klíčovými vedoucími pracovníky skupiny

31.12.2008 (mil. Kč)	Představenstvo		Dozorčí rada	
	Související s členstvím v představenstvu	Související s pracovní smlouvou	Související s členstvím v představenstvu	Související s pracovní smlouvou
<b>Krátkodobé zaměstnanecké požitky</b>				
Peněžní požitky od skupiny	2,7	91,4	2,2	4,7
Nepeněžní požitky od skupiny	0,0	0,9	0,0	0,4

31.12.2007 (mil. Kč)	Představenstvo		Dozorčí rada	
	Související s členstvím v představenstvu	Související s pracovní smlouvou	Související s členstvím v představenstvu	Související s pracovní smlouvou
<b>Krátkodobé zaměstnanecké požitky</b>				
Peněžní požitky od skupiny	11,3	29,6	1,9	3,3
Nepeněžní požitky od skupiny	0,2	0,8	0,2	0,5

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

Ostatní dlouhodobé zaměstnanecké požitky zahrnují finanční příjmy ve formě skupinového životního pojištění.

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

K 31. prosinci 2008 ani k 31. prosinci 2007 nadrželi členové statutárních orgánů žádné akcie Skupiny.

### F.30.3 Transakce s ostatními spřízněnými osobami

Skupina v roce 2008 nevstupovala a neměla žádné významné vztahy s konečnou mateřskou společností Generali.

Schválené a vyplacené dividendy akcionářům jsou uvedeny v bodě 5.8.1 této přílohy

Ostatní spřízněné osoby se člení do následujících skupin:

Skupina 1 – dceřiné a přidružené společnosti přímo konsolidované v rámci ČP skupiny;

Skupina 2 – společnosti přímo konsolidované v rámci mateřské společnosti (Generali v roce 2008, PPF Group N.V. v roce 2007);

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

31.12.2008 (v mil. Kč)	Pozn.	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
Pohledávky z přímého pojištění a zajištění	i	0,0	1 032,5	3 228,4
Technické rezervy postoupené zajistitelům	ii	0,0	7,4	7 077,9
Ostatní finanční aktiva	iii	0,0	0,0	7 442,6
Ostatní aktiva	iv	0,0	2 697,8	2 005,4
<b>Celková aktiva</b>		<b>0,0</b>	<b>3 737,7</b>	<b>19 754,4</b>
Závazky z přímého pojištění a zajištění	v	0,0	863,1	2 598,0
Technické rezervy	vi	0,0	67,1	2 177,4
Ostatní finanční závazky	vii	1 300,0	0,0	161,3
Ostatní závazky	viii	2,8	16,0	168,4
<b>Celkové závazky</b>		<b>1 302,8</b>	<b>946,2</b>	<b>5 105,1</b>

Pozn.:

- i. Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují především pohledávky ze zajištění za společností Generali Slovensko poisťovna, a.s. (Ge SK) ve výši 1 019,0 mil. Kč. Vztahy ve skupině 3 představují pohledávky ze zajištění za společností CP Reinsurance company Ltd. (CP RE) ve výši 486,1 mil. Kč a pohledávky z pojištění za společnostmi ve skupině Home Credit ve výši 2 513,4 mil. Kč.
- ii. Vzájemné vztahy ve skupině 3 představují technické rezervy postoupené do CP RE.
- iii. Vzájemné vztahy ve skupině 3 představují především dluhopisy emitované společnostmi Home Credit Group ve výši 2 566,7 mil. Kč a bankovní vklady vztahující se k PPF Bance a.s (PPFB) ve výši 2 819,0 mil. Kč.
- iv. Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují zejména pohledávky z poskytnutého úvěru společností PPF Group N.V. ve výši 2 690,0 mil. Kč. Zůstatek ve skupině 3 představuje závazek vůči PPF Group vztahující se k prodeji nemovitostí.
- v. Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují závazky ze zajištění ke společnosti Ge SK, vztahy ve skupině 3 představují zejména závazky ze zajištění k CP RE ve výši 2 542,9 mil. Kč.
- vi. Vzájemné vztahy ve skupině 3 představují technické rezervy z pojištění za společnostmi ve skupině Home Credit.
- vii. Vzájemné vztahy ve skupině 1 představuje úvěr poskytnutý společností CZI Holdings N.V. ve výši 1 300,0 mil. Kč.
- viii. Vzájemné vztahy ve skupině 3 představuje především závazek za společností Home Credit Rusko, ve výši 119,7 mil. Kč.

<b>31.12.2007</b>				
<b>(v mil. Kč)</b>	<b>Pozn.</b>	<b>Skupina 1</b>	<b>Skupina 2</b>	<b>Skupina 3</b>
Pohledávky z přímého pojištění a zajištění	i	0,0	1 485,8	0,0
Ostatní finanční aktiva	ii	0,0	9 317,0	0,0
Ostatní aktiva		0,0	59,3	5,4
<b>Celková aktiva</b>		<b>0,0</b>	<b>10 862,2</b>	<b>5,4</b>
Závazky z přímého pojištění a zajištění		0,0	0,0	0,0
Technické rezervy	iii	0,0	1 519,6	0,8
Ostatní závazky		0,0	52,1	33,2
<b>Celkové závazky</b>		<b>0,0</b>	<b>1 571,8</b>	<b>34,0</b>

Pozn.:

Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují zejména pohledávky z pojištění za společnostmi skupiny Home Credit ve výši 1 485,8 mil. Kč.

Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují především emitované dluhopisy společnostmi skupiny Home Credit ve výši 3 585,4 mil. Kč, pohledávky z repo operací se společností PPFB ve výši 295,3 mil. Kč, bankovní vklady vztahující se k PPFB ve výši 2 257,8 mil. Kč a emitované dluhopisy společností PPF Co2. B.V ve výši 2 625,5 mil. Kč.

Vzájemné vztahy ve skupině 2 představují závazky z pojištění vztahující se ke společností skupiny Home Credit.

<b>31.12.2008</b>				
<b>(v mil. Kč)</b>	<b>Pozn.</b>	<b>Skupina 1</b>	<b>Skupina 2</b>	<b>Skupina 3</b>
Výnosy z pojištění a zajištění	i	0,0	52,3	6 284,9
Výnosy z finanční činnosti		0,0	4,2	154,6
Ostatní výnosy	ii	0,0	0,6	1 636,0
<b>Celkové výnosy</b>		<b>0,0</b>	<b>57,0</b>	<b>8 075,4</b>
Náklady na pojištění a zajištění	iii	0,0	7,8	-4 618,3
Náklady na finanční činnosti		2,8	-95,2	-15,0
Ostatní náklady		0,0	-34,3	-92,4
<b>Celkové náklady</b>		<b>2,8</b>	<b>-121,7</b>	<b>-4 725,7</b>

Pozn.:

- i. Vzájemné vztahy ve skupině 3 představují zejména zasloužené pojistné za společnostmi skupiny Home Credit ve výši 4 508,1 mil. Kč a cedované zajistné společnosti CP RE ve výši 794,4 mil. Kč (transakce uskutečněné po datu prodeje společnosti) a zajistné přijaté CP RE od skupiny Generali (před datem prodeje).
- ii. Skupina 3 obsahuje příjem z prodeje nemovitosti skupině PPF.
- iii. Balance ve skupině 3 představuje pojistné nároky přijaté od společnosti Home Credit a skupiny Generali viz bod i.

<b>31.12.2007</b>				
<b>(v mil. Kč)</b>	<b>Pozn.</b>	<b>Skupina 1</b>	<b>Skupina 2</b>	<b>Skupina 3</b>
Výnosy z pojištění a zajištění	i	0,0	900,6	0,0
Výnosy z finanční činnosti		0,0	582,8	17,2
Ostatní výnosy		0,0	33,5	-0,8
<b>Celkové výnosy</b>		<b>0,0</b>	<b>1 516,9</b>	<b>16,4</b>
Náklady na pojištění a zajištění		0,0	-624,0	0,0
Náklady na finanční činnosti		0,0	-105,8	0,0
Ostatní náklady		0,0	-258,6	-78,0
<b>Celkové náklady</b>		<b>0,0</b>	<b>-988,4</b>	<b>-78,0</b>

Pozn.:

- i. Vzájemné vztahy ve skupině 2 představuje zejména zasloužené pojistné od společností skupiny Home Credit ve výši 898,5 mil. Kč.

## G. Následné události

Skupina eviduje dále uvedené významné události, které nastaly mezi datem účetní závěrky a 30. dubnem 2009.

### G.1 Nová kaptivní zajišťovna

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

### G.2 Zentiva

Skupina vykazuje závazek vůči společnosti Anthiarose Ltd. (viz D.4.5) oceněný v reálné hodnotě proti účtu nákladů nebo výnosů, jehož reálná hodnota je vypočtena na základě veřejné nabídky společnosti Sanofi-Aventis Europe (Sanofi-Aventis). Společnost Sanofi-Aventis dne 4. února 2009 oznámila, že od Evropské komise obdržela povolení v oblasti hospodářské soutěže týkající se nabídky převzetí společnosti Zentiva N.V., kterou učinila společností Sanofi-Aventis Europe. Toto rozhodnutí umožnilo společnosti Sanofi-Aventis pokračovat v procesu veřejné nabídky koupě akcií za nákupní cenu 1 150 Kč za akcii. Skupina dne 19. února 2009 předala společnosti Sanofi-Aventis oznámení o přijetí dobrovolné nabídky převzetí akcií společnosti Zentiva N.V. a akcie za cenu 1 150 Kč za akcii následně prodala.

### G.3 Splacení půjčky od CZIH

V souladu se smlouvou o půjčce splatila Skupina společnosti CZIH dne 30. ledna 2009 závazek ve výši 1 300,0 mil. Kč.

### G.4 Zvýšení ratingu

Ratingová agentura Standard & Poor's začátkem roku 2009 zvýšila své hodnocení dlouhodobých závazků a finanční síly mateřské společnosti z „A“ na stupeň „A+“ se stabilním výhledem.

Zvýšení hodnocení odráží dobré finanční výsledky mateřské společnosti v současných složitých ekonomických podmínkách, významné postavení na trhu a také její rychlou a úspěšnou implementaci korporátní struktury a strategie mateřské společnosti.

### G.5 Smlouva o půjčce mezi Pankrác services, s. r. o. a Generali PPF Holding B.V.

Dne 19. února 2009 uzavřely Pankrác Services s.r.o., coby věřitel, a Generali PPF Holding B.V., coby dlužník, smlouvu o půjčce. V souladu s touto smlouvou je dlužník oprávněn čerpat půjčku do výše 1 500 milionů Kč. Smlouva je založena na tržně srovnatelných podmínkách.

Datum:  1. června 2009	Podpisy statutárního orgánu 	Osoba odpovědná za účetnictví a účetní závěrku (jméno a podpis)  Jaroslava Hirschová
------------------------------	--	--

