

životní pojištění

underwriting

investiční politika

finanční řízení

informační technologie

# Česká pojišťovna a.s.

## Pololetní zpráva 2009

neživotní pojištění

klientský servis

lidské zdroje

obchod a marketing



## **Obsah**

### **Úvodní slovo předsedy představenstva**

#### **Charakteristika společnosti**

Profil ČP a její pozice na českém pojistném trhu

Základní informace o ČP

#### **Komentář k hospodářským výsledkům a obchodní činnosti**

Souhrnné údaje za Českou pojišťovnu

Komentář k finanční situaci a výsledkům hospodaření

Popis situace na českém pojistném trhu

Obchodní výsledky distribučních kanálů

Neživotní pojištění

Výsledky pojištění podle skupin neživotního pojištění

Retail – Životní pojištění

Výsledky pojištění podle skupin životního pojištění

Služby klientům

Investiční politika

Zajištění

Jaderný pool

Lidské zdroje

#### **Finanční část**

## Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážení obchodní přátelé,

přestože bylo první pololetí roku 2009 silně poznamenáno zpomalením ekonomického růstu a probíhající světovou ekonomickou krizí, podařilo se České pojišťovně i ve složitých podmínkách udržet zdravé hospodaření, dále posílit finanční stabilitu společnosti a přinášet hodnoty jak klientům tak i akcionářům. Pololetní hospodářský výsledek společnosti dosáhl jedné z historicky nejvyšších hodnot – 3,5 miliardy korun, když meziročně vzrostl o 68 procent. Na tomto pozitivním výsledku se projeví zejména snížené náklady firmy, zlepšený provozní výsledek a oživení finančních trhů ve druhém čtvrtletí roku.

Vlastní kapitál České pojišťovny k 30. 6. 2009 vzrostl oproti stejnému období předchozího roku téměř o 7 miliard na 21,3 miliardy korun. Bilanční suma ke stejnému datu činila 127,3 miliard korun a výše technických rezerv činila 92,1 miliardy korun. Česká pojišťovna tak prokázala, že je silnou společností, která je schopna za jakýchkoli okolností hospodařit tak, aby dostala všem stávajícím i budoucím závazkům vůči klientům.

Celkové předepsané pojistné dosáhlo v prvním pololetí 2009 výše 19,4 miliard korun (oproti 20,3 miliard korun ve srovnatelném období), z toho 12,5 miliard korun v neživotním pojištění a 6,9 miliard korun v životním pojištění. K významným důvodům poklesu předepsaného pojistného patří řízený útlum pojištění finančních rizik, jež v důsledku hospodářské krize Česká pojišťovna považuje za velmi rizikovou oblast, kterou bude i nadále opouštět. Nejúspěšnějšími kategoriemi byly v prvním pololetí pojištění velkých rizik s 9% růstem, pojištění odpovědnosti občanů meziročně narostlo o 8 procent.

Pozitivní ekonomické výsledky České pojišťovny se odrazily ve zvýšení ratingového hodnocení společnosti agenturou Standard & Poor's z A na A+ se stabilním výhledem, a to v době, kdy v důsledku ekonomické recese řada firem čelila naopak poklesu svých rating. Česká pojišťovna tak dosáhla maximálního možného ratingu, který lze u nás získat. Stejnou známkou je totiž ohodnocena i Česká republika. To je dobrá zpráva pro všechny naše klienty, potvrzující, že Česká pojišťovna je pro ně dlouhodobou zárukou jistoty a stabilního partnerství.

Česká pojišťovna zvítězila v hodnocení finančních a produktových analytiků v rámci soutěže Hospodářských novin Nejlepší pojišťovna 2009. Smyslem soutěže bylo prověřit, která z pojišťoven nabízí komplexní a výhodné služby a produkty pro veřejnost a zároveň přináší hodnotu svým akcionářům. Odborná porota srovnávala řadu údajů o pojišťovacích produktech a službách a hodnotila společnost z pohledu klienta a vlastníka. Sledovala se mimo jiné rentabilita a efektivnost pojišťovny či výše krytí technických rezerv a schopnost dostát závazkům vůči klientům.

Nezávislé analýzy v rámci soutěže Nejlepší pojišťovna 2009 ukázaly mimo jiné i to, že Česká pojišťovna má na českém trhu nejširší a uživatelsky nejpříjemnější nabídku pojištění po internetu. Tento segment distribuce pojistných produktů zatím sice tvoří pouze malou část celkových prodejů, ale dynamicky se rozvíjí. Na tuto oblast se naše společnost zaměřuje a chceme i nadále být lídrem a produktovým inovátorem v tomto segmentu pojištění.

V prvním pololetí Česká pojišťovna uvedla na trh několik zcela nových produktů: tzv. pojištění složenek, životní pojištění Patriot zaměřené na seniory, pojištění storna zájezdu při ztrátě zaměstnání či pojištění schopnosti splácet hypoteční úvěr, které chrání klienty při ztrátě pravidelného příjmu po propuštění z práce nebo ukončení podnikání. Několik tržních novinek v oblasti životního pojištění představíme také v druhé polovině letošního roku.

Jako první v Evropě zavedla Česká pojišťovna nový nástroj pro efektivnější odhalování pojistných podvodů. Systém vlastního sběru dat o pojistných událostech v kombinaci se speciálním softwarem a programem Virtual Crash dokáže přesně analyzovat průběh dopravních nehod. Díky tomuto systému zamezíme tomu, aby poctiví klienti dopláceli na ty, kteří se snaží podvodně vylákat z pojišťovny peníze.

Na konci června zasáhly několik regionů České republiky povodně a záplavy, které postihly více než 11 tisíc klientů České pojišťovny a způsobily jim škody ve výši téměř 1 miliardy korun. Značnou část

těchto škod tvořily pojistné události na zemědělské úrodě. Jednalo se tak o třetí nejhorší povodňovou kalamitu v novodobé historii České republiky, která na mnoho týdnů zaměstnala pracovníky Klientského servisu České pojišťovny. Nešťastné události letošního léta tak opět poukázaly na klíčovou roli pojištění při zabezpečení rizik na majetku občanů i firem. Ukázaly však také stále přetrvávající problém nedostatečné úrovně pojištění v řadě oblastí. Česká pojišťovna tento fakt bere jako výzvu a zároveň potenciál pro další obchodní rozvoj v oblasti neživotního pojištění.

Česká pojišťovna při těchto posledních kalamitách pomáhala nejen svou profesionalitou a rychlostí vyřizování škod, ale poskytla také rozsáhlou humanitární pomoc. Tím navazujeme na 182 let dlouhou historii České pojišťovny v této oblasti.

Ladislav Bartoníček  
předseda představenstva

## Prohlášení


Tato pololetní zpráva za první pololetí roku 2009 je zpracována na základě § 119 zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu. Obsahuje finanční výkazy k 30.6.2009.

Za Českou pojišťovnu a.s.



---

Ing. Marcel Dostal, M.B.A.  
místopředseda představenstva



---

Ing. Ivan Vodička, M.B.A.  
člen představenstva

## Charakteristika Společnosti

### Profil ČP a její pozice na českém pojistném trhu

Od svého založení je Česká pojišťovna (ČP, Společnost) univerzální pojišťovnou se širokou škálou životních i neživotních pojištění a je největší pojišťovnou českého pojistného trhu vůbec. Spravuje více než 9 a půl milionu pojistných smluv. V prvním pololetí 2009 dosáhl celkový tržní podíl České pojišťovny podle předepsaného pojistného 28,3 %, v životním pojištění pak činil 24,7 % a v neživotním pojištění 30,6 % (pramen: Předběžné výsledky ČAP z 5. 8. 2009).

### Základní informace o ČP

Česká pojišťovna a.s. (dále i Česká pojišťovna či Společnost) je nástupcem bývalé státem vlastněné České státní pojišťovny. Vznikla 1. května 1992 jako akciová společnost v rámci první vlny kupónové privatizace.

### Údaje o emitentovi kótovaného cenného papíru

Obchodní firma	Česká pojišťovna a.s.
Právní forma	Akciová společnost
Sídlo společnosti	Spálená 75/16, 113 04 Praha 1
Identifikační číslo	452 72 956
Daňové identifikační číslo	CZ 4527 2956
Bankovní spojení	Komerční banka, a.s. Praha 1
Účet	174 33-021/0100
Datum vzniku	1. května 1992 Společnost byla založena na dobu neurčitou.
Právní předpis	Společnost byla (ve smyslu § 11 odst. 3 zákona č. 92/1991 Sb., o podmínkách převodu majetku státu na jiné osoby, ve znění pozdějších změn a doplňků) založena Fondem národního majetku České republiky zakladatelskou listinou ze dne 28. 4. 1992 a vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 1. 5. 1992.
Zápis v obchodním rejstříku	Městský soud v Praze Spisová značka oddíl B, vložka 1464

### Akcionářská struktura

Společnost CZI Holdings N.V. je právnickou osobou, která byla k 30. červnu 2009 jediným akcionářem České pojišťovny. Česká pojišťovna je součástí koncernu, v němž je hlavní holdingovou společností zastřešující celou strukturu příslušného koncernu společnost Generali PPF Holding B.V. Konečnou osobou ovládající ČP je Assicurazioni Generali S.p.A., která disponuje 51% podílem na hlasovacích právech spojených s akciemi společnosti Generali PPF Holding B.V. (49% podílem disponuje společnost PPF Group N.V.).

### Základní ukazatele

Stav k 30. 6. /v tis. Kč/	2009	2008	2007	2006
Aktiva celkem	127 305 181	125 413 321	121 297 161	134 354 693
Vlastní kapitál	21 340 657	14 484 942	16 632 277	15 490 212
Základní kapitál	4 000 000	4 000 000	4 000 000	2 980 963
Hospodářský výsledek po zdanění	3 524 989	2 095 391	5 917 615	2 598 070

### **Aktuální rating České pojišťovny**

#### **Agentura Rating**

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

### **Rozdělení zisku 2008**

Jediný akcionář Společnosti schválil dne 30. června 2009 návrh představenstva Společnosti na rozdělení zisku Společnosti vytvořeného za účetní období roku 2008 v celkové výši 5 873 169 779,57 Kč tak, že celý zisk za účetní období roku 2008 bude převeden na účet nerozděleného zisku minulých let.

# Komentář k hospodářským výsledkům a obchodní činnosti

## Souhrnné údaje za Českou pojišťovnu

Předepsané pojistné České pojišťovny dosáhlo v prvním pololetí roku 2009 výše 19,4 miliard korun, oproti 20,3 miliard korun ve srovnatelném období. Zasloužené pojistné České pojišťovny k 30. 6. 2009 přesáhlo 19,2 mld. Kč, což představuje meziroční nárůst o 0,4 %, tj. o 79,2 mil. Kč.

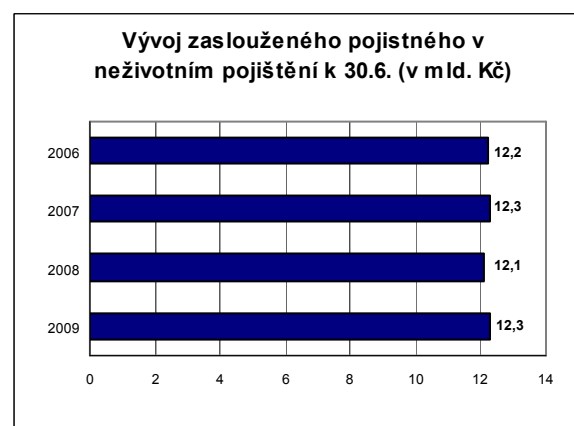
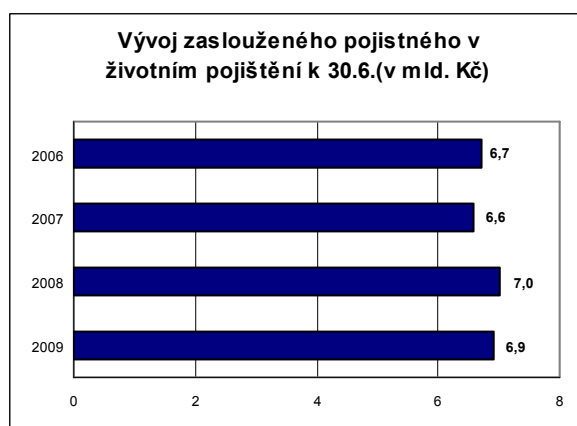
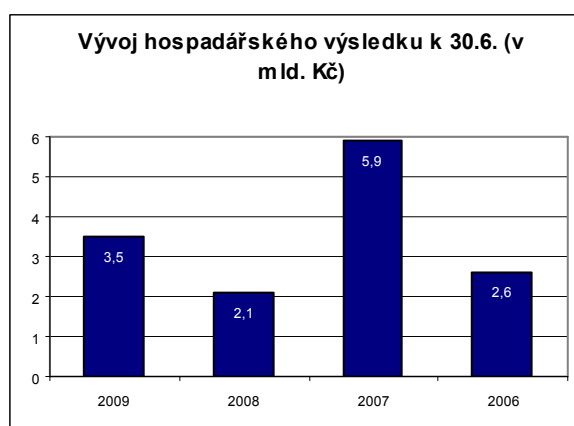
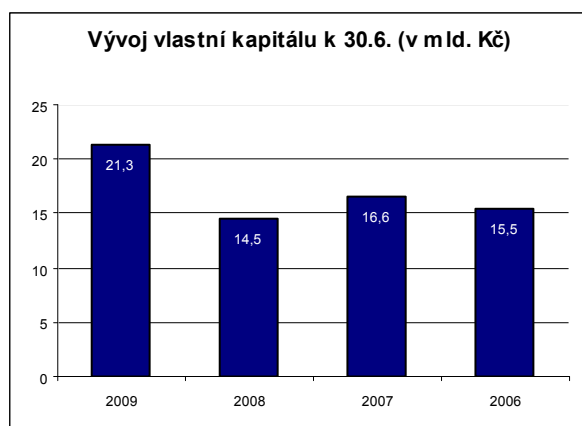
Za první pololetí roku 2009 dosáhlo zasloužené pojistné neživotního pojištění objem 12,3 mld. Kč a meziroční nárůst činil 1,5 %. Zasloužené pojistné v životním pojištění pokleslo o 1,4 % na 6,9 mld. Kč.

Celkové náklady na pojistná plnění se meziročně snížily o 6 % na 11,3 mld. Kč, z čehož 2,8 mld. Kč činí podíl zajistitelů.

K 30.6.2009 byl objem závazků z pojištění v úrovni přesahující 92 mld. Kč (pokles o 610 mil. Kč oproti stavu k 31. 12. 2008).

Vlastní kapitál se oproti konci předchozího roku zvýšil o 2,9 mld. Kč tj. na 21,3 mld. Kč.

Celkový hospodářský výsledek dosáhl za účetní období k 30. 6. 2009 výše 3,5 mld. Kč, což je oproti stejnému období roku 2008 výsledek vyšší o 1,4 mld. Kč



## **Komentář k finanční situaci a výsledkům hospodaření**

### **Hospodářský výsledek**

Česká pojišťovna vykázala za první pololetí tohoto roku zisk ve výši 3,5 miliardy Kč. To je o 68% vyšší zisk než v roce 2008, a to zejména díky řízení nákladů a příznivému vývoji na finančních trzích v prvním pololetí roku 2009.

Předpis neživotního segmentu, dle metodiky ČAP, dosáhl 13,0 miliard Kč, což je méně než v roce 2008. Hlavním důvodem pro pokles je vývoj pojištění finančních rizik. Tuto oblast Česká pojišťovna považuje za rizikovou a bude ji i nadále opouštět.

Segment životního pojištění dosáhl předpisu ve výši 6,9 miliard Kč, což je méně než v roce 2008. Hlavním příčinou je vývoj v oblasti jednorázového životního pojištění.

V oblasti provozních nákladů Česká pojišťovna dosáhla významných úspor ve srovnání s rokem 2008.

Ve druhém pololetí očekáváme zvýšené náklady na pojistná plnění zejména z důvodů přírodních událostí: povodně, vichřice. Nicméně předpokládáme, že i v druhém pololetí dosáhne Česká pojišťovna příznivého provozního výsledku.

Situace na finančních trzích vede k tomu, že je velmi těžko odhadnutelný další vývoj, a to jak v krátkodobém, tak i v dlouhodobém horizontu.

### **Základní kapitál společnosti a fondy**

Výše základního kapitálu společnosti a fondů dosahuje za první pololetí roku 2009 hodnoty 4,2 mld. Kč, což znamená ve srovnání s koncem roku 2008 pokles o 2,6 mld. Kč. Základní kapitál k 30.6.2009 činil 4 mld. Kč.

### **Technické rezervy**

Výše technických rezerv (bez podílu zajišťovatele) podle zákona o pojišťovnictví poklesla v prvním pololetí roku 2009 o 2,6 mld. Kč a činila 95 mld. Kč (z toho v souladu s IFRS byla hodnota rezervy na závazky vůči ČKP ve výši 2 mld. Kč, vykázána jako součást ostatních rezerv a hodnota vyrovnávací rezervy ve výši 1 mld. Kč jako součást vlastního kapitálu).

### **Rezerva pojistného životních pojištění**

Stav rezervy životních pojištění k 30.6.2009 činí 67,3 mld. Kč, oproti konci roku 2008 poklesl o 1,8 mld. Kč.

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

Čistá výše rezervy na pojistná plnění smluvních neživotních pojištění k 30. 6. 2009 činí 17,5 mld. Kč, což představuje nárůst o 6,5 %. Kč proti konečnému stavu předchozího roku.

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

Rezerva na nezasloužené pojistné za první pololetí roku 2009 vzrostla na 6,8 mld. Kč. To představuje nárůst o 3 % proti stavu k 31. 12. 2008.

### **Podíly zajišťovatelů na závazcích z pojištění**

Podíly zajišťovatelů na pojistně technických rezervách vzrostly z 8,6 mld. Kč na 9,7 mld. Kč.

**Finanční aktiva, majetkové podíly a investiční majetek**

Objemově nejvýznamnější položkou na straně aktiv jsou finanční aktiva. Jejich výše k 30.6. 2009 činila 107,7 mld. Kč, což ve srovnání s koncem roku 2008 představuje pokles o 1,3 mld. Kč. Největší pokles zaznamenala finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů (o 10 mld. Kč) Opačným směrem se pohybovala hodnota finančních aktiv určených k prodeji (narůst o 3 mld. Kč).

Další významnou složkou aktiv jsou majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech. Jejich objem v prvním pololetí roku 2009 poklesl o 491 mil. Kč na 6,8 mld. Kč.

Hodnota investičního majetku oproti konci předchozího roku poklesla o 269 mil. Kč na 83,7 mil. Kč.

**Pohledávky**

Pohledávky se za první pololetí snížily o 2 mld. Kč na 10,2 mld. Kč. Pokles nastal především u pohledávek z přímého pojištění a u ostatních pohledávek.

**Závazky**

Objem závazků Společnosti se v prvním pololetí roku 2009 zvýšil o 612 mil. na celkovou výši 9,2 mld. Kč. Nejvíce vzrostly závazky z operací zajištění a daňové závazky.

**Popis situace na českém pojistném trhu**

Český pojistný trh od počátku devadesátých let nepřetržitě roste. Ani první pololetí roku 2009 nebylo výjimkou, avšak oproti předchozím roků došlo vlivem celosvětového ochlazení ekonomiky ke zpomalení tempa. Trh vzrostl o 1,8 %, proti pololetí předchozího roku, celkové předepsané pojistné členských pojišťoven České asociace pojišťoven (dále jen ČAP) dosáhlo za první pololetí 2009 částky 70,6 mld. Kč (údaje podle ČAP z 5. 8. 2009). Předepsané pojistné v životním pojištění dosáhlo objemu 28,1 mld. Kč s meziročním nárůstem o 1,3 %. Předepsané pojistné v neživotním pojištění meziročně vzrostlo o 2,2 %, výše předpisu dosáhla 42,5 mld. Kč.

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

Podíl předpisu životního pojištění na celkovém předepsaném pojistném v České republice je v prvním pololetí 2009 ve výši 39,8 %, meziročně se snížil o 0,21 p.b. (2Q 2008: 39,99 %) nicméně po nastartování ekonomiky předpokládáme opětovné přibližování k západní Evropě a růst významu životního pojištění.

Součet tržních podílů pěti největších pojišťoven, dle celkového předepsaného pojistného v prvním pololetí roku 2009 je 72,9 %. Oproti pololetí roku 2008, kdy byl 73,1 %, se jen nepatrně snížil.

Tržní podíly pěti největších pojišťoven dle předepsaného pojistného v kategorii životního pojištění je 66,4 % (pokles ze 73,5 %). Tržní podíl pěti největších pojišťoven dle předepsaného pojistného v kategorii neživotního pojištění je 83 % (snížil se z 84,4 %).

Malé pojišťovny tedy stále nabývají na významu, avšak v posledním roce s podstatně menší razancí, než tomu bylo v letech předchozích. Česká pojišťovna zůstala i v roce 2009 nejvýznamnějším subjektem na českém pojistném trhu.

Její tržní podíl na celkovém předepsaném pojistném byl 28,3 %, . V oblasti životního pojištění ovládala 24,7 % trhu, přičemž běžně placené předepsané pojistné České pojišťovny představovalo 29,6 % trhu. V oblasti neživotního pojištění drží Česká pojišťovna tržní podíl 30,6 %.

## **Obchodní výsledky distribučních kanálů**

### **Interní distribuční kanály**

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

V prvním pololetí 2009 pokračoval transformační projekt, jehož cílem bylo zajistit růst agentské sítě (VPA). Projekt navazuje na úspěšnou změnu organizační struktury a územního uspořádání. Výsledkem změn je zploštění organizační struktury v úrovni středního managementu (o 50%), nábor nových VPA (v počtu 1436) a zvýšení výkonu stávajících VPA díky zavedení nového kariérního řádu a způsobu práce s kmenem ČP, což byla hlavní hodnotová nabídka pro rok 2009. Dále bylo vytvořeno 161 podporovaných obchodních míst.

Díky transformačnímu projektu se podařilo nejen překlenout dopady finanční krize, ale současně bylo dosaženo výrazných meziročních nárůstů v oblasti ŽP i NŽP v agentské síti.

Přepážková síť České pojišťovny splnila klíčové ukazatele obchodního plánu pro první pololetí. Zavedla koncept prodeje rodinného bonusu u povinného ručení a úspěšně realizovala obchodní kampaně cílené na navyšování pojistného a větší pojistnou ochranu klientů. Další obchodní podporu představovaly marketingové kampaně zacílené na zvýšení návštěvnosti obchodních míst. Současně byl zahájen systematický proces rozvoje manažerů orientovaný na efektivní řízení obchodních míst a zajištění vyššího výkonu pracovníků. V oblasti motivace došlo k systematickým úpravám základních platů a dalších motivačních nástrojů.

### **Externí distribuční kanály**

#### **Pojišťovací zprostředkovatelé pracující na bázi multilevel marketingu (MLM)**

Česká pojišťovna v první polovině roku 2009 pokračovala úspěšně ve spolupráci se dvěma nejvýznamnějšími MLM sítěmi.

ČP pokračovala v rozvoji spolupráce s ostatními partnery. Kromě získání většího podílu na produkci jednotlivých společností byl důraz kladen rovněž na vyhledávání dalších partnerů na trhu, kde byla nastartovaná spolupráce s několika novými partnery.

České pojišťovně se podařilo meziročně zvýšit produkci v první polovině roku 2009 u většiny spolupracujících společností, a definitivně tak zaujala pozici významného hráče na trhu nezávislých finančních zprostředkovatelských společností v ČR.

Došlo k výraznému zatraktivnění produktové nabídky prostřednictvím nových a inovovaných životních investičních produktů. Větší důraz byl kladen i na rozvoj prodeje neživotního pojištění. Úspěšně byl k 1.4.2009 exklusivně spuštěn v síti ZFP Akademia zcela nový produkt pojištění pohřbu PIETA.

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

#### **Cestovní kanceláře a třetí strany**

V roce 2009 Česká pojišťovna pokračovala v upevňování spolupráce s třetími stranami, mezi něž patří zejména cestovní kanceláře, zdravotní pojišťovna Revírní Bratrská pokladna, hypoteční makléři a realitní kanceláře.

V oblasti neživotního pojištění byla nastartována úspěšná obchodní spolupráce se čtvrtou největší zdravotní pojišťovnou, společností Revírní bratrská pokladna z.p., a výsledky po prvních 6 měsících spolupráce jsou velmi dobré.

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

Česká pojišťovna si v první polovině roku 2009 udržela svou dlouhodobě pevnou pozici, a to i přes silnou konkurenci na trhu a i nepříznivou finanční krizi, která se odráží na spolupráci se třetími stranami obzvláště v segmentu cestovních kanceláří a hypotečních makléřů. Celkový objem pojištění prodaný v první polovině roku 2009 prostřednictvím cestovních kanceláří meziročně vzrostl o cca 10 %.

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

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

### **Česká pošta**

Spolupráce s Českou poštou, a.s. („Pošta“) je postavena na bázi strategického obchodního partnerství, podloženého dlouhodobou smlouvou o spolupráci. Česká pošta prostřednictvím rozsáhlé poštovní sítě distribuuje ucelené portfolio produktů životního a občanského neživotního pojištění a poskytuje základní servis klientům České pojišťovny. Byla vytvořena stabilní síť VPA pro poštu, přes kterou se pomocí pošty dají sjednat i produkty mimo portfolio pošty.

V roce 2009 byla rozšířena nabídka řady Dynamik o Dynamik Expres, který je exklusivně nabízen pouze v síti pošty. Jedná se o produkt, který je přizpůsoben potřebám a podmínkám České pošty. Náběh tohoto produktu přinesl velmi dobré výsledky již v prvních měsících jeho prodeje.

První pololetí roku 2009 bylo z hlediska produkce neúspěšnějším v historii spolupráce obou společností, zejména v oblasti běžně placeného životního pojištění. Pozitivní vliv na obchodní výsledky měla zejména rozsáhlá školící kampaň, která je realizována obchodní sítí DK Česká pošta. Nárůst produkce v BPŽP oproti stejnému období minulého roku je 64%.

## **Neživotní pojištění**

### **Charakteristika**

Česká pojišťovna za první pololetí roku 2009 udržela pozici lídra trhu neživotního pojištění, a to i přes meziroční pokles objemu předepsaného pojistného v souvislosti s ekonomickou krizí. Pozitivní vývoj je zřejmý v oblasti podnikatelského pojištění (zejména pojištění tzv. velkých rizik) a v oblasti občanského pojištění. Méně příznivá je situace v pojištění motorových vozidel (povinné ručení a havarijní pojištění) a také v pojištění úvěrů.

### **Postavení na pojistném trhu**

Meziroční pokles předepsaného pojistného o cca 0,7 mld. Kč, tj. 5% přispěl k poklesu tržního podílu na aktuálních 30,6%. Česká pojišťovna je i přesto jedničkou na trhu neživotního pojištění.

## **Výsledky pojištění podle skupin neživotního pojištění**

### **Podnikatelská rizika**

#### **Velká rizika**

U pojištění velkých rizik se přes pokračující krizi a neustálý tlak na pokles sazeb podařilo dosáhnout zvýšení předepsaného pojistného o 9,4 %. Tento výsledek je pozitivně ovlivněn reorganizací a nastavením nového obchodního modelu. Největší růst vykazuje oblast pojištění odpovědnosti (15,7%), následovaná majetkem (7,7%).

#### **Malá rizika**

V pojištění malých rizik se nám i přes pokles průmyslové výroby a ekonomickou krizi daří držet hodnoty předepsaného pojistného srovnatelné s rokem 2008 (pokles o 0,6%). Pojištění majetku

stagnuje, pojištění odpovědnosti vykazuje mírný růst (2%) a pojištění dopravy, kde se vzhledem k závislosti České ekonomiky na exportu projevila ekonomická krize naplno, vykazuje meziroční propad ve výši cca 20%.

### **Zemědělské pojištění**

U portfolia smluv zemědělského pojištění došlo v roce 2009 k poklesu předepsaného pojistného o 8,5 %. Pokles pojištění plodin (11,9%), je způsoben především výrazným poklesem výkupních cen zemědělských produktů. Dle ČSÚ došlo k meziročnímu propadu cenového indexu zemědělský výrobců o 27,9%. Pojištění zvířat je v meziročním srovnání stabilní (nárůst o 1,7%)

### **Náklady na pojistná plnění**

První pololetí roku 2009 je negativně ovlivněno zejména četnými povodněmi a krupobitím. Povodně se nepříznivě projevují v oblasti pojištění majetku a kroupy v okruhu pojištění plodin. Ke konci července registrovala ČP v segmentu podnikatelských rizik celkové škody z letních povodní ve výši cca 475 mil. Škody na plodinách z příčiny krupobití představují ke konci července hodnotu přibližně 500 mil.

### **Retail – Občanské neživotní pojištění**

#### **Pojištění občanů**

Předepsané pojistné v segmentu občanského pojištění (majetek, odpovědnost, úraz, cestovní pojištění) zaznamenalo v prvním pololetí 2009 skvělý výsledek, když meziročně vzrostlo o 4,8%.

Je to především způsobeno úspěšnou realizací opatření v oblasti úrazového pojištění (redefinice produktu od 09/2008), konverze starých pojištění domácností, staveb a odpovědnosti a zavedením každoroční indexace pojistné částky, která klientům umožní významně snížit riziko podpojištění. Nabídka produktů pro retailovou klientelu je tedy plynule přizpůsobována potřebám klientů. Zároveň se České pojišťovně daří dosahovat dobré ziskovosti občanských produktů (mj. pozitivní vliv likvidace pojistných událostí), a to i přes živelní pohromy, jejichž výskyt je (v různém rozsahu) téměř každoroční.

V první polovině roku byl rozšířen produkt Pojištění V Kostce o další novinku - úrazové pojištění osob s možností velmi variabilního výběru rizik podle pojistné potřeby klienta. V rámci pojištění domácnosti sjednávaného v Pojištění V Kostce došlo k rozšíření nabídky pojistné ochrany o možnost výběru pevných nebo procentních limitů plnění z pojistné částky a pro začínající obchodníky byl výrazně inovován jednoduchý produkt pro pojištění domácnosti.

### **Pojištění motorových vozidel**

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

Mírný meziroční pokles předepsaného pojistného v povinném ručení (0,031 mld. Kč, 0,2%) je odrazem negativní situace na trhu motorových vozidel v souvislosti s ekonomickou krizí. Velcí hráči s širokým spektrem nabízených druhů neživotního pojištění (ČP, Kooperativa, Allianz, ČSOB) meziročně ztrácejí a je zřejmý přesun k subjektům orientovaným hlavně, nebo výhradně na segment povinného ručení (ČPP, Triglav, Uniga).

Česká pojišťovna se dlouhodobě zaměřuje na optimální míru ziskovosti, čemuž odpovídá i cenová strategie odlišná od konkurence, která tlačí cenu až na samou hranici rentability. Ztráta tržního podílu ČP (meziročně pokles o 3,4 p.b. na 31,6%) je tak cenou za udržení racionální ziskovosti tohoto segmentu.

Vedle jednoznačné konkurenční výhody v podobě rychlé a kvalitní likvidace pojistných událostí přistoupila ČP k zavedení proaktivních opatření na podporu businessu, jako např. Rodinný bonus. Další opatření budou spuštěna v druhém pololetí.

#### **Havarijní pojištění**

Trh havarijního pojištění meziročně de facto stagnuje (nárůst o 0,021 mld. Kč, tj. 0,3%), Česká pojišťovna ovšem ztratila cca 0,178 mld. Kč, což se projevilo v poklesu tržního podílu v tomto segmentu o 2 p.b. na 33%.

I v segmentu havarijního pojištění se negativně promítá ekonomická krize, v důsledku poklesu ceny vozidel klesá i průměrné předepsané pojistné. Tento jev má dopad jednak do snížení dynamiky růstu trhu, ale také do ziskovosti daného pojištění (stejně riziko za nižší pojistné, vliv parciálních škod v časové ceně, strategie autoopraven a pod). Přesto je stejně jako v povinném ručení oblast likvidace pojistných událostí významnou konkurenční výhodou.

## **Inovace a budoucí vývoj**

### **Nové produkty**

Portfolio produktů pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla bylo od 1.8.2009 rozšířeno o produkt Start s limitem 35/35 mil. Kč s nižším průměrným pojistným. Prioritou je udržení vysoké kvality nabízených produktů. Pro podporu businessu budou i nadále zaváděny zajímavé benefity, např. Dítě v autě. V oblasti občanského pojištění je ve spolupráci s dceřinou společností připravováno rozšíření produktového portfolia o pojištění vybraných rizik v souvislosti se ztrátou příjmu.

### **Výhled**

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

## **Retail – Životní pojištění**

### **Vývoj trhu životního pojištění**

Celkově za první pololetí roku 2009 rostl pojistný trh životního pojištění o 1 %. Předepsané pojistné za celý pojistný trh životního pojištění v objemu 28,1 mld. Kč tvořilo stejnou část celkového předpisu (40 %) jako za první pololetí roku 2008. Tempo růstu běžně placeného pojistného vykázalo meziroční růst o 8%, zatímco jednorázově placené pojistné pokleslo o 15%.

### **Postavení na pojistném trhu**

Více než třetina (35%) celkového předepsaného pojistného České pojišťovny připadá na životní pojištění. Za první pololetí roku 2009 se podařilo zvýšit podíl předepsané pojistné životního pojištění na celkovém předepsaném pojistném o 1% oproti stejnému období loni. Celkový tržní podíl dosáhl 24,7 %.

Dosažený objem předepsaného běžně placeného pojistného ve výši 6,9 mld. Kč znamenal pokles v tržním podílu o 3 p.b. na 29,6 %. V jednorázově placeném pojistném předpis meziročně poklesl o 10 % na 0,8 mld. Kč. Tržní podíl České pojišťovny se v této oblasti pojištění zvýšil o 1 p.b. na 10,9 %.

Nová obchodní produkce v životním pojištění za první pololetí roku 2009 poklesla o 2%. Běžně placená produkce zaznamenala nárůst o 7% na 1,1 mld. Kč. Jednorázově placená produkce poklesla o 12 % na 0,7 mld. Kč za první pololetí roku 2009.

### **Charakteristika produktového portfolia**

Portfolio klíčových pojistných produktů České pojišťovny tvořily v prvním pololetí roku 2009 zejména flexibilní investiční pojištění DYNAMIK Plus a dětské flexibilní pojištění SLUNÍČKO, vkladové pojištění KOMBI a jednorázové investiční pojištění GARANCE.

Velmi úspěšně se do produktové nabídky začlenil nový produkt investičního životního pojištění Patriot, který je v prodeji od 1.3.2009. Produktové portfolio dotváří komplexní úrazové pojištění, uzavírané klienty ve většině případů jako součást jejich životních pojištění.

V loňském roce zavedené nové úrazové pojištění, které je vhodnou ochranou jak pro dětského, tak dospělého klienta, potvrzuje stále svou oblibu mezi klienty a vykazuje výborné prodejní výsledky. Klientsky atraktivní je široký rozsah rizik, variabilnost i cena pojištění.

Exkluzivně pro interní síť České pojišťovny byl vytvořen nový produkt investičního životního pojištění Patriot. Jeho vývoj byl ovlivněn probíhající finanční krizí a proto byl při konstrukci produktu kladen

důraz na jistotu při zhodnocování peněz. Míří na specifický segment klientů, kteří preferují základní zajištění na kratší dobu a vyžadují garantovaný a zároveň vyšší výnos.

V letošním roce probíhá již v pořadí 2. tranše jednorázového pojištění GARANCE s garantovaným minimálním výnosem. Klienti prvních uzavřených tranší již získali po prvním roce trvání pojištění uzamčený výnos v podobě pevného kuponu ve výši 6%. Součástí produktu je pojištění na rizika smrti, smrti úrazem v motorovém vozidle a dále úrazové pojištění.

Od 1.4.2009 Česká pojišťovna zahájila prodej další obchodní verze úspěšného produktu DYNAMIK Plus prostřednictvím poboček České pošty s názvem DYNAMIK Expres. Produkt je speciálně přizpůsoben potřebám klientů České pošty a vsadil na maximální jednoduchost a srozumitelnost pro prodej.

V prvním pololetí roku 2009 bylo zavedeno nové Kolektivní pojištění osob určené pro firmy a jejich zaměstnance. Přináší výrazné rozšíření počtu pojistitelných rizik, možnost vyšších pojistných částek, zvýhodněné cenové podmínky a jednoduché uzavření smlouvy pro všechny zúčastněné strany.

### **Výsledky pojištění podle skupin životního pojištění**

Skupina běžně placeného pojištění spojeného s investičním fondem zvýšila svůj předpis proti prvnímu pololetí roku 2008 o 53 % a DYNAMIK Plus si i udržel pozici nejprodávanějšího produktu České pojišťovny.

Běžně placené kapitálové životní pojištění zaznamenalo ve srovnání s prvním pololetím roku 2008 pokles předepsaného pojistného o 9 %.

Výborných výsledků dosahuje dlouhodobě skupina doplňkového úrazového pojištění, které se dařilo i v prvním pololetí roku 2009, kdy zvýšila objem předepsaného pojistného o 4 %.

### **Vyplacená plnění**

Za první pololetí roku 2009 vzrostla vyplacená plnění oproti stejnému období loni o 11 % na 5,6 mld. Kč.

Stejně jako v předchozích letech bylo nejvíce vyplacených plnění v odvětví „Pojištění pro případ smrti nebo dožití“. Největší objem prostředků byl vyplacen z důvodu dožití pojistných smluv (2,5 mld. Kč).

Celkově bylo vyřízeno 278 tisíc pojistných událostí.

### **Výhled**

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

### **Služby klientům**

Služby klientům zastřešují veškerou činnost spojenou s obsluhou klientů a administrací pojistných smluv, jako je zanesení smluv do systému, provádění změn na smlouvách, zpracování plateb pojistného a likvidace pojistných událostí – od nahlášení škody po výplatu pojistného plnění. Prostřednictvím komunikačního centra a centrální podatelny a výpravny je zabezpečena veškerá písemná a telefonní komunikace s klienty, dealery pojištění a obchodními partnery.

V rámci naplňování strategie v oblasti služeb klientům byly v prvním pololetí roku 2009 provedeny organizační změny, které mají dále napomoci zvýšit klientskou spokojenost a efektivitu v realizovaných procesech. Mimo jiné byla podpořena klientská segmentace v oblasti likvidace pojistných událostí, kde se i v tomto roce úspěšně rozvíjí program řízení nákladů na pojistná plnění. Tento program si klade za cíl zamezit podvodům, zefektivnit spolupráci se sítí specialistů podílejících se na zkoumání škod, zpřesnit naceňování majetku, který Česká pojišťovna získala v rámci likvidačních řízení, využít nové technologie a postupy v opravách a sanacích poškozeného majetku.

Přínos těchto aktivit se pozitivně projevuje snížením škodního poměru. V roce 2009 bude ČP i nadále rozvíjet aktivity v této oblasti dle stanoveného plánu.

V oblasti likvidace životního pojištění byl pro klienty u vybraných druhů pojistných událostí v roce 2008 výrazně zjednodušen celý proces. V těchto případech byla značně zkrácena doba mezi nahlášením pojistné události a výplatou pojistného plnění. Během prvního pololetí roku 2009 bylo tímto způsobem vyřízeno více než 50 % nahlášených pojistných událostí úrazu.

Komunikační centrum České pojišťovny v roce 2009 úspěšně pokračuje v rozvoji přímého distribučního kanálu „service to sales“, který je založen na myšlence nabídnout jednoduché produkty volajícím klientům a zjistit jejich potřeby po telefonu. Tímto způsobem se podařilo prodat v prvním pololetí tohoto roku desítky tisíc smluv a realizovat 27% nárůst předepsaného pojistného při zachování nízké nákladovosti tohoto kanálu. Zároveň bylo rozšířeno portfolio prodávaných typů smluv, a tak se nabídka pojištění po telefonu dostala na srovnatelnou úroveň s ostatními distribučními kanály. Tato nabídka obsahuje pojištění odpovědnosti, pojištění staveb, pojištění domácnosti, povinné ručení, havarijní pojištění, pojištění domácích mazlíčků, úrazové a penzijní připojištění. V červnu 2009 proběhl jako každým rokem nezávislý výzkum komunikačních center, tzv. „mystery calling“, kde se komunikační centrum České pojišťovny umístilo na 2. místě. Tento výsledek potvrzuje výbornou kvalitu komunikačních dovedností operátorů i nastavení procesů z pohledu klienta.

Klientský servis se v roce 2009 nadále zaměřuje na zvyšování klientské spokojenosti a efektivity procesů. Je implementován segmentově orientovaný přístup ke klientským službám a v průběhu první poloviny roku 2009 bylo zpuštěno objektivní, průběžné měření klientské spokojenosti na klíčových procesech, umožňující kontinuálního vyhodnocování klientských potřeb a zavádění řady optimalizačních opatření, v jejichž důsledku došlo ke zkrácení doby vyřízení požadavků klientů, zjednodušení procesů a zlepšení spolupráce s obchodní službou. V oblasti nákladové efektivity jsou v průběhu roku 2009 implementovány projekty zaměřené na optimalizaci interních podpůrných služeb a procesů.

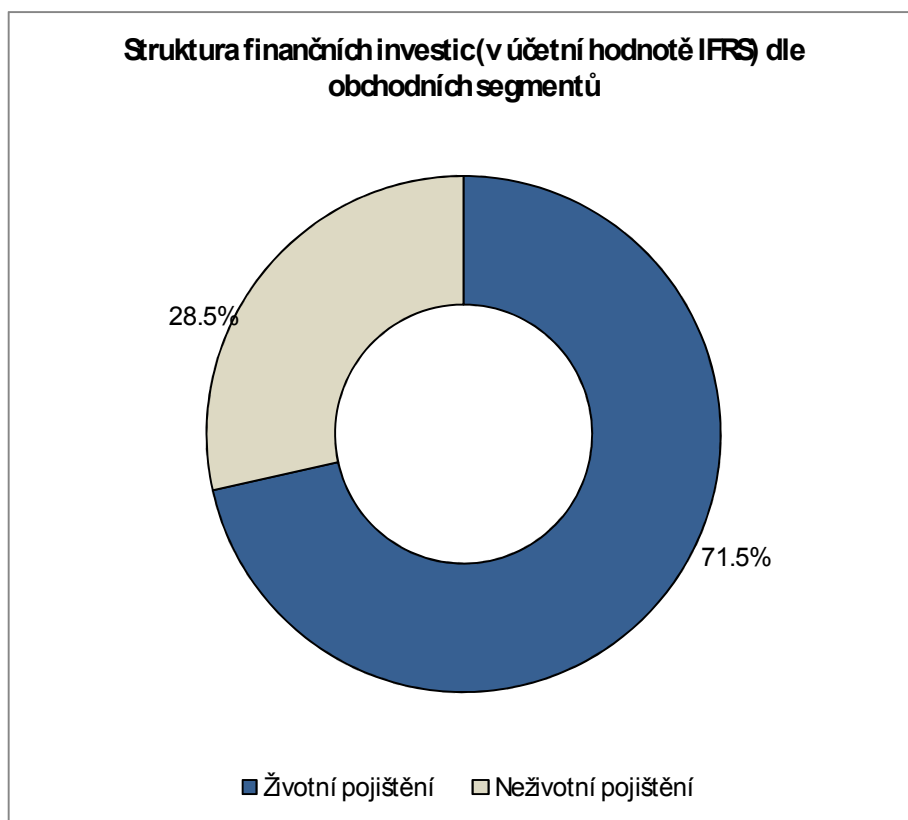
## **Investiční politika**

### **Finanční investice**

Významnou oblastí činnosti Společnosti vedle pojištění jsou finanční investice. V absolutním vyjádření tvoří převážnou část aktiv bilanční sumy a jejich zdrojem jsou technické rezervy (tzv. finanční umístění technických rezerv) a vlastní kapitál Společnosti. Finanční umístění technických rezerv tvoří 97 % z celkových finančních investic, zbylá tři procenta připadají na investice z ostatních zdrojů.

Struktura finančního umístění technických rezerv je regulována vyhláškou č. 303/2004 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů. Tato právní norma tak prostřednictvím limitů upravuje skladbu významné části celkových finančních investic pojišťovny. Společnost tyto regulační limity promítá do svých vnitřních politik a postupů prostřednictvím interních předpisů s cílem dosáhnout bezpečnosti, výnosnosti a likvidity investic tak, aby byla zajištěna zákonem o pojišťovnictví požadovaná schopnost Společnosti splnit závazky vyplývající z uzavřených pojistných smluv.

Objem a struktura finančních investic v členění dle obchodních segmentů k 30.6.2009 jsou zachyceny v grafu a tabulce „Struktura finančních investic (v účetní hodnotě IFRS) dle obchodních segmentů“.



Přes přetrvávající globální ekonomickou krizi a nejistotu na finančních trzích se České pojišťovně v prvním pololetí 2009 podařilo dosáhnout v oblasti finančních investic zisku ve výši 1,548 mld. Kč.<sup>1</sup>

V prvním pololetí došlo k růstu úrokových sazeb reprezentovaných výnosy českých státních dluhopisů. To vedlo k poklesu hodnoty úrokově citlivých aktiv, zároveň ze stejného důvodu klesla na pasivní straně bilance rezerva na splnění závazků z použité technické úrokové míry a ostatních početních parametrů o 1,242 mld. Kč. Celkový dopad vývoje úrokových sazeb na hospodářský výsledek byl pozitivní.

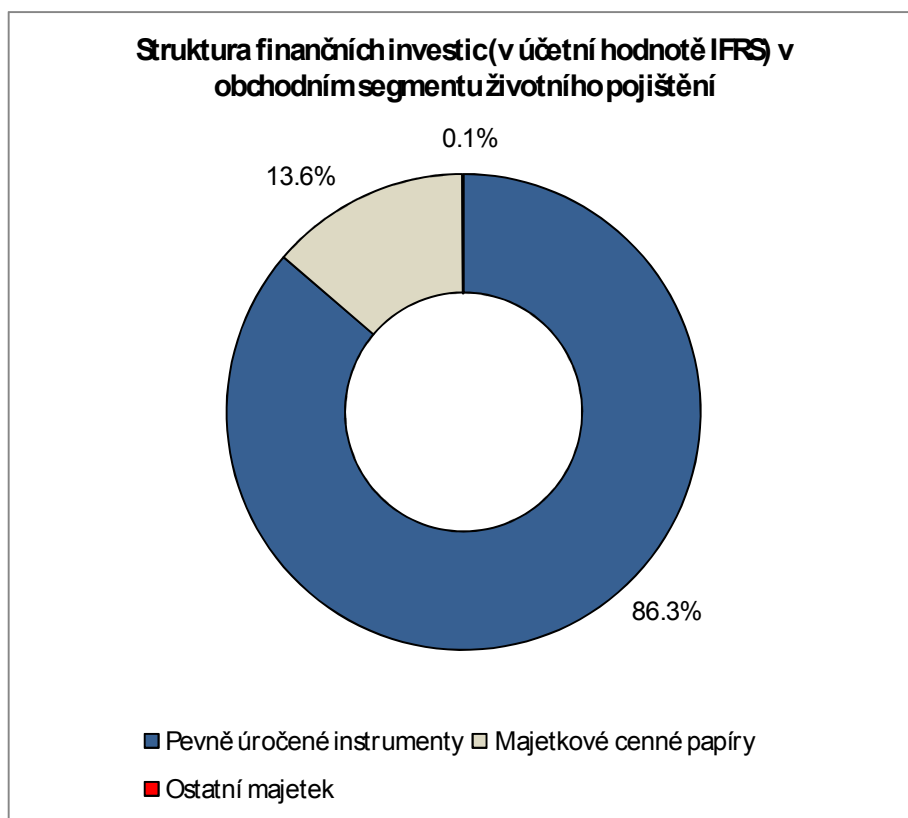
K celkovému výsledku přispěly rovněž výnosy z investic do akcií, zejména v regionu střední Evropy a rozvíjejících se trhů. Společnost nadále přistupuje k investicím do rizikových tříd aktiv (zejména akciových titulů) obezřetně a v prvním pololetí roku 2009 se jejich váha v portfoliu v porovnání s koncem roku 2008 dále snížila. Mimo jiné i tím, že Česká pojišťovna přijala veřejnou nabídku společnosti Sanofi-Aventis a v březnu prodala svůj podíl ve společnosti Zentiva.

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

Zdroji finančních investic v segmentu životního pojištění jsou rezervy životních pojištění a část vlastních zdrojů přiřazených tomuto segmentu. K 30.6.2009 byly v portfoliu nejvíce zastoupeny pevně úročené instrumenty (59,9 mld. Kč). Tato část portfolia je tvořena zejména tuzemskými a zahraničními státními dluhopisy a korporátními cennými papíry s vysokým ratingem (48,4 mld. Kč), resp. vklady u kapitálově silných bank (5,9 mld. Kč).

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

<sup>1</sup> Bez vlivu nákladů na poplatky



Druhou významnou skupinu aktiv z hlediska objemu tvoří majetkové cenné papíry (akcie, podílové listy a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem). Jejich hodnota byla k polovině roku 9,4 mld. Kč, což představuje podíl 13,6 % z celkového objemu investic v segmentu životních pojištění. Investice do těchto instrumentů mají za cíl zajištění výnosu ve středně a dlouhodobém investičním horizontu a vhodně doplňují úrokově citlivou složku portfolia z hlediska optimalizace výnosu a diverzifikace rizika.

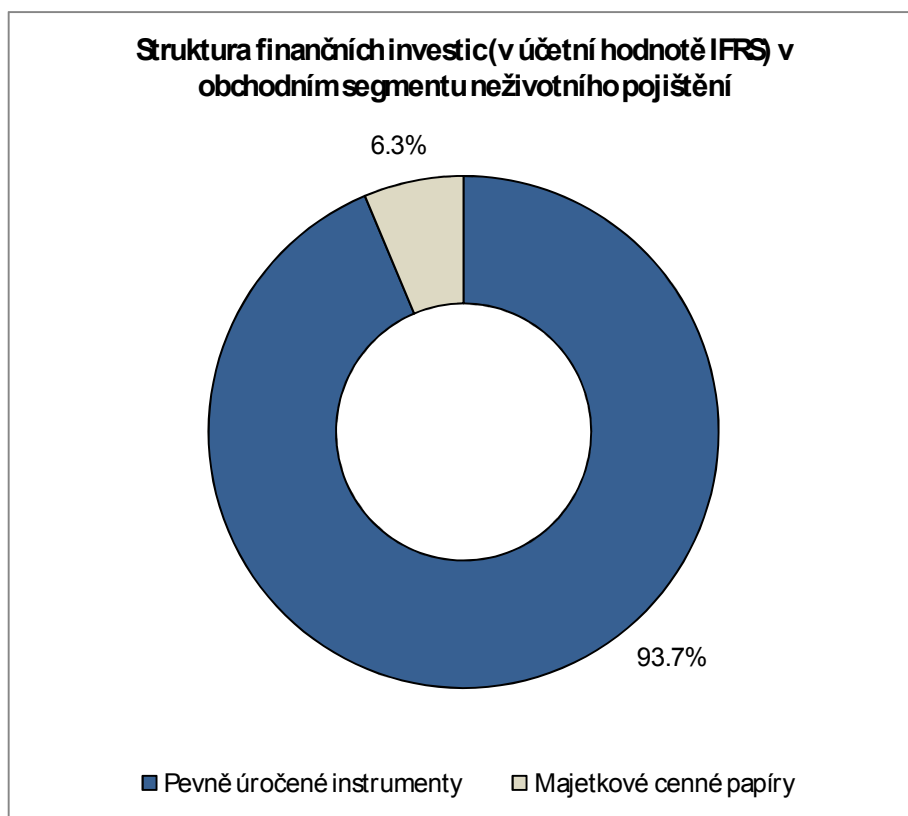
Malá část prostředků (0,1%) je investována do budov a pozemků, ke 30.6.2009 byla jejich účetní hodnota 84 mil. Kč.

Celkový dosažený výnos za prvních šest měsíců byl 1,281 mld. Kč, z toho 145 mil. Kč tvořily výnosy z investic kryjících rezervy pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník. K výsledku nejvíce přispěly úrokové výnosy z dluhových cenných papírů a depozit.

#### **Finanční investice v segmentu neživotního pojištění**

Finanční investice, jejichž zdrojem krytí jsou technické rezervy neživotních pojištění a vlastní kapitál alokovaný k tomuto segmentu tvoří dohromady finanční investice v segmentu neživotního pojištění.

Skladbu finančních investic v neživotním pojištění charakterizuje kratší časový horizont, vybírány jsou likvidní instrumenty, které je možné v případě potřeby výplaty vyšších než očekávaných pojistných plnění rychle přeměnit na hotovost.



Ke konci června 2009 byla hodnota finančních investic 27,7 mld. Kč. Většinu tvořily pevně úročené instrumenty - 25,9 mld. Kč, podíl 93,7 %, z toho dluhové cenné papíry 16,0 mld. Kč a termínované vklady u bank činily 7,3 mld. Kč. Zbytek prostředků v segmentu neživotního pojištění (1,8 mld. Kč, podíl 6,3 %) je alokovan do majetkových cenných papírů.

Z hlediska účetní klasifikace je 44 % investic zařazeno jako finanční aktiva určená k prodeji a 22 % jako aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů.

Celkový zisk finančních investic v segmentu neživotního pojištění dosáhl za prvních šest měsíců roku 2009 výše 267 mil. Kč.<sup>2</sup> Největší vliv měly stejně jako v segmentu životního pojištění úrokové výnosy z dluhových cenných papírů a depozit a dále k výsledku pozitivně přispěly realizované zisky z akcií.

<sup>2</sup> Bez vlivu nákladů na poplatky

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

	Životní pojištění		Neživotní pojištění	
	tis. CZK	%	tis. CZK	%
<b>Budovy a pozemky (investiční majetek)</b>	<b>83 642</b>	<b>0.12%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Půjčky</b>	<b>6 999 386</b>	<b>10.09%</b>	<b>2 358 256</b>	<b>8.52%</b>
<i>Nekotované dluhové cenné papíry</i>	<i>1 828 350</i>	<i>2.63%</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>
<i>Pohledávky z repo operací</i>	<i>5 171 036</i>	<i>7.45%</i>	<i>2 100 392</i>	<i>7.59%</i>
<i>Ostatní půjčky</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>	<i>257 864</i>	<i>0.93%</i>
<b>Finanční aktiva držena do splatnosti</b>	<b>84 551</b>	<b>0.12%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<i>Dluhové cenné papíry</i>	<i>84 551</i>	<i>0.12%</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>
<b>Finanční aktiva k prodeji</b>	<b>32 586 746</b>	<b>46.96%</b>	<b>12 124 283</b>	<b>43.79%</b>
<i>Dluhové cenné papíry</i>	<i>28 133 018</i>	<i>40.54%</i>	<i>10 795 935</i>	<i>38.99%</i>
<i>Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem</i>	<i>4 453 728</i>	<i>6.42%</i>	<i>1 328 348</i>	<i>4.80%</i>
<b>Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtu nákladů nebo výnosů</b>	<b>24 213 248</b>	<b>34.89%</b>	<b>6 075 163</b>	<b>21.94%</b>
<i>Dluhové cenné papíry</i>	<i>18 395 448</i>	<i>26.51%</i>	<i>5 224 437</i>	<i>18.87%</i>
<i>Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem</i>	<i>2 458 298</i>	<i>3.54%</i>	<i>424 304</i>	<i>1.53%</i>
<i>Investice kryjící rezervy pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník</i>	<i>2 492 482</i>	<i>3.59%</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>
<i>Kladná tržní hodnota derivátů</i>	<i>867 020</i>	<i>1.25%</i>	<i>426 421</i>	<i>1.54%</i>
<b>Ostatní investice</b>	<b>5 868 825</b>	<b>8.46%</b>	<b>7 251 345</b>	<b>26.19%</b>
<i>Termínované vklady u bank (s výjimkou depozit v aktivním zajištění)</i>	<i>5 868 825</i>	<i>8.46%</i>	<i>7 251 345</i>	<i>26.19%</i>
<b>Finanční závazky (s výjimkou vydaných dluhopisů a krátkodobých půjček)</b>	<b>-442 477</b>	<b>-0.64%</b>	<b>-121 583</b>	<b>-0.44%</b>
<i>Přijaté bankovní úvěry z repo operací</i>	<i>-277 282</i>	<i>-0.40%</i>	<i>0</i>	<i>0.00%</i>
<i>Záporná tržní hodnota derivátů</i>	<i>-165 196</i>	<i>-0.24%</i>	<i>-121 583</i>	<i>-0.44%</i>
	<b>69 393 921</b>	<b>100.00%</b>	<b>27 687 465</b>	<b>100.00%</b>

## Zajištění

Zajištění České pojišťovny dlouhodobě přispívá k jejím vyrovnaným hospodářským výsledkům a stabilitě. Jako nástroj řízení rizika chrání zajištění Českou pojišťovnu, a ve svém důsledku tedy i její klienty, před neočekávanými událostmi katastrofického charakteru, jakož i před výkyvy ve škodní frekvenci. Konstrukce zajištných smluv, která vychází z detailní analýzy jednotlivých pojistných kmenů a modelace katastrofické expozice umožňuje České pojišťovně optimalizovat míru rizika, které je schopna nést na vlastní vrub s přihlédnutím ke kapitálovým požadavkům a rizikovosti jednotlivých druhů pojištění.

Důkazem kvality a potřebnosti obligatorního zajištění je skutečnost, že díky skupinovému krytí byla Česká pojišťovna dostatečně chráněna před kumulací škod z povodní, ke kterým došlo v červnu a červenci letošního roku. Tyto škody budou částečně postoupeny na zajistitele v souladu s podmínkami katastrofické zajištné smlouvy. Podobná situace nastala u krupobitných škod na plodinách, které v letošním roce vystoupaly na mimořádně vysokou úroveň, která značně převyšuje standardní škodní průběh tohoto pojištění. Rovněž v tomto případě je velká část škod kryta zajistiteli.

Ve druhé polovině roku neočekáváme dramatický vývoj na zajištných trzích s ohledem na skutečnost, že u obligatorního zajištění po celý rok platí podmínky sjednané při obnově na konci roku 2008. Vzhledem k tomu, že roste podíl skupinových zajištních programů, je na zajištných trzích i dostatek fakultativní kapacity. S přihlédnutím k obligatorní kapacitě a požadavkům klientů v průmyslovém pojištění je potřeba fakultativní kapacity relativně menší než v minulých letech. Dosavadní výsledky zajistitelů nasvědčují tomu, že by ani na rok 2010 nemělo dojít k zásadním změnám v podmínkách zajištění, nicméně skutečnost, že na českém trhu došlo ke škodám katastrofického charakteru může vyvolat tlak na růst sazeb zejména spodních vrstev zajištění CAT XL.

## Jaderný pool

Český jaderný pojišťovací pool (dále „ČJPP“) je volné sdružení neživotních pojišťoven založené na soupojišťování a zajišťování jaderných rizik.

Předpis pojistného i převzatého zajištného ČJPP pro podíl České pojišťovny byl v prvním pololetí roku 2009 přibližně na stejné úrovni jako v prvním pololetí roku 2008. V pojištění však na konci roku očekáváme o něco nižší předpis pojistného ve srovnání s rokem 2008. Díky novele atomového zákona, která nabyla účinnosti od 4. 7. 2009, dojde k významným změnám v pojištění odpovědnosti za jaderné škody, takže stávající pojistné smlouvy nebudou obnoveny ve stejném rozsahu jako v předchozím roce. U převzatého zajištění jsou naopak předpoklady pro lepší výsledky ke konci roku 2009 oproti roku 2008 jednak díky výsledkům úspěšných obchodních jednání s našimi zahraničními partnery a jednak díky příznivému vývoji kurzu české koruny vůči světovým měnám.

Pojištění jaderných rizik má zvláštní postavení na pojistném trhu. Členy Českého jaderného pojišťovacího poolu jsou v roce 2009 prakticky všechny významné neživotní pojišťovny působící na českém pojistném trhu. Podíl České pojišťovny na celkové kapacitě Českého jaderného poolu se udržuje na cca 40 %.

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

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

## Lidské zdroje

V roce 2009 byly dále racionalizovány procesy a i v souvislosti se situací na pojistném trhu došlo ke snížení počtu zaměstnanců. Fyzický počet zaměstnanců k 30.6.2009 činil 4127 osob, během roku tedy došlo ke snížení počtu zaměstnanců o 305 osob oproti stavu ke konci roku 2008. V roce 2009 došlo k rozvoji performance managementu a užšímu propojení rozvoje zaměstnanců na hodnocení jejich výkonu. Zároveň došlo ještě k užšímu provázání hodnocení zaměstnanců s odměňováním. Rozvoj klíčových manažerů pokračuje ve spolupráci s USBSP a University of Pittsburgh prostřednictvím exekutivního programu MBA zaměřeného na pojišťovnictví. Pokračovalo interní odborné vzdělávání s cílem udržet a rozšířit know-how. Nejvýznamnější formou byly i nadále odpolední odborné semináře a odborné pooly. V oblasti zaměstnaneckých výhod poskytovaných zaměstnancům společností v rámci kolektivní smlouvy nedochází k výrazným změnám a poskytované zaměstnanecké výhody jsou srovnatelné s úrovní v jiných finančních institucích. Nedílnou součástí života firmy zůstávají společenské a sportovní akce pro zaměstnance i jejich rodinné příslušníky.

# Finanční část

## Rozvaha

tis. Kč	k 30.6.2009	k 31.12.2008
Nehmotný majetek	1 235 396	1 277 534
Investice	104 495 876	104 337 956
Pozemky a budovy (investice do nemovitostí)	83 642	83 911
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	6 849 904	7 340 515
Půjčky	9 357 642	4 898 750
Finanční aktiva držena do splatnosti	84 551	81 708
Finanční aktiva určená k prodeji	44 711 030	41 658 835
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	30 288 411	40 367 956
Ostatní investice	13 120 696	9 906 281
Podíl zajistitelů na závazcích z pojištění	9 718 548	8 550 220
Pohledávky	10 191 785	12 222 984
Dlouhodobá aktiva k prodeji	276 070	276 350
Peníze a peněžní ekvivalenty	131 499	292 473
Ostatní aktiva	1 256 007	1 418 814
<b>Aktiva celkem</b>	<b>127 305 181</b>	<b>128 376 331</b>
Základní kapitál	4 000 000	4 000 000
Výsledky hospodaření a fondy	17 340 657	14 451 447
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>21 340 657</b>	<b>18 451 447</b>
Závazky z pojištění	92 071 177	92 681 397
Ostatní závazky	2 277 424	2 311 987
Finanční závazky	1 062 910	4 437 293
Závazky	9 171 457	8 559 116
Odložený daňový závazek	47 961	60 681
Ostatní závazky	1 333 595	1 874 410
<b>Cizí zdroje celkem</b>	<b>105 964 524</b>	<b>109 924 884</b>
<b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>	<b>127 305 181</b>	<b>128 376 331</b>

## Výkaz zisku a ztráty

Za období končící .

tis. Kč	30.6.2009	30.6.2008
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajištětele	13 572 012	14 125 319
Zasloužené pojistné	19 219 102	19 139 916
Pojistné postoupené zajištětelům	-5 647 090	-5 014 597
Úrokové a obdobné výnosy z investic	1 117 813	900 696
Výnos z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech	327 275	13 864
Ostatní výnosy z investic	654 871	100 429
Čistý výnos z finančních investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů	1 051 272	1 232 806
Ostatní výnosy	967 670	529 017
<b>Výnosy celkem</b>	<b>17 690 913</b>	<b>16 902 131</b>
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	-8 508 640	-9 622 254
Náklady na pojistná plnění	-11 324 648	-12 022 884
Podíl zajištětelů na nákladech na pojistná plnění	2 816 008	2 400 630
Úrokové náklady	-19 170	-30 342
Náklady vyplývající z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech	-12 114	-139
Ostatní náklady na investice	-478 341	-338 683
Pořizovací náklady	-1 404 139	-1 017 321
Administrativní náklady	-1 331 446	-1 995 189
Ostatní náklady	-1 977 586	-1 335 107
<b>Náklady celkem</b>	<b>-13 731 436</b>	<b>-14 339 035</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 959 477	2 563 096
Daň z příjmů	-434 488	-467 705
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>3 524 989</b>	<b>2 095 391</b>

## Přehled změn ve vlastním kapitálu

K 30.6.2009

tis. Kč	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji	Oceňovací rozdíly k ostatním oceňovacím rozdíly	Zákonný a statutární rezervní fond	Fond vyrovnávací rezervy	Nerozdělené hospodářské výsledky	Vlastní kapitál celkem
<b>Zůstatek k 1.1.2009</b>	<b>4 000 000</b>	<b>-951 290</b>	<b>3 717</b>	<b>800 000</b>	<b>3 000 871</b>	<b>11 598 149</b>	<b>18 451 447</b>
Přecenění pozemků a budov			-41			41	
Zisky/ztráty z přecenění finančních aktiv k prodeji vykázané ve vlastním kapitálu		-989 027					-989 027
Zisky z přecenění finančních aktiv převedené do Výkazu zisku a ztráty		353 430					353 430
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu		-237	55				-182
Nerealizované zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu		-635 834	14			41	-635 779
Hospodářský výsledek běžného období						3 524 989	3 524 989
Rozpuštění vyrovnávací rezervy					-1 979 326	1 979 326	
<b>Zůstatek k 30.6.2009</b>	<b>4 000 000</b>	<b>-1 587 124</b>	<b>3 731</b>	<b>800 000</b>	<b>1 021 545</b>	<b>17 102 505</b>	<b>21 340 657</b>

K 30.6.2008

tis. Kč	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji	Ostatní oceňovací rozdíly	Zákonný a statutární rezervní fond	Fond vyrovnávací rezervy	Nerozdělené hospodářské výsledky	Vlastní kapitál celkem
<b>Zůstatek k 1.1.2008</b>	<b>4 000 000</b>	<b>-589 297</b>	<b>12 214</b>	<b>800 000</b>	<b>2 755 599</b>	<b>10 457 854</b>	<b>17 436 370</b>
Přecenění pozemků a budov			-10 810			11 034	224
Zisky/ztráty z přecenění finančních aktiv k prodeji vykázané ve vlastním kapitálu		-819 885					-819 885
Zisky z přecenění finančních aktiv převedené do Výkazu zisku a ztráty		116 118					116 118
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu		154 454	2 270				156 724
Nerealizované zisky a ztráty účtované přímo do vlastního kapitálu		-549 313	-8 540			11 034	-546 819
Hospodářský výsledek běžného období						2 095 391	2 095 391
Vyplacené dividendy						-4 500 000	-4 500 000
Tvorba vyrovnávací rezervy					99 550	-99 550	
<b>Zůstatek k 30.6.2008</b>	<b>4 000 000</b>	<b>-1 138 610</b>	<b>3 674</b>	<b>800 000</b>	<b>2 855 149</b>	<b>7 964 729</b>	<b>14 484 942</b>

## Výkaz peněžních toků

Za období končící

tis. Kč	30.6.2009	30.6.2008
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>		
Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	3 959 477	2 563 096
Úpravy o:		
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	282 082	416 698
Zaučtování/zrušení trvalého snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv	37 107	132 248
Zisky/ztráty z prodeje hmotného, nehmotného a investičního majetku	316	-2 441
Zisky/ztráty z prodeje a přecenění finančních aktiv	-307 887	1 476 069
Zisky/ztráty z prodeje majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích		139
Výnosy z dividend	-327 275	-12 000
Náklady na dividendy		-4 500 000
Úrokové náklady	146 681	30 878
Úrokové výnosy	-1 746 619	-1 767 937
Výnosy/náklady, které nepředstavují peněžní toky	753 796	175 602
Pořízení finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů určených k obchodování		-6 737 679
Příjmy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů určených k obchodování	595 453	4 226 974
Změna stavu pohledávek vůči bankám	-4 496 718	2 007 016
Změna stavu pohledávek vůči nebankovním subjektům	47 414	496
Změna stavu pohledávek	-416 111	542 293
Změna stavu podílů zajištělů na pojistně-technických rezervách	-1 168 328	-553 280
Změna stavu ostatních aktiv	64 384	17 172
Změna stavu závazků	219 920	2 307 373
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	49 681	100 506
Změna stavu finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-1 182 452	28 517
Změna stavu závazků k bankám	-4 089 712	1 749 290
Změna stavu závazků z pojištění	-659 901	1 604 927
Změna stavu ostatních závazků	-540 814	-178 123
Změna stavu ostatních rezerv	-34 563	5 330
Zaplacená daň z příjmů právnických osob	-321 947	-935 746
<b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>	<b>-9 136 016</b>	<b>2 697 418</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
Přijaté úroky	1 866 429	1 080 813
Přijaté dividendy	327 275	12 000
Pořízení hmotného a nehmotného majetku	-361 048	-176 010
Pořízení finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů neurčených k obchodování	-2 186 887	-3 225 697
Pořízení finančních aktiv držených do splatnosti		1
Pořízení finančních aktiv určených k prodeji	-21 919 673	-9 695 037
Pořízení majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech	-9 389	-989 689
Poskytnuté úvěry		-100 000

tis. Kč	30.6.2009	30.6.2008
Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku	219 458	22 177
Příjmy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů neurčených k obchodování	11 107 983	4 488 033
Příjmy z finančních aktiv určených k prodeji	18 248 766	5 956 871
Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	303	
Příjmy z prodeje majetkových účastí a ostatní příjmy z majetkových účastí	3 190 000	371
<b>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</b>	<b>10 483 217</b>	<b>-2 626 167</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>		
Čerpání úvěrů a půjček	2 012 114	
Splátky úvěrů a půjček	-3 300 000	
Vyplacené úroky	-218 898	-17 193
Ostatní finanční aktivity	218	
<b>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>	<b>-1 506 566</b>	<b>-17 193</b>
<b>Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-159 365</b>	<b>54 058</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1. 1.</b>	<b>292 473</b>	<b>330 224</b>
Dopad změn měnových kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-1 609	-2 922
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 30.6.</b>	<b>131 499</b>	<b>381 360</b>