

Česká pojišťovna a.s.

---



Česká pojišťovna a.s.

Nekonsolidovaná účetní závěrka pro rok končící 31. prosincem 2006



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Pobřežní 648/1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika

Telephone +420 222 123 111  
Fax +420 222 123 100  
Internet www.kpmg.cz

## Zpráva auditora pro akcionáře společnosti Česká pojišťovna a.s.

Provedli jsme audit přiložené nekonsolidované účetní závěrky společnosti Česká pojišťovna a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2006, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu a přehledu o peněžních tocích za rok 2006 a přílohy této nekonsolidované účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti jsou uvedeny v bodě A.1. přílohy této nekonsolidované účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Za sestavení a věrné zobrazení této nekonsolidované účetní závěrky společnosti Česká pojišťovna a.s. v souladu se zákonem o účetnictví, příslušnými předpisy České republiky a Mezinárodními standardy finančního výkaznictví ve znění přijatém EU odpovídá statutární orgán společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením nekonsolidované účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodné účetní metody a provádět přiměřené účetní odhady.

### *Odpovědnost auditora*

Naší odpovědností je vyjádřit na základě provedeného auditu výrok k této nekonsolidované účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické normy a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v nekonsolidované účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizik, že nekonsolidovaná účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor přihlédne k vnitřním kontrolám, které jsou relevantní pro sestavení a věrné zobrazení nekonsolidované účetní závěrky. Cílem posouzení vnitřních kontrol společnosti je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové vypovídací schopnosti nekonsolidované účetní závěrky.

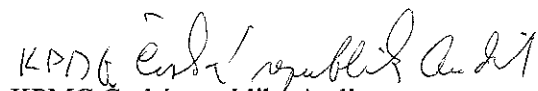
Domníváme se, že získané důkazní informace tvoří dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.




*Výrok auditora*

Podle našeho názoru nekonsolidovaná účetní závěrka podává ve všech významných ohledech věrný a poctivý obraz aktiv, pasiv a finanční situace společnosti Česká pojišťovna a.s. k 31. prosinci 2006 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření a peněžních toků za rok 2006 v souladu se zákonem o účetnictví, příslušnými předpisy České republiky a Mezinárodními standardy finančního výkaznictví ve znění přijatém EU.

V Praze, dne 30. března 2007

  
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Osvědčení číslo 71

  
Ing. František Dostálek  
Partner  
Osvědčení číslo 176

Česká pojišťovna a.s.

---

Tato stránka je záměrně prázdná.

# Obsah

## ZPRÁVA AUDITORA

<b>OBSAH</b> .....	<b>1</b>
<b>NEKONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA</b> .....	<b>4</b>
<b>PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY</b> .....	<b>11</b>
A. OBECNÉ INFORMACE .....	12
A.1 Charakteristika společnosti .....	12
A.2 Statutární orgány Společnosti .....	12
A.3 Soulad s právními předpisy .....	13
A.4 Východiska pro přípravu účetní závěrky .....	13
B. VYKAZOVÁNÍ PODLE SEGMENTŮ .....	14
C. MAJETKOVÉ ÚČASTI V DCEŘINÝCH A PŘIDRUŽENÝCH SPOLEČNOSTECH .....	19
D. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY A PŘEDPOKLADY .....	23
D.1 Zásadní účetní postupy .....	23
D.2 Základní předpoklady .....	35
D.3 Smluvní podmínky pojistných a investičních smluv, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků .....	41
D.4 Změny účetních politik a postupy aplikované od 1. ledna 2006 .....	43
E. ANGAŽOVANOST VŮČI RIZIKŮM, CÍLE A POSTUPY ŘÍZENÍ RIZIK .....	46
E.1 Finanční deriváty .....	46
E.2 Řízení rizik Společnosti .....	47
E.3 Zajištění rizik (Hedging) .....	63
E.4 Řízení rizika a kontrola .....	63
F. PŘÍLOHA K ROZVAZE A VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	66
F.1 Nehmotný majetek .....	66
F.2 Provozní a ostatní hmotný majetek .....	67
F.3 Investiční majetek .....	68
F.4 Finanční aktiva .....	68
F.5 Dlouhodobá aktiva držená k prodeji .....	72
F.6 Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách .....	73
F.7 Odložená daň .....	73
F.8 Ostatní aktiva .....	74
F.9 Aktivní časové rozlišení .....	75
F.10 Peníze a peněžní ekvivalenty .....	75
F.11 Trvalé snížení hodnoty půjček a úvěrů bankám a klientům, pohledávek, dlouhodobých aktiv určených k prodeji, zásob a ostatních aktiv .....	75
F.12 Kapitál a ostatní fondy .....	76
F.13 Závazky z pojištění .....	77
F.14 Finanční závazky z investičních smluv s DPF .....	84
F.15 Podřízené závazky .....	84
F.16 Ostatní závazky z emitovaných cenných papírů .....	85
F.17 Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů .....	85
F.18 Závazky vůči bankám .....	85
F.19 Rezervy .....	86
F.20 Závazky .....	86
F.21 Pasivní časové rozlišení .....	87
F.22 Výnosy z pojistného, očištěné .....	87
F.23 Úrokové a obdobné výnosy .....	90
F.24 Ostatní výnosy z finančních aktiv .....	90
F.25 Výnosy z investičního majetku .....	91
F.26 Čisté výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytnutých služeb .....	92
F.27 Ostatní výnosy .....	92
F.28 Pojistně-technické náklady očištěné o podíl zajišťovatele .....	93
F.29 Dávky (podíly na zisku) z investičních smluv .....	94

---

F.30	Úrokové a obdobné náklady .....	94
F.31	Ostatní náklady na finanční aktiva .....	94
F.32	Náklady na investiční majetek.....	94
F.33	Pořizovací náklady a ostatní provozní náklady.....	95
F.34	Ostatní náklady .....	96
F.35	Čistý výnos z majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech .....	96
F.36	Náklady na daň z příjmu .....	96
F.37	Smlouvy o zpětném odkupu a zpětném prodeji.....	97
F.38	Pohledávky a závazky nevykázané v rozvaze.....	98
F.39	Vztahy se spřízněnými osobami .....	99
F.40	Výnos na akciích .....	104
F.41	Reálná hodnota aktiv a pasiv.....	105
F.42	Důležité účetní odhady a úsudky .....	106
G.	NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI .....	108
G.1	Fúze CP Reinsurance company Ltd. a FOX Credit Services Ltd. ....	108
G.2	Projekt prodeje významných nemovitostí.....	108
G.3	Orkán Kyrill.....	108
G.4	Squeeze out ČSOB.....	108

---

Česká pojišťovna a.s.  
Obsah

---

Tato stránka je záměrně prázdná.

---

# **Nekonsolidovaná účetní závěrka**



## Rozvaha

K 31. prosinci

V tisících Kč

	Poznámka	2006	2005
Nehmotný majetek	F.1	1 436 102	1 425 055
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	C	3 950 694	16 728 599
Provozní a ostatní hmotný majetek	F.2	3 267 516	3 970 050
Investiční majetek	F.3	2 911 611	3 230 699
Finanční aktiva určená k prodeji	F.4	5 174 571	1 779 769
Finanční aktiva držaná do splatnosti	F.4	1 886 610	1 870 728
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.4	69 855 005	67 897 066
Úvěry a pohledávky	F.4	22 343 190	25 357 831
Dlouhodobá aktiva určená k prodeji	F.5	214 964	
Podíl zajistitelů na závazcích z pojištění	F.6	8 266 244	7 888 762
Ostatní aktiva	F.8	55 912	56 670
Aktivní časové rozlišení	F.9	751 926	676 888
Peníze a peněžní ekvivalenty	F.10	1 171 098	249 087
<b>Aktiva celkem</b>		<b>121 285 443</b>	<b>131 131 204</b>
Základní kapitál	F.12	4 000 000	2 980 963
Fondy	F.12	3 874 961	4 094 378
Nerozdělené hospodářské výsledky	F.12	9 202 536	13 787 834
<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>17 077 497</b>	<b>20 863 175</b>
Závazky z pojištění	F.13	88 368 875	87 652 105
Finanční závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	F.14	1 308 480	1 065 924
Podřízené závazky	F.15		2 500 000
Závazky z emitovaných cenných papírů	F.16		4 068 190
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	F.17	392 236	511 817
Závazky vůči bankám	F.18	277 129	264 910
Rezervy	F.19	2 292 848	2 275 839
Závazky	F.20	9 297 336	9 971 765
Odložený daňový závazek	F.7	711 423	603 699
Ostatní závazky		46 971	38 635
Pasivní časové rozlišení	F.21	1 512 648	1 315 145
<b>Cizí zdroje celkem</b>		<b>104 207 946</b>	<b>110 268 029</b>
<b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>		<b>121 285 443</b>	<b>131 131 204</b>

**Výkaz zisku a ztráty**

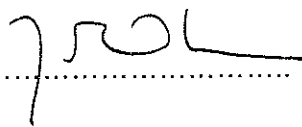
Pro rok končící 31. prosincem

V tisících Kč

	Poznámka	2006	2005
Zasloužené pojistné		37 836 087	39 967 689
Pojistné postoupené zajistitelům		-11 056 134	-12 422 952
Čistá výše zasluženého pojistného	F.22	26 779 953	27 544 737
Čistý výnos z majetkových podílů v dceřiných a přidružených společnostech	F.35	2 863 487	1 524 364
Úrokové a obdobné výnosy	F.23	2 541 356	2 641 998
Ostatní výnosy z finančních aktiv	F.24	4 040 822	4 482 584
Výnosy z investičního majetku	F.25	341 024	297 525
Výnosy z poplatků a provizí	F.26	258 654	244 623
Ostatní výnosy	F.27	703 509	891 251
<b>Výnosy celkem</b>		<b>37 528 805</b>	<b>37 627 082</b>
Náklady na pojistná plnění		-23 158 302	-28 850 782
Podíl zajistitelů na nákladech na pojistná plnění		5 364 393	6 540 514
Čistá výše nákladů na pojistná plnění	F.28	-17 793 909	-22 310 268
Dávky (podíly na zisku) z investičních smluv	F.29	-242 556	-312 666
Úrokové a obdobné náklady	F.30	-208 720	-345 209
Ostatní náklady na finanční aktiva	F.31	-159 745	-220 856
Náklady na investiční majetek	F.32	-305 939	-650 763
Pořizovací náklady a ostatní provozní náklady	F.33	-6 299 003	-6 007 583
Náklady na poplatky a provize	F.26	-375 088	-341 107
Ostatní náklady	F.34	-1 790 671	-1 601 141
<b>Náklady celkem</b>		<b>-27 175 631</b>	<b>-31 789 593</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním		10 353 174	5 837 489
Daň z příjmu	F.36	-2 059 974	-1 196 213
Výsledek hospodaření po zdanění	F.12	8 293 200	4 641 276
<b>Výsledek hospodaření v běžném účetním období</b>		<b>8 293 200</b>	<b>4 641 276</b>
Vážený průměrný počet akcií		40 000	40 000
Základní a zředěný výnos na akcii (Kč)	F.40	207,330	116,032

Účetní závěrka byla schválena představenstvem Společnosti 30. března 2007.

Za představenstvo podepsal:




## Přehled změn ve vlastním kapitálu

V tisících Kč za rok končící 31. prosincem 2006

	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji	Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám	Zákonný a statutární rezervní fond	Fond vyrovnávací rezervy	Nerozdělené hospodářské výsledky	Celkem
Zůstatek k 1. lednu	2 980 963	899 648	166 131	682 478	2 346 121	13 787 834	20 863 175
Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu		-364 359	-14 581			19 184	- 359 756
Výsledek hospodaření běžného účetního období						8 293 200	8 293 200
Celkové zaúčtované výnosy (náklady) běžného účetního období		-364 359	-14 581			8 312 384	7 933 444
Příděly do zákonného a ostatních statutárních rezervních fondů (jiné než z čistého zisku )							
Vyplacené dividendy						-11 500 904	-11 500 904
Zvýšení základního kapitálu	1 019 037					-1 019 037	
Ostatní změny vlastního kapitálu <sup>1</sup>						-218 218	-218 218
Změny stavu vyrovnávací rezervy					159 523	-159 523	
Zůstatek k 31. prosinci	4 000 000	535 289	151 550	682 478	2 505 644	9 202 536	17 077 497

<sup>1</sup> Ostatní změny představují především dopad z operací odštěpení společnosti Home Credit ve výši 218 892 tis. Kč (viz kap. C).

Česká pojišťovna a.s.  
 Nekonsolidovaná účetní závěrka pro rok končící 31. prosincem 2006

V tisících Kč za rok končící 31. prosincem 2005

	Základní kapitál	Oceňovací rozdíly k finančním aktivům k prodeji	Oceňovací rozdíly k pozemkům a budovám	Zákonný a statutární rezervní fondy	Fond vyrovnávací rezervy	Nerozdělené hospodářské výsledky	Celkem
Zůstatek k 1. lednu	2 980 963	686 055	122 971	682 478	2 680 919	8 811 539	15 964 925
Celkové zisky a ztráty účtované do vlastního kapitálu		213 593	43 160				256 753
Výsledek hospodaření běžného účetního období						4 641 276	4 641 276
Celkové zaúčtované výnosy (náklady) běžného účetního období		213 593	43 160			4 641 276	4 898 029
Příděly do zákonného a ostatních statutárních rezervních fondů (jiné než z čistého zisku)							
Vyplacené dividendy							
Snížení/zvýšení základního kapitálu							
Ostatní změny vlastního kapitálu						221	221
Změny stavu vyrovnávací rezervy					-334 798	334 798	
Zůstatek k 31. prosinci	2 980 963	899 648	166 131	682 478	2 346 121	13 787 834	20 863 175

## Výkaz peněžních toků

Pro rok končící 31. prosincem

V tisících Kč

	2006	2005
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>		
Výsledek hospodaření z běžné činnosti před zdaněním	10 353 174	5 837 489
Úpravy o:		
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	970 017	880 328
Zaúčtování/zrušení trvalého snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv	171 112	245 041
Zisky/ztráty z prodeje hmotného, nehmotného a investičního majetku	27 627	336 227
Zisky/ztráty z prodeje finančních aktiv	-2 580 644	-3 268 858
Zisky/ztráty z prodeje majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích	-3 013 630	-1 525 529
Úrokové náklady	208 720	345 209
Úrokové výnosy	-2 541 356	-2 641 998
Výnosy/náklady, které nepředstavují peněžní toky	62 230	180 849
Pořízení finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů určených k obchodování	-15 448 095	-18 572 594
Výnosy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů určených k obchodování	14 923 719	21 519 638
Změna stavu pohledávek vůči bankám	3 029 351	-2 558 062
Změna stavu pohledávek vůči nebankovním subjektům	327 955	594 431
Změna stavu pohledávek	-517 381	-2 901 787
Změna stavu podílů zajistitelů na pojistně technických rezervách	-377 482	-2 364 872
Změna stavu ostatních aktiv	-75 038	274 125
Změna stavu závazků	-1 008 712	2 690 395
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	242 556	312 665
Změna stavu finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-119 581	-1 120 192
Změna stavu závazků k bankám	10 715	27 669
Změna stavu závazků z pojištění	716 770	4 042 439
Změna stavu ostatních závazků	197 503	-552 980
Změna stavu ostatních rezerv	17 009	-11 076
Zaplacená daň z příjmů právnických osob	-1 569 237	-2 041 349
<b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>	<b>4 007 302</b>	<b>-272 792</b>

### Peněžní toky z investiční činnosti

Přijaté úroky	2 475 250	2 570 654
Přijaté dividendy	2 212 696	1 888 091
Pořízení hmotného a nehmotného majetku	-1 120 961	-1 225 665
Pořízení finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtu nákladů a výnosů neurčených k obchodování	-27 685 936	-40 989 970
Pořízení finančních aktiv určených k prodeji	-4 260 346	
Pořízení investičního majetku	-62 218	-268 637
Pořízení majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech	-350 545	-6 014 000
Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku	623 856	66 759
Příjmy z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů neurčených k obchodování	28 033 616	42 367 962
Příjmy z finančních aktiv držených do splatnosti		310 217
Příjmy z finančních aktiv určených k prodeji	1 074 364	

	2006	2005
Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	259 330	437 888
Příjmy z prodeje majetkových účastí a ostatní příjmy z majetkových účastí	7 441 245	1 587 031
Ostatní investiční činnosti	-43 570	
<b>Čisté peněžní toky z investiční činnosti</b>	<b>8 596 781</b>	<b>730 330</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>		
Čerpání ostatních závazků	4 054 895	
Příjmy z emise cenných papírů		60 000
Výplaty spojené s emitovanými cennými papíry	-3 989 955	-32 000
Vyplacené úroky	-235 232	-360 737
Vyplacené dividendy	-11 500 904	
<b>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>	<b>-11 671 196</b>	<b>-332 737</b>
<b>Čistý přírůstek (úbytek) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>932 887</b>	<b>124 801</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 1.1.2006</b>	<b>249 087</b>	<b>119 569</b>
Dopad změn měnových kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-10 876	4 717
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů k 31.12.2006</b>	<b>1 171 098</b>	<b>249 087</b>

---

## **Příloha účetní závěrky**

## **A. Obecné informace**

### **A.1 Charakteristika společnosti**

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

*Struktura akcionářů:*

Jediným akcionářem Společnosti byla do 22. prosince 2006 PPF Group N.V sídlící v Nizozemském království.

Dne 22. prosince 2006 bylo 100% podílu ve Společnosti vloženo společností PPF Group N.V. do holdingové společnosti CZI Holdings N.V. sídlící v Nizozemském království, která byla založena společností PPF Group N.V. k řízení jejích aktivit v pojišťovnictví. Kontrola nad činností Společnosti přešla na CZI Holdings N.V. s účinností od 31. prosince 2006.

Společnost PPF Group N.V. zůstává konečnou ovládající osobou Společnosti.

*Sídlo Společnosti:*

Spálená 75/16

113 04 Praha 1

Česká Republika

IČ: 45 27 29 56

Představenstvo Společnosti schválilo účetní závěrku k vydání dne 30. března 2007.

### **A.2 Statutární orgány Společnosti**

Členové představenstva ke dni sestavení účetní závěrky:

Předseda: Ladislav Bartoníček, Praha

Místopředseda: Milan Maděryč, Zlín

Ladislav Chvátal, Praha

Členové: Jiří Šmejč, Praha

Jan Ježdík, Liberec

Ing. Ladislav Chvátal působí od 26. září 2006 ve funkci místopředsedy představenstva.

Jménem Společnosti jedná vůči třetím osobám, před soudy a před jinými orgány představenstvo, a to vždy společně alespoň dva členové představenstva, z nichž jeden musí být vždy předsedou nebo místopředsedou představenstva. Činí-li písemné úkony za Společnost představenstvo, provádí se podepisování tak, že k vyznačenému obchodnímu jménu Společnosti připojí svůj podpis včetně uvedení svých funkcí společně vždy alespoň dva členové představenstva, z nichž jeden musí být vždy předsedou nebo místopředsedou představenstva.

Členové dozorčí rady ke dni sestavení účetní závěrky:

Předseda: Ivan Kočárník, Praha

Místopředseda: Aleš Minx, Praha

Člen: Marek Orawski, Havířov



Ve dnech 21. a 22. února 2006 se konaly volby do dozorčí rady Společnosti, při nichž byl v souladu s Obchodním zákoníkem zaměstnanci Společnosti zvolen nový člen, pan Marek Orawski, jehož funkční období započalo dne 1. března 2006. Nahradil tak zaměstnanci dříve zvolené členy paní Marii Kortovou a paní Evu Dytrychovou. Dne 22. března 2006 dozorčí rada projednala rezignaci Jaromíra Prokše na členství v dozorčí radě a na uvolněnou pozici na základě doporučení představenstva koptovala Františka Tlustoše. V říjnu 2006 rezignovali na funkci v dozorčí radě František Tlustoš a Petr Kellner. Jediný akcionář Společnosti při výkonu působnosti valné hromady rozhodl, že s účinností od 1. listopadu 2006 bude dozorčí rada tříčlenná.

K datu 31. ledna 2007 odstoupil z funkce předsedy a člena dozorčí rady Ivan Kočárník.

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

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

Vedení Společnosti posoudilo Standardy a výklady, které ke dni sestavení účetní závěrky byly přijaty EU, ale zatím nenabývaly účinnosti. Posouzení očekávaného dopadu těchto standardů a výkladů na Společnost uvádí kapitola D.4.

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

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

Účetní závěrka je vypracována v českých korunách („Kč“) a částky jsou zaokrouhleny na nejbližší hodnotu v tisících Kč.

Účetní závěrka je zpracována na základě historických cen, s výjimkou následujících položek majetku a závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě: finanční deriváty, finanční nástroje určené k obchodování, finanční nástroje klasifikované při počátečním zaúčtování jako nástroje oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, finanční nástroje klasifikované jako k prodeji a investiční majetek.

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

Při přípravě účetní závěrky dle IFRS je nezbytné, aby vedení Společnosti provádělo 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, pokud má dopad pouze na jedno období, případně v období, ve kterém je revize provedena a v následných obdobích, pokud má dopad na současné i budoucí účetní období.

## B. Vykazování podle segmentů

Rozvaha podle obchodních segmentů k 31. prosinci

V tisících Kč

2006	Neživotní pojištění	Životní pojištění	Nezařazeno	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Nehmotný majetek	1 035 722	400 380		1 436 102
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	1 255 749	2 694 945		3 950 694
Provozní a ostatní hmotný majetek	1 261 504	2 006 012		3 267 516
Investiční majetek		2 911 611		2 911 611
Finanční aktiva určená k prodeji	242 552	4 932 019		5 174 571
Finanční aktiva držaná do splatnosti		1 886 610		1 886 610
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	18 050 380	51 804 625		69 855 005
Úvěry a pohledávky	12 417 502	9 898 432	27 256	22 343 190
Dlouhodobá aktiva k prodeji		214 964		214 964
Podíl zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	7 437 017	829 227		8 266 244
Ostatní aktiva			55 912	55 912
Aktivní časové rozlišení	657 697	94 229		751 926
Peníze a peněžní ekvivalenty	278 522	892 576		1 171 098
<b>Aktiva celkem</b>	<b>42 636 645</b>	<b>78 565 630</b>	<b>83 168</b>	<b>121 285 443</b>
<b>Cizí zdroje</b>				
Závazky z pojištění	21 869 457	66 499 418		88 368 875
Finanční závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti		1 308 480		1 308 480
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	21 788	370 448		392 236
Závazky vůči bankám		277 129		277 129
Rezervy	2 216 129	76 719		2 292 848
Závazky	7 300 317	1 358 040	638 979	9 297 336
Odložený daňový závazek			711 423	711 423
Ostatní závazky			46 971	46 971
Pasivní časové rozlišení	1 093 080	419 568		1 512 648
<b>Cizí zdroje celkem</b>	<b>32 500 771</b>	<b>70 309 802</b>	<b>1 397 373</b>	<b>104 207 946</b>
Vlastní kapitál				17 077 497
<b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>				<b>121 285 443</b>

Rozvaha podle obchodních segmentů k 31. prosinci

V tisících Kč

2005	Neživotní pojištění	Životní pojištění	Nezařazeno	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Nehmotný majetek	993 263	431 792		1 425 055
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	1 308 408	15 420 191		16 728 599
Provozní a ostatní hmotný majetek	353 986	3 616 064		3 970 050
Investiční majetek		3 230 699		3 230 699
Finanční aktiva určená k prodeji		1 779 769		1 779 769
Finanční aktiva držaná do splatnosti		1 870 728		1 870 728
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	11 210 927	56 686 139		67 897 066
Úvěry a pohledávky	15 516 153	9 814 441	27 237	25 357 831
Podíl zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	7 106 207	782 555		7 888 762
Ostatní aktiva			56 670	56 670
Aktivní časové rozlišení	582 230	94 658		676 888
Peníze a peněžní ekvivalenty	39 030	210 057		249 087
<b>Aktiva celkem</b>	<b>37 110 204</b>	<b>93 937 093</b>	<b>83 907</b>	<b>131 131 204</b>
<b>Cizí zdroje</b>				
Závazky z pojištění	21 786 557	65 865 548		87 652 105
Finanční závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti		1 065 924		1 065 924
Podřízené závazky			2 500 000	2 500 000
Ostatní závazky z emitovaných cenných papírů	318 189	3 750 001		4 068 190
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	136 389	375 428		511 817
Závazky vůči bankám	109 797	155 113		264 910
Rezervy	2 211 294	64 545		2 275 839
Závazky	8 318 340	1 398 109	255 316	9 971 765
Odložený daňový závazek			603 699	603 699
Ostatní závazky			38 635	38 635
Pasivní časové rozlišení	902 170	412 975		1 315 145
<b>Cizí zdroje celkem</b>	<b>33 782 736</b>	<b>73 087 643</b>	<b>3 397 650</b>	<b>110 268 029</b>
Vlastní kapitál				20 863 175
<b>Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem</b>				<b>131 131 204</b>

Výkaz zisku a ztráty podle segmentů pro rok končící 31. prosincem

V tisících Kč

2006	Neživotní pojištění	Životní pojištění	Nezařazeno	Celkem
Čistá výše výnosu z pojistného	14 620 906	12 159 047		26 779 953
Čistý výnos z majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech	1 392 845	1 470 642		2 863 487
Úrokové a obdobné výnosy	479 390	2 061 966		2 541 356
Ostatní výnosy z finančních aktiv	1 114 515	2 926 307		4 040 822
Výnosy z investičního majetku		341 024		341 024
Výnosy z poplatků a provizí	246 171	12 483		258 654
Ostatní výnosy	178 898	524 611		703 509
<b>Výnosy celkem</b>	<b>18 032 725</b>	<b>19 496 080</b>		<b>37 528 805</b>
Náklady na pojistná plnění v čisté výši	-8 586 513	-9 207 396		-17 793 909
Dávky (podíly na zisku) z investičních smluv		-242 556		-242 556
Úrokové a obdobné náklady	-25 002	-53 808	-129 910	-208 720
Ostatní náklady na finanční aktiva	-79 974	-79 771		-159 745
Náklady na investiční majetek		-305 939		-305 939
Požizovací náklady a ostatní provozní náklady	-3 661 690	-2 637 313		-6 299 003
Náklady na poplatky a provize	-189 006	-186 082		-375 088
Ostatní náklady	-816 929	-973 742		-1 790 671
<b>Náklady celkem</b>	<b>-13 359 114</b>	<b>-13 686 607</b>	<b>-129 910</b>	<b>-27 175 631</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	4 673 611	5 809 473	-129 910	10 353 174
Daň z příjmu – náklad			-1 929 493	-1 929 493
Odložená daň			-130 481	-130 481
<b>Výsledek hospodaření v běžném účetním období</b>	<b>4 673 611</b>	<b>5 809 473</b>	<b>-2 189 884</b>	<b>8 293 200</b>
<b>Zisk k rozdělení akcionářům</b>	<b>4 673 611</b>	<b>5 809 473</b>	<b>-2 189 884</b>	<b>8 293 200</b>

Výkaz zisku a ztráty podle segmentů pro rok končící 31. prosincem

V tisících Kč

2005	Neživotní pojištění	Životní pojištění	Nezařazeno	Celkem
Čistá výše výnosu z pojistného	13 709 515	13 835 222		27 544 737
Čistý výnos z majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech	678 467	845 897		1 524 364
Úrokové a obdobné výnosy	566 360	2 075 638		2 641 998
Ostatní výnosy z finančních aktiv	386 407	4 096 177		4 482 584
Výnosy z investičního majetku		297 525		297 525
Výnosy z poplatků a provizí	231 196	13 427		244 623
Ostatní výnosy	135 822	755 429		891 251
<b>Výnosy celkem</b>	<b>15 707 767</b>	<b>21 919 315</b>		<b>37 627 082</b>
Náklady na pojistná plnění v čisté výši	-9 486 707	-12 823 561		-22 310 268
Dávky, (podíly na zisku) z investičních smluv		-312 666		-312 666
Úrokové a obdobné náklady	-45 459	-112 020	-187 730	-345 209
Ostatní náklady na finanční aktiva	-203 689	-17 167		-220 856
Náklady na investiční majetek		-650 763		-650 763
Pořizovací náklady a ostatní provozní náklady	-3 107 851	-2 899 732		-6 007 583
Náklady na poplatky a provize	-100 545	-240 562		-341 107
Ostatní náklady	-505 686	-1 095 455		-1 601 141
<b>Náklady celkem</b>	<b>-13 449 937</b>	<b>-18 151 926</b>	<b>-187 730</b>	<b>-31 789 593</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 257 830	3 767 389	-187 730	5 837 489
Daň z příjmu – náklad			-1 488 251	-1 488 251
Odložená daň			292 038	292 038
<b>Výsledek hospodaření v běžném účetním období</b>	<b>2 257 830</b>	<b>3 767 839</b>	<b>-1 383 943</b>	<b>4 641 276</b>
<b>Zisk k rozdělení akcionářům</b>	<b>2 257 830</b>	<b>3 767 839</b>	<b>-1 383 943</b>	<b>4 641 276</b>

Přehled klíčových ukazatelů jednotlivých obchodních segmentů:

V tisících Kč za rok končící 31. prosincem

2006	Neživotní pojištění	Životní pojištění	Celkem
Kapitálové výdaje	-432 764	-722 904	-1 155 668
Odpisy	-635 838	-334 179	-970 017
Trvalé snížení hodnoty majetku	-79 974	-108 297	-188 271
Zúčtování trvalého snížení hodnoty majetku	72 794	4 695	77 489

2005	Neživotní pojištění	Životní pojištění	Celkem
Kapitálové výdaje	-543 464	-739 412	-1 282 876
Odpisy	-491 216	-389 112	-880 328
Trvalé snížení hodnoty majetku	-203 689	-164 085	-367 774
Zúčtování trvalého snížení hodnoty majetku	16 612	156 579	173 191

Mezisegmentové ceny jsou stanovovány jako ceny obvyklé.

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

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

Produkty nabízené v rámci jednotlivých vykázaných segmentů zahrnují:

Neživotní pojištění:

Pojištění majetku, pojištění odpovědnosti za škody

Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidel

Životní pojištění:

Tradiční životní pojištění

Investiční životní pojištění

Pojištění pro případ nemoci

## **SEGMENTACE PODLE ÚZEMÍ**

Společnost provozuje své podnikatelské činnosti zejména v České republice a v zemích Evropské unie. Více než 99% výnosů z pojistných smluv pochází od klientů v České republice.

## C. Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech

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

V tisících Kč za rok končící 31. prosincem 2006

Název	Sídlo (země)	Náklady na investici	Ztráty z trvalého snížení hodnoty	Čisté náklady na investici	Efektivní vlastnický podíl	Podíl na hlasovacích právech	Zaúčtování	Bližší údaje
CP Reinsurance company Ltd.	Kypr	1 305 096		1 305 096	100,0	100,0		
CP Strategic Investments B.V.	Nizozemsko	391 530		391 530	100,0	100,0		
Česká pojišťovna, a.s. v Ruské federaci	Rusko	291 667		291 667	100,0	100,0		
ČP DIRECT, a.s.	Česká republika	80 000		80 000	100,0	100,0		
ČP finanční servis a.s. v likvidaci	Česká republika	75 000		75 000	100,0	100,0		
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	191 250		191 250	100,0	100,0		
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	Česká republika	1 559 137		1 559 137	100,0	100,0		
FOX Credit Services Ltd.	Kypr				100,0	100,0		3)
Univerzální správa majetku a.s.	Česká republika	1 103		1 103	100,0	100,0		
Contractual Digital Floor, a.s.	Česká republika	510		510	51,0	51,0		
Nadační fond Karlův most	Česká republika	5 000		5 000	100,0	100,0		
První Callin agentura a.s.	Česká republika	153 004	- 150 000	3 004	100,0	100,0		11)
ČP INVEST investiční společnost, a.s.	Česká republika	45 758		45 758	100,0	100,0		10)
Finanční servis o.o.o.	Rusko	1 566		1 566	100,0	100,0		13)
REFICOR s.r.o.	Česká republika	73		73	100,0	100,0		14)
<b>Celkem</b>		<b>4 100 694</b>	<b>- 150 000</b>	<b>3 950 694</b>				

Amortizovaná pořizovací cena upravená o trvalé snížení hodnoty

Dále jsou uvedeny operace s dceřinými společnostmi, které proběhly v účetním období. Není-li u prodejů majetkových účastí uvedeno jinak, nebyl kupující členem Skupiny PPF.

*1) Odštěpení společností HC Holding a.s. a Home Credit B.V.*

Dne 19. července 2006 (efektivní datum odštěpení) schválil jediný akcionář v působnosti valné hromady přeměnu Společnosti formou rozdělení odštěpením se založením nové společnosti Home Credit Grand Holding a.s. Přeměna Společnosti byla provedena v souladu s ustanoveními paragrafu 220, písmeno (r), odstavec (2) a písmeno (zb), odstavec (2) Obchodního zákoníku. Společnost Home Credit Grand Holding a.s. je plně vlastněna PPF Group N.V.

Společnost vyčlenila konkrétní aktiva a pasiva pro projekt rozdělení odštěpením se založením nové společnosti. Na nástupnickou společnost byla převedena následující aktiva a pasiva v jejich zůstatkové hodnotě: vlastnické právo k akciím společností HC Holding a.s. a Home Credit B.V. s účetní hodnotou 6 780 021 tis. Kč k datu odštěpení, závazky Společnosti vyplývající ze smlouvy o půjčce uzavřené mezi Společností a společností PPF Group N.V. v účetní hodnotě 4 054 895 tis. Kč a ze Smlouvy o podřízeném úvěru uzavřené mezi Společností a společností PPF Group N.V. a PPF a.s. v účetní hodnotě 2 509 259 tis. Kč. Na nástupnickou společnost dále přešly peněžní prostředky ve výši 43 570 tis. Kč a závazky ze splatných dluhopisů Společnosti ve výši 40 545 tis. Kč. Popsané odštěpení majetku a závazků bylo proúčtováno jako snížení nerozdělených zisků minulých let ve výši 218 892 tis. Kč.

Hlavním důvodem této reorganizace bylo oddělení různých oblastí podnikání, které přímo nesouvisejí s pojišťovnictvím; tento krok podpoří rozvoj jasně daného profilu podnikatelských aktivit a povede ke zkvalitnění řízení jak Společnosti, tak společností, jejichž akcie byly převedeny v rámci odštěpení na nově založenou společnost.

*2) Prodej společnosti eBanka, a.s.*

Česká pojišťovna prodala stoprocentní podíl ve společnosti eBanka společnosti Raiffeisen International Bank-Holding AG. Došlo tak k realizaci smlouvy, kterou 24. července 2006 podepsala s novým rakouským akcionářem. Cena, za kterou Společnost eBanku prodala, činila 130 milionů eur, tedy 3 686 801 tis. Kč. Účetní zůstatková hodnota majetkového podílu byla 2 740 225 tis. Kč.

*3) Fox Credit Services Ltd.*

Dne 14. června 2006 rozhodla Společnost jako jediný vlastník o snížení základního kapitálu a vyplacení emisního ážia. Na základě tohoto rozhodnutí byla Společnosti poukázána částka ve výši 2 070 311 tis. Kč. O tuto částku byla snížena pořizovací cena účasti.

*4) Český porcelán, akciová společnost*

V souladu se smlouvou podepsanou dne 10. dubna 2006 byl odprodán celý majetkový podíl ve společnosti Český porcelán, akciová společnost za cenu 20 000 tis. Kč. Účetní zůstatková hodnota majetkového podílu byla 48 687 tis. Kč.

*5) ČP PARTNER, a.s.*

Dne 18. ledna 2006 nabylo právní moci rozhodnutí, na jehož základě došlo k výmazu společnosti ČP PARTNER, a.s. z Obchodního rejstříku.

*6) PPF Banka a.s.*

V souladu se smlouvou podepsanou dne 8. února 2006 byly prodány akcie společnosti PPF Banka a.s. v pořizovací ceně 2 125 tis. Kč za 2 125 tis. Kč. Zbývající podíl ve společnosti v účetní zůstatkové hodnotě 1 281 348 tis. Kč byl prodán na základě smlouvy podepsané 19. prosince 2006 společností PPF Group N.V. za reálnou hodnotu 1 574 936 tis. Kč. Prodej byl schválen oběma stranami a reálná hodnota byla určena nezávislým znalcem.



7) *AZ Stavební a.s.*

V souladu se smlouvou podepsanou dne 5. září 2006 prodala Společnost celý majetkový podíl ve společnosti AZ Stavební a.s. za cenu Kč 85,50. Zůstatková účetní hodnota podílu byla nulová.

8) *ČP finanční holding a.s.*

Dne 30. června 2006 byl rozhodnutím jediného akcionáře v působnosti valné hromady snížen základní kapitál ČP finanční holding a.s. o 80 000 tis. Kč. Částka snížení základního kapitálu byla vyplacena Společnosti.

Společnost byla následně v souladu se smlouvou podepsanou 21. prosince 2006 prodána za cenu 127 tis. Kč. Čistá účetní hodnota společnosti byla 118 000 tis. Kč.

9) *Limeno CSLM Ltd.*

V srpnu 2006 Společnost zaplatila příspěvek na úhradu ztráty společnosti Limeno CSLM Ltd. ve výši 144 tis. Kč. Současně bylo zaúčtováno trvalé snížení hodnoty ve stejné výši. Dne 5. října 2006 byla ukončena likvidace společnosti Limeno CSLM Ltd. Ke dni 5. prosince 2006 byla společnost vymazána z obchodního rejstříku.

10) *ČP INVEST investiční společnost, a.s.*

V rámci procesu restrukturalizace organizační struktury skupiny koupila Společnost od dceřiné společnosti ČP finanční holding a.s. za částku 45 758 tis. Kč stoprocentní majetkový podíl ve společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s. Kupní smlouva byla podepsána dne 29. září 2006.

11) *První Callin agentura a.s.*

V souladu se smlouvou podepsanou dne 8. srpna 2006 se Společnost stala jediným akcionářem společnosti První Callin agentura a.s., a to koupí podílu ve výši 2 000 tis. Kč od společnosti CP Strategic Investments B.V. za cenu 3 004 tis. Kč. Společnost jako jediný akcionář následně rozhodla o navýšení základního kapitálu o 1 000 tis. Kč na celkovou hodnotu 3 000 tis. Kč. Navýšení bylo provedeno formou kapitalizace pohledávky Společnosti za společností Callin agentura a. s. v celkové výši 150 000 tis. Kč. Zbývající část pohledávky, tj. 149 000 tis. Kč, byla kapitalizována jako emisní ážio. Navýšení kapitálu bylo dne 25. října 2006 zapsáno v obchodním rejstříku. V celkové hodnotě navýšení byla ke stejnému datu zaúčtována ztráta ze snížení hodnoty.

12) *Prodej společnosti KabelCorp, a.s.*

V souladu se smlouvou podepsanou dne 21. prosince prodala Společnost celý majetkový podíl ve společnosti KabelCorp, a.s. s čistou účetní hodnotou 4 280 tis. Kč za cenu 3 643 tis. Kč.

13) *Nákup společnosti Finanční servis o.o.o.*

V rámci procesu restrukturalizace organizační struktury skupiny Společnost koupila od dceřiné společnosti ČP Finanční servis a.s. v likvidaci stoprocentní majetkový podíl ve společnosti Finanční servis o.o.o za cenu 1 566 tis. Kč. Nákup byl uskutečněn na základě smlouvy podepsané dne 11. prosince 2006.

14) *Nákup společnosti REFICOR s.r.o.*

V souladu se smlouvou podepsanou dne 9. března 2006 nakoupila Společnost stoprocentní podíl ve společnosti REFICOR s.r.o. ve výši 73 tis. Kč.

V tisících Kč za rok končící 31. prosincem 2005

Název	Sídlo (země)	Náklady na investici	Ztráty z trvalého snížení hodnoty	Čisté náklady na investici	Efektivní vlastnický podíl	Podíl na hlasovacích právech	Zaúčtování	Bližší údaje
CP Reinsurance company Ltd.	Kypr	1 305 096		1 305 096	100,0	100,0	Amortizovaná pořizovací cena upravená o trvalé snížení hodnoty	Rozhodující vliv se uplatňoval prostřednictvím společnosti HC Holding, a. s.
CP Strategic Investments B.V.	Nizozemsko	391 530		391 530	100,0	100,0		
Česká pojišťovna, a.s. v Ruské federaci	Rusko	291 666		291 666	100,0	100,0		
ČP DIRECT, a.s.	Česká republika	80 000		80 000	100,0	100,0		
ČP finanční holding a.s.	Česká republika	300 000	-102 000	198 000	100,0	100,0		
ČP finanční servis a.s.	Česká republika	75 000		75 000	100,0	100,0		
Česká pojišťovna ZDRAVÍ a.s.	Česká republika	191 250		191 250	100,0	100,0		
eBanka, a.s.	Česká republika	2 740 225		2 740 225	100,0	100,0		
FOX Credit Services Ltd.	Kypr	2 070 311		2 070 311	100,0	100,0		
HC Holding a.s.	Česká republika	1 590 815		1 590 815	100,0	100,0		
Home Credit B.V.	Nizozemsko	4 889 206		4 889 206	11,4	11,4		
Penzijní fond České pojišťovny, a.s.	Česká republika	1 559 137		1 559 137	100,0	100,0		
PPF banka a.s.	Česká republika	1 283 473		1 283 473	92,9	92,9		
Univerzální správa majetku a.s.	Česká republika	1 103		1 103	100,0	100,0		
AZ stavební a.s.	Česká republika	8 550	-8 550		57,0	52,0		
Contractual Digital Floor, a.s.	Česká republika	510		510	51,0	51,0		
Český porcelán, akciová společnost	Česká republika	65 387	-16 700	48 687	23,8	26,7		
ČP PARTNER, a.s.	Česká republika	25 000	-21 690	3 310	100,0	100,0		
KabelCorp, a.s.	Slovensko	58 480	-54 200	4 280	100,0	100,0		
Limeno CSLM Ltd.	Maďarsko	785	-785		100,0	100,0		
Nadační fond Karlův most	Česká republika	5 000		5 000	100,0	100,0		
<b>Celkem</b>		<b>16 932 524</b>	<b>-203 925</b>	<b>16 728 599</b>				

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

### **D.1 Zásadní účetní postupy**

#### **D.1.1 Kurzové přepočty**

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

Ke každému rozvahovému dni se:

peněžní položky v cizí měně přepočtou závěrkovým kurzem;

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

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 Společnosti v kurzech odlišných od těch, ve kterých byly původně použity během daného účetního období nebo ve kterých byly vykázány v minulých účetních závěrkách, jsou zaúčtovány jako náklady nebo výnosy běžného účetního období, ve kterém tyto kurzové rozdíly vzniknou.

#### **D.1.2 Trvalé snížení hodnoty aktiv**

Účetní hodnoty aktiv Společnosti, které nejsou investičním majetkem (viz kapitola D.1.6), časovým rozlišením pořizovacích nákladů (D.1.13), zásobami (D.1.12.1) a odloženou daňovou pohledávkou (D.1.34) se prověřují k datu každé účetní závěrky tak, aby bylo možné určit, zda existují náznaky trvalého snížení hodnoty aktiv („impairment“). Pokud takový náznak existuje, je proveden odhad realizovatelné hodnoty aktiva. V případě nehmotného majetku s nekonečnou dobou životnosti a v případě nehmotného majetku, který ještě nebyl uveden do užívání, se realizovatelná hodnota zjišťuje jednou za rok bez ohledu na náznaky trvalého snížení hodnoty.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

U ostatních aktiv je zúčtování ztráty z trvalého snížení hodnoty v následujících účetních obdobích účtováno do výkazu zisku a ztráty, pokud došlo ke zvýšení realizovatelné hodnoty a toto zvýšení je možné objektivně přiřadit k události, která nastala po datu 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.1.3 Prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

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

Toto další plnění (dále jen „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.1.4 Nehmotný majetek**

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

Nehmotný majetek s určitou dobou životnosti je amortizován lineární metodou v průměru po dobu 3 – 5 let. Metody odepisování, doby životnosti a zbytkové hodnoty majetku, není-li jeho hodnota nevýznamná, se přehodnocují vždy jednou ročně. U nehmotného majetku, u kterého jsou v průběhu jeho užívání provedeny významné změny (významná technická zhodnocení), je zbytková hodnota a doba životnosti opětovně posouzena a případně přehodnocena k datu dokončení těchto změn.

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

#### D.1.5 Provozní a ostatní hmotný majetek

Hmotný majetek se v okamžiku pořízení ocení pořizovací cenou nebo výrobními náklady a následně se toto ocenění snižuje o oprávky a ztráty z trvalého snížení hodnoty.

Majetek se odepisuje lineárně na základě následujících sazeb:

Položka	Odpisové sazby ( % )
Pozemky	-
Stavby	1,00 – 10,00
Ostatní hmotný majetek a vybavení	6,67 – 33,33

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

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

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

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

#### D.1.6 Investiční majetek

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

Po prvotním zaúčtování v pořizovací ceně se dále veškerý investiční majetek oceňuje reálnou hodnotou. Reálná hodnota se určuje jednou ročně. Ocenění je založeno na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků diskontovaných sazbami, které odrážejí současné tržní odhady nejistoty, co se týče výše a načasování peněžních toků, a je podloženo současnými cenami či výší nájmu za obdobný typ majetku ve stejné lokalitě a technickém stavu. Veškeré zisky či ztráty ze změny reálné hodnoty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty. O výnosu z pronájmu investičního majetku se účtuje po dobu trvání nájmu.

Pokud je položka provozního a ostatního hmotného majetku překlasifikována na položku investičního majetku na základě změny jeho využití, je oceňovací rozdíl, vzniklý k datu překlasifikace, mezi účetní hodnotou položky a její reálnou hodnotou upravený o příslušnou odloženou daň z tohoto rozdílu zaúčtován přímo do vlastního kapitálu, pokud tento rozdíl představuje zisk. V případě prodeje investičního majetku je tento zisk převeden do nerozděleného zisku minulých let. Případná ztráta k datu překlasifikace je okamžitě vykázána ve výkazu zisku a ztráty.

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

### **D.1.7 Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech**

Všechny majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech jsou oceňovány pořizovací cenou sníženou o případné trvalé snížení hodnoty (viz D.1.2).

Majetkové účasti jsou z aktiv Společnosti odúčtovány v souladu se smluvními nebo legislativními podmínkami.

### **D.1.8 Finanční aktiva**

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

Společnost vykazuje finanční aktivum ve své rozvaze v okamžiku, kdy se stane účastníkem smluvního vztahu týkajícího se tohoto finančního nástroje. Pro běžné nákupy a prodeje se finanční nástroje účtují ke dni vypořádání obchodu. Jakoukoliv změnu reálné hodnoty finančního nástroje mezi dnem uzavření obchodu a dnem vypořádání zaúčtuje Společnost stejným způsobem, jakým bude následně účtovat o změnách reálné hodnoty finančního nástroje podle jeho klasifikace. Společnost zaúčtuje finanční nástroj při pořízení v jeho reálné hodnotě. V případě finančního aktiva či finančního závazku, které nejsou oceňovány reálnou hodnotou účtovanou proti účtům nákladů nebo výnosů, se do pořizovací ceny zahrnou náklady na transakce přímo související s pořízením či emisí.

Reálná hodnota finančních aktiv je určena na základě jejich kótované tržní ceny k datu účetní závěrky nesnížená o náklady na transakci. Pokud kótovaná tržní cena není k dispozici nebo pokud neexistuje fungující trh pro určité aktivum, pak je reálná hodnota finančního aktiva určena pomocí odhadu provedeného na základě oceňovacích modelů nebo technik diskontovaných peněžních toků.

V případě použití technik diskontovaných peněžních toků vycházejí odhadované budoucí peněžní toky z nejlepších odhadů provedených vedením Společnosti a diskontní sazbou je tržní sazba, používaná pro finanční nástroj s obdobnými podmínkami, platná k datu účetní závěrky. V případě použití oceňovacích modelů vycházejí vstupní informace z aktuálních tržních dat známých k datu účetní závěrky.

Reálná hodnota finančních derivátů neobchodovaných na veřejném trhu je stanovena na základě hodnoty, kterou by Společnost při zvážení současných tržních podmínek a současné bonity účastníků transakce obdržela nebo zaplatila v případě ukončení smlouvy k datu účetní závěrky.

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

#### **D.1.8.1 Finanční aktiva určená k prodeji**

Finanční aktiva určená k prodeji jsou taková finanční aktiva, která nejsou klasifikována jako úvěry a pohledávky, finanční aktiva držena do splatnosti nebo finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou účtovanou proti účtům nákladů nebo výnosů a která zároveň nejsou deriváty. Jako finanční aktiva určená k prodeji se klasifikují majetkové cenné papíry, jež nejsou obchodovány na aktivním trhu a vybrané dluhopisy.

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. Takováto finanční aktiva jsou zachycena v pořizovací ceně, která zahrnuje transakční náklady, a která je snížena o ztráty z trvalého snížení hodnoty.

Rozdíly z přecenění finančních aktiv určených k prodeji se účtují přímo do vlastního kapitálu, s výjimkou trvalého snížení hodnoty a kurzových zisků a ztrát z peněžních aktiv, např. depozitních certifikátů. Při odúčtování finančních aktiv určených k prodeji se kumulovaný zisk či ztráta původně zaúčtované přímo do vlastního kapitálu vykážou ve výkazu zisku a ztráty. Pokud tyto nástroje generují úrok, je úrok vypočtený pomocí metody efektivní úrokové sazby vykázan ve výkazu zisku a ztráty.

#### **D.1.8.2 Finanční aktiva držaná do splatnosti**

Finanční aktiva držaná do splatnosti jsou finanční aktiva s pevně stanovenou dobou splatnosti nebo splátkovým kalendářem, které je Společnost 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 držení do splatnosti může dočasně poklesnout pod účetní hodnotu. Pokud neexistuje riziko změny finanční pozice, o tomto snížení hodnoty cenného papíru se neúčtuje.

#### **D.1.8.3 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, jiná než finanční aktiva držaná do splatnosti nebo finanční aktiva určená k prodeji nebo úvěry a pohledávky. Jsou to 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 Společnost toto finanční aktivum pořídila.

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

Při pořízení jsou finanční aktiva neurčená k obchodování klasifikována jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů pokud tato klasifikace zajišťuje omezení účetního nesouladu při oceňování aktiv nebo závazků, nebo účtování realizovaných a nerealizovaných zisků a ztrát a současně existuje aktivní trh a je možné spolehlivě stanovit jejich reálnou hodnotu.

K účetnímu nesouladu může docházet především v případě pojistných závazků, které jsou přeceňovány proti účtu výkazu zisku a ztrát, je-li testem postačitelnosti zjištěna jejich nedostatečná výše.

Společnost klasifikuje při pořízení jako finanční aktiva neurčená k obchodování a oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů všechny majetkové cenné papíry jejichž reálná hodnota může být spolehlivě měřena a vybrané dluhopisy neurčené k obchodování.

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.

#### **D.1.8.4 Úvěry a pohledávky**

Úvěry a pohledávky jsou 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.

Úvěry a pohledávky se oceňují amortizovanou pořizovací cenou za použití metody efektivní úrokové míry, která se snižuje o případné ztráty z trvalého snížení hodnoty tak, aby jejich výše odrážela odhadovanou realizovatelnou hodnotu.

Společnost nakupuje (prodává) cenné papíry s dohodou o zpětném prodeji (zpětné koupi) k určitému datu v budoucnosti za předem stanovenou cenu. O zakoupených cenných papírech, které jsou předmětem závazku ke zpětnému prodeji k určitým budoucím datům, se neúčtuje. Zaplacené částky jsou vykázány jako půjčky bankám nebo půjčky nebankovním subjektům. Tyto pohledávky jsou vykázány jako pohledávky zajištěné podkladovým finančním aktivem. Cenné papíry prodané na základě smluv o zpětné koupi jsou nadále vykázány v rozvaze a oceňovány podle účetního postupu pro finanční aktiva k obchodování nebo pro finanční aktiva 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.1.9 Dlouhodobá aktiva držená 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 držená 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 zásob, finančních aktiv, odložené daňové pohledávky, zaměstnaneckých požitků, investičního majetku a biologických aktiv, která jsou i nadále oceňována v souladu s účetními postupy Společnosti. 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.1.10 Nájemní transakce**

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

#### **D.1.11 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 Společnost trvalé snížení hodnoty (opravnou položku).



## **D.1.12 Ostatní aktiva**

### **D.1.12.1 Zásoby**

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

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

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

### **D.1.13 Časové rozlišení pořizovacích nákladů**

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

V neživotním pojištění se příslušné pořizovací náklady časově rozlišují ve stejném poměru, jakým je poměr rezervy na nezasloužené pojistné vůči hrubému předepsanému pojistnému pro danou skupinu pojištění (produkt).

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 jsou dodatečné pořizovací (transakční) náklady, které jsou přímo přiřaditelné vzniku finančního závazku vykazovaného v amortizované pořizovací ceně, odečteny od reálné hodnoty přijatých prostředků a ovlivňují výpočet efektivní úrokové sazby.

### **D.1.14 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.1.15 Vlastní kapitál**

#### **D.1.15.1 Zpětný odkup základního kapitálu**

Pokud je základní kapitál zachycený jako součást vlastního kapitálu zpětně odkoupen, účtuje se o jeho úhradě, včetně přímo přiřaditelných transakčních nákladů, jako o změně vlastního kapitálu. Zpětně odkoupené akcie se vykazují jako vlastní akcie, tj. jako snížení vlastního kapitálu.

#### **D.1.15.2 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.1.16 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 Společnosti 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 postačitelna. Test postačitelnosti rezerv životních pojištění provádí ke každému rozvahovému dni pojistní matematici Společnosti za použití odhadů současné hodnoty budoucích peněžních toků z pojistných smluv (viz D.2.3.). Pokud z těchto odhadů vyplýne, že účetní hodnota rezerv je nedostatečná, rozdíl se zaúčtuje do výkazu zisku a ztráty běžného období a zvýší se hodnota rezervy na splnění závazků z použité technické úrokové míry.

### **D.1.16.3 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 nahlášený. Odhad je snížen o již vyplacené částky, které se vztahují k výše uvedeným škodám, a navýšen o související interní a externí náklady na likvidaci pojistných událostí podle odhadu na základě historického škodného průběhu a specifických předpokladů budoucích ekonomických podmínek.

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

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

Společnost neprovádí diskontování rezervy na pojistná plnění s výjimkou pojistných událostí vyplácených formou renty.

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

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

Přestože představenstvo Společnosti považuje hrubou výši rezervy na pojistná plnění a příslušnou výši podílů 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 Závazky z pojistných smluv vyplývající z prvků dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

Závazky z pojistných smluv vyplývající z prvků dobrovolné spoluúčasti (DPF) představují smluvní závazek poskytnout významná plnění vedle garantovaných plnění, jejichž poskytnutí záleží na rozhodnutí Společnosti o okamžiku a výši plnění a které vycházejí z vývoje předem definovaných smluv, výnosu z investic či na výsledku hospodaření Společnosti. Bližší informace jsou uvedeny v kapitole D.1.3.

#### **D.1.16.5 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, rezervu na stárnutí v rámci zdravotního pojištění, rezervu na prémie a slevy v neživotním pojištění a jiné obdobné technické rezervy.

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 Společnosti. V takové situaci vyjadřuje snížení pojistného očekávaný nižší budoucí škodný průběh a nedochází k rozdělení předchozích přebytků.

#### **D.1.16.6 Finanční závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)**

Finanční závazky z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF) představují závazky ze smluv, které nesplňují podmínky definice pojistných smluv, protože nevedou k převodu významného pojistného rizika z pojistníka na Společnost, ale které obsahují prvky dobrovolné spoluúčasti (definice DPF viz D.1.3). O finančních závazcích z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti se účtuje stejným způsobem jako o závazcích z pojistných smluv.

#### **D.1.17 Podřízené finanční závazky**

Podřízené závazky jsou finanční závazky, u kterých bylo sjednáno, že v případě likvidace, konkurzu a nucené nebo jiné správy Společnosti budou vypořádány až po uspokojení nároků ostatních věřitelů.

Podřízené finanční závazky jsou při jejich vzniku oceněny reálnou hodnotou, očištěnou o vzniklé transakční náklady, a dále jsou oceňovány amortizovanou pořizovací cenou. Amortizovaná pořizovací cena podřízeného finančního závazku se stanoví jako pořizovací cena po odečtení splátek a úpravě o kumulovanou amortizaci rozdílů mezi pořizovací cenou a hodnotou závazku v okamžiku splatnosti. Amortizace diskontu nebo prémie jsou vykazovány v rámci úrokových a obdobných nákladů.

#### **D.1.18 Ostatní závazky z emitovaných cenných papírů**

Ostatní závazky z emitovaných cenných papírů 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 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.

#### **D.1.20 Závazky vůči bankám a nebankovním subjektům**

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

#### **D.1.21 Rezervy**

Rezerva je vykázána v rozvaze, pokud má Společnost právní nebo věcnou povinnost plnit a tato povinnost je výsledkem minulých událostí, pokud je pravděpodobné, že plnění nastane a vyžádá si úbytek prostředků představujících ekonomický prospěch a pokud je možné provést přiměřeně spolehlivý odhad výše budoucího plnění. Pokud je 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.1.22 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.1.23 Čistý výnos z pojistného**

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

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.1.24 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 zajištěle) a náklady na pojistná plnění z pojistných smluv neživotního pojištění (očištěné o podíl zajištěle). Náklady na pojistná plnění a odbytné představují částky vyplacené v běžném účetním období. Tyto částky zahrnují dávky vyplácené formou renty, odbytné, náklady na pojistná plnění z titulu pohybů škodních rezerv v důsledku vstupů a výstupů z portfolia, které je předmětem zajištění smlouvy, a zahrnují externí a interní náklady spojené s likvidací pojistných událostí. Náklady na pojistná plnění a odbytné se sniží o částky náhrad a regresů. Náklady na pojistná plnění a

výplatu dávek se zaúčtují v okamžiku ukončení likvidace pojistné události, tj. v okamžiku kdy je plnění nebo odbytné schváleno k výplatě.

Změna stavu pojistně-technických rezerv obsahuje změnu stavu rezervy na pojistné události nahlášené a nezlikvidované, změnu stavu rezervy na pojistné události vzniklé a nenahlášené 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.1.25 Dávky (podíly na zisku) z investičních smluv**

Dávky (podíly na zisku) z investičních smluv zahrnují změny stavu finančních závazků z investičních smluv.

Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s DPF (definice viz kapitola D.1.16.4) zahrnuje připsané garantované podíly na zisku, změnu stavu DPF závazků z investičních smluv a změnu stavu závazku vyplývajícího z testu postačitelnosti rezerv (provedeného u portfolia investičních smluv s DPF).

#### **D.1.26 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 výši v okamžiku splatnosti, stanovenou metodou efektivní úrokové míry.

#### **D.1.27 Ostatní výnosy a náklady z finančních aktiv**

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

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

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

Společnost účtuje o výnosu z dividend v položce "Dividendy" 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.1.28 Výnosy a náklady z investičního majetku**

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

### **D.1.29 Čistý zisk z poplatků a provizí a výnosy z poskytnutých služeb**

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

### **D.1.30 Ostatní výnosy a ostatní náklady**

#### **D.1.30.1 Výnosy z pronájmu**

Výnosy z pronájmu provozního a ostatního hmotného majetku a jiného operativního leasingu se účtují do výkazu zisku a ztráty rovnoměrně po dobu trvání leasingového vztahu. Přijaté leasingové splátky se účtují jako součást celkových výnosů z pronájmu.

#### **D.1.30.2 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.1.31 Pořizovací náklady**

Pořizovací náklady představují náklady na sjednávání pojistných nebo investičních smluv a zahrnují jak přímé náklady, jako jsou například ziskatelské provize, náklady na zpracování smlouvy či její zanesení do systému, tak nepřímé náklady, jako je 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 obnově 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.1.32 Provozní náklady**

Provozní náklady zahrnují náklady spojené se zajištěním provozu Společnosti, a to osobní náklady, nájemné a ostatní provozní náklady. Osobní náklady obsahují zejména náklady spojené s výplatou mezd, poskytováním odměn a prémie zaměstnancům a vedoucím pracovníkům a se sociálním pojištěním.

### **D.1.33 Zajistné provize a podíly na zisku od zajistitelů**

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

### **D.1.34 Daň z příjmu**

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: goodwill neodečitatelný pro daňové účely, 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.1.35 Vykazování podle segmentů**

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

## **D.2 Základní předpoklady**

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

Pojistně-matematické předpoklady a jejich citlivost tvoří základ určení pojistného. Výše rezerv pojistného životních pojištění je vypočítána prospektivní metodou ocenění čisté výše pojistného plnění (viz D.1.16.2) využívající stejná statistická data a úrokové míry, které jsou používány pro výpočet sazeb pojistného (v souladu s příslušnými zákony). K počátku pojištění jsou použité předpoklady zafixovány a zůstávají v platnosti v nezměněné formě až do doby zániku závazku. Postačitelnost výše takto stanoveného závazku je měřena testem postačitelnosti (viz D.2.3).

Garantovaná technická úroková míra zahrnutá v pojistných smlouvách se pohybuje v rozsahu od 2% do 7,5% podle aktuální technické úrokové míry použité při stanovení pojistného.

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

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

K datu účetní závěrky se tvoří rezerva na očekávané konečné náklady na vypořádání všech plnění z pojistných událostí vzniklých do tohoto data, nahlášených i nenahlášených, společně se souvisejícími náklady na likvidaci pojistných událostí sníženými o již vyplacená plnění.

Závazky z nahlášených pojistných událostí (hlášených do konce běžného účetního období, ale v běžném účetním období nezlikvidovaných - RBNS) jsou stanoveny na bázi jednotlivých případů s ohledem na okolnosti pojistné události, informace od likvidátorů pojistných událostí a historické zkušenosti s rozsahem událostí podobného charakteru. Rezervy na jednotlivé

případy jsou pravidelně prověřovány a aktualizovány v případě, kdy se vyskytnou nové informace.

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

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

- a) Ekonomické, právní, politické a sociální trendy (důsledkem je jiná než očekávaná úroveň inflace);
- b) Změna složení portfolia nově uzavíraných pojistných smluv;
- c) Náhodné výkyvy, včetně dopadu rozsáhlých ztrát.

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

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

#### *Očekávaný škodný průběh*

Očekávaný škodný průběh představuje poměr očekávaných vzniklých plnění k zaslouženému pojistnému.

Pro stanovení hodnoty celkových závazků se při projekci budoucích peněžních toků berou v úvahu odhady hodnot parametrů, které mohou ovlivnit výši jednotlivého plnění (podle typu pojištění je to buď frekvence pojistných událostí, rizika spojená s pojistnou smlouvou – smrt v důsledku úrazu, trvalé následky, minimální doba léčby, odlišná doba prodlevy mezi datem vzniku pojistné události a datem ukončení likvidace jednotlivých škod).

#### *“Tail” faktory*

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

#### *Diskontování*

S výjimkou plnění vyplácených formou rent, nejsou rezervy na pojistná plnění neživotního pojištění diskontovány.

#### *Plnění ve formě rent*

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

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

Podle současné legislativy stanoví budoucí zvyšování invalidních důchodů vládní vyhláška a toto zvyšování mohou ovlivnit sociální a politické faktory, které Společnost nemůže ovlivnit. Totéž platí pro skutečný budoucí vývoj inflace rent (její výši také stanoví vládní vyhlášky).



	Kompenzace ztráty na výdělku po dobu a po skončení doby pracovní neschopnosti	Renty, které nepředstavují kompenzaci ztráty na výdělku po dobu a po skončení doby pracovní neschopnosti	
		2007-2013	2014 a dále
Diskontní sazba	2% p.a.	2% p.a.	2% p.a.
Výše inflace u rent	6,1% p.a. (6,3% p.a. v případě původního zákonného pojištění odpovědnosti z provozu motorových vozidel		
Výše inflace u mezd		8% p.a.	4.5% p.a.
Navýšení invalidních důchodů		8% p.a.	4.5% p.a.

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

### D.2.3 Test postačitelnosti závazků

#### D.2.3.1 Životní pojištění

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

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

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

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

Vzhledem k existující nejistotě budoucího vývoje pojistných trhů a portfolia Společnosti přijala Společnost konzervativní přístup ke stanovení přírážky na riziko a neurčitost v rámci testu postačitelnosti závazků.

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 jsou:

#### *Segmentace*

Společnost rozděluje své produkty do několika homogenních skupin podle charakteru produktu (typ produktu a garantovaná úroková míra). Test postačitelnosti pojistného je aplikován odděleně na jednotlivé skupiny produktů. Nepostačitelnost pojistného v jedné skupině není kompenzována přebytkem v jiné skupině, ve výkazu zisku a ztráty je zaúčtována celková nepostačitelnost.

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

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

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

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

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

#### *Trvání smlouvy*

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

Předpoklady jsou upraveny o přírážku na riziko a neurčitost.

#### *Výdaje*

Odhady budoucích výdajů na správu zahrnuté do testu postačitelnosti závazků jsou odvozeny z obchodního plánu Společnosti na období 2007-2009, navýšeného o 15%. Pro období po roce 2009 byly peněžní toky na výdaje navýšeny navíc o faktor, který se rovná odhadu Společnosti pro roční inflaci individuálních položek výdajů navýšených o dalších 15%. Výsledná použitá roční inflace nákladů (včetně 15% přírážky k výdajům) se pohybuje v rozmezí 3,78 – 5,99 % (v roce 2005 činila 3,74 - 5,82%).

#### *Očekávaný výnos z investic a diskontní sazba*

Budoucí výnos z investic je počítán za použití bezrizikové úrokové sazby odvozené od tržních swapových sazeb snížených o 0,25%. Pro ilustraci, 15-letá swapová sazba činila 3,92 % k 31. prosinci 2006 v porovnání s 3,68 % k 31. prosinci 2005.

#### *Garance úrokových sazeb*

Jak bylo uvedeno výše, Společnost diskontuje všechny očekávané peněžní toky sazbou, která se rovná bezrizikové úrokové sazbě snížené o 0,25%.

Společnost uplatňuje dodatečnou přírážku na potenciální volatilitu skutečných výnosů z investic v porovnání s bezrizikovou úrokovou sazbou. Hodnota garance úrokových sazeb je stanovena pomocí stochastických modelů stanovení ceny (proces Ornstein-Uhlenbeck),

na jejichž základě Společnost rozděluje trvání pojistných smluv do série jednoročních put opcí. Na garanci úrokových sazeb má vliv zejména volatilita výnosů z investic.

#### *Podíly na zisku*

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

#### *Důchodová opce*

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

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

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

### **D.2.3.3 Neživotní pojištění**

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

V případě neživotního pojištění je test postačitelnosti závazků aplikován pouze na tu část stávajících smluv, které jsou stále v platnosti. Test postačitelnosti je prováděn pomocí porovnání očekávané hodnoty pojistných plnění a nákladů přiřaditelných ke zbývajícím době platnosti aktivních smluv k datu účetní závěrky a výše nezaslouženého pojistného z těchto smluv očištěné o časové rozlišení pořizovacích nákladů. Výše očekávaných peněžních toků souvisejících s plněním a náklady je odhadnuta na základě 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.2.4 Významné proměnné**

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

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

#### D.2.4.1 Životní pojištění

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

Proměnná	Změna proměnné	Změna hospodářského výsledku	Změna závazků z pojištění
Úmrtnost	10%	-88 216	88 216
Stornokvóta	-10%	-59 774	59 774
Nákladová kvóta	10%	-196 263	196 263
Diskontní sazba	100 bp	1 604 457	-1 604 457
	-100 bp	-3 271 876	3 271 876
Využití důchodové opce	10%	-387 629	387 629

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

Proměnná	Změna proměnné	Změna hospodářského výsledku	Změna závazků z pojištění
Úmrtnost	10%	-128 933	128 933
Stornokvóta	-10%	-89 192	89 192
Nákladová kvóta	10%	-381 635	381 635
Diskontní sazba	100 bp	2 062 413	-2 062 413
	-100 bp	-4 470 678	4 470 678
Využití důchodové opce	10%	-565 499	565 499

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.

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

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

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

#### D.2.4.2 Neživotní pojištění

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

Pro výpočet rezerv na tato plnění je klíčovým parametrem diskontní sazba. Snížení diskontní sazby o 1% by vedlo k nárůstu závazku o 690 mil. Kč (2005: 640 mil. Kč).

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

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

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

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

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

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

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

##### *Pojištění vozidel*

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

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

U pojistných událostí spojených se škodou na zdraví a související ztrátou výdělku je výše pojistného plnění odvozena z vládní vyhlášky. Nároky uvedené ve vyhlášce mohou mít retrospektivní účinek na pojistná plnění vzniklá před datem účinnosti této vyhlášky.

Pojistníci mají nárok na bonus za bezeškodný 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 Společnost techniky řízení rizik pro

určení rizika a analýzu ztrát a potenciálních ztrát a spolupracuje také se zajistiteli. Pojištění majetku občanů zahrnuje standardní pojištění staveb a domácností a souboru movitých věcí.

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

#### *Pojištění odpovědnosti za škody*

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

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

#### *Úrazové pojištění*

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

### **D.3.2 Životní pojištění**

#### *Podíly na zisku*

Více než 90% smluv životního pojištění Společnosti obsahuje nárok na podíly na zisku. Podíly na zisku jsou pojistníkům připisovány na základě rozhodnutí Společnosti a jsou zaúčtovány po jejich navržení a schválení představenstvem v souladu s příslušnými právními předpisy. Poté, co byly podíly na zisku připsány pojistníkům, je jejich přidělení k pojistnému plnění zaručeno (viz D.1.3).

#### *Pojistné*

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

#### *Produkty rizikového životního pojištění*

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

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

#### *Produkty kapitálového životního pojištění*

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

### *Produkty variabilního kapitálového životního pojištění*

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

### *Produkty pojištění dětí*

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

### *Investiční životní pojištění*

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

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

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

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

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

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

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

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

## **D.4 Změny účetních politik a postupy aplikované od 1. ledna 2006**

### **D.4.1 Standardy, výklady a novely publikovaných standardů relevantní pro Společnost, které byly aplikovány v průběhu účetního období**

Níže jsou uvedeny zveřejněné novely standardů a interpretace k existujícím standardům, které jsou pro Společnost závazné a byly Společností aplikovány v účetním období končícím 31. prosince 2006:

Novela standardu IAS 21 – Dopady změn měnových kurzů – Čisté investice do zahraniční jednotky (1. ledna 2006)

Novela standardu IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování – Účtování zajištění plánovaných vnitroskupinových transakcí metodou zajištění peněžních toků (1. ledna 2006)

Novela standardu IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování – Volba ocenění reálnou hodnotou (1. ledna 2006)

Novela standardu IAS 39 a standardu IFRS 4 Finanční záruky (1. ledna 2006)

IFRIC 4 Určení, zda smlouva obsahuje leasing (1. ledna 2006)

IFRIC 8 Působnost standardu IFRS 2 Úhrady vázané na akcie (1. května 2006)

IFRIC 9 Přehodnocení vložených derivátů (1. června 2006)

IFRIC 10 Mezitímní účetní výkaznictví a snížení hodnoty (20. července 2006)

IFRIC 11 Platby vlastními akciemi a platby akciemi ve skupině (2. listopadu 2006).

Následující novely a interpretace byly pro Společnost významné:

*Novela IAS 39 - Volba ocenění reálnou hodnotou*

Tato novela omezuje možnost klasifikovat finanční aktiva při pořízení jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů.

Novela umožňuje takovou klasifikaci jen v následujících situacích:

Pokud klasifikace zajistí relevantnější informace, protože:

ocenění finančních instrumentů reálnou hodnotou do výkazu zisku a ztrát významným způsobem snižuje, případně zcela eliminuje účetní nesoulad vznikající z důvodu rozdílného způsobu ocenění souvisejících aktiv a pasiv nebo účetní nesoulad v účtování zisků a ztrát souvisejících s těmito aktivy a pasivy,

nebo - finanční instrumenty jsou součástí skupiny finančních aktiv nebo finančních pasiv, která je společně řízena v souladu se zdokumentovanou investiční strategií či strategií řízení rizika a jejíž výnosnost je hodnocena vedením na základě vývoje reálné hodnoty.

Obsahují-li finanční instrumenty jeden, nebo více vložených derivátů, s výjimkou instrumentů, kde vložený derivát významným způsobem nemodifikuje peněžní toky související s instrumentem, případně je zjevné, že oddělení vloženého derivátu není v souladu s ostatními ustanoveními standardů povoleno.

Společnost při pořízení klasifikuje finanční aktiva určená k obchodování jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, aby zajistila omezení účetního nesouladu. Společnost takto klasifikuje všechny majetkové cenné papíry a vybrané dluhopisy.

V souvislosti s počátkem účinnosti novely Společnost prověřila, že s ní koresponduje i dosavadní způsob vykázání finančních aktiv, protože klasifikace byla vždy prováděna s cílem omezení účetního nesouladu mezi aktivy a souvisejícími závazky.

*IFRIC 10 Mezitímní účetní výkaznictví a snížení hodnoty*

IFRIC 10 stanoví, že společnost nemůže odúčtovat snížení hodnoty goodwillu nebo snížení hodnoty finančního aktiva oceňovaného v pořizovací ceně, či majetkového cenného papíru, zaúčtované v předchozím mezitímním období. IFRIC 10 je v souladu s používanými účetními politikami Společnosti.

#### **D.4.2 Standardy, výklady a novely publikovaných standardů relevantní pro Společnost, které ještě nevstoupily v účinnost**

Některé nové standardy, výklady a novely stávajících standardů, které již byly publikovány a jsou povinné a relevantní pro účetní období Společnosti počínaje 1. lednem 2007, ale které Společnost neaplikovala dříve, jsou následující:



*IFRS 7 - Finanční nástroje: zveřejňování a doplňková novela standardu IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – vykazování kapitálu (v účinnosti od 1. ledna 2007).*

Standard IFRS 7 zavádí nová pravidla zveřejňování údajů za účelem zlepšení informovanosti o finančních nástrojích. Vyžaduje zveřejnění kvalitativních a kvantitativních informací o angažovanosti vůči rizikům vznikajícím z finančních nástrojů, včetně specifikace požadavku na minimální míru zveřejnění informací o úvěrovém riziku, riziku likvidity a tržním riziku, včetně analýzy citlivosti vůči tržnímu riziku. Nahrazuje požadavky na zveřejňování údajů uvedené ve standardu IAS 30 Zveřejňování údajů v účetních závěrkách bank a obdobných finančních institucí a IAS 32 Finanční nástroje: zveřejňování a prezentace. Vztahuje se na všechny jednotky, které sestavují účetní závěrku podle IFRS. Novela standardu IAS 1 zavádí zveřejňování údajů o úrovni kapitálu jednotky a o tom, jakým způsobem svůj kapitál řídí. Vedení Společnosti v současné době vyhodnocuje dopad standardu IFRS 7 a novely standardu IAS 1. Společnost bude aplikovat standard IFRS 7 a novelu standardu IAS 1 od účetního období začínajícího 1. lednem 2007.

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

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

## **E. Angažovanost vůči rizikům, cíle a postupy řízení rizik**

Tato část přílohy zahrnuje podrobné informace o angažovanosti Společnosti vůči rizikům a uvádí popis metod, které vedení používá k řízení těchto rizik. Nejvýznamnější typy finančních rizik, kterým je Společnost vystavena, jsou úvěrová rizika, rizika likvidity, pojistně-matematická rizika a tržní rizika. Tržní rizika zahrnují riziko měnové, úrokové a riziko cen akcií.

### **E.1 Finanční deriváty**

Společnost drží různé druhy finančních derivátů jak k obchodování, tak pro účely řízení rizik. Tato kapitola se věnuje charakteristice jednotlivých derivátů, které Společnost využívá. Detailní informace o cílech a strategiích Společnosti týkajících se jednotlivých typů derivátů jsou uvedeny v následujících bodech této kapitoly. Informace o charakteru a podstatě derivátů, které jsou otevřené k datu účetní závěrky, jsou dále uvedeny v dalších bodech této kapitoly a v kapitole F.4.

Finanční deriváty používané Společností zahrnují swapy, futures, forwardy, opce a další obdobné typy smluv, jejichž reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokových sazeb, měnových kurzů, hodnoty cenných papírů nebo cenových indexů. Deriváty mají buď formu standardních smluv dojednaných prostřednictvím regulovaných trhů (označovaných jako burzovní nástroje) nebo smluv dojednaných individuálně mimo burzu (označovaných jako mimoburzovní nástroje). Charakteristika hlavních druhů derivátů, které Společnost využívá, je uvedena níže.

#### **E.1.1 Swapy**

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

#### **E.1.2 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.

#### **E.1.3 Opce**

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

Jako vypisovatel mimoburzovních opcí je Společnost vystavena tržním rizikům a úvěrovému riziku, protože je povinna platit v případě, že je opce uplatněna protistranou.

## **E.2 Řízení rizik Společnosti**

Společnost drží investice v instrumentech kapitálového trhu. Má otevřené pozice na peněžních a devizových trzích, trzích dluhopisů a akcií založené na očekávání budoucího vývoje uvedených trhů.

Níže jsou popsána rizika, kterým je Společnost vystavena v důsledku svých aktivit, a způsob, jakým tato rizika řídí. Další podrobné informace o postupech, které Společnost uplatňuje k měření a řízení rizik, jsou uvedeny v části "Řízení rizik a kontrola".

### **E.2.1 Riziko likvidity**

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

Společnost má k dispozici různé zdroje financování. Kromě financování formou pojistně-technických rezerv, které jsou hlavním zdrojem financování, jsou prostředky získávány prostřednictvím širokého spektra nástrojů včetně depozit, závazků z emitovaných cenných papírů, zajištěného programu, podřízených závazků a vlastního kapitálu. Tyto možnosti posilují flexibilitu financování, omezují závislost na jednom zdroji financování a obecně snižují náklady na financování. Společnost se snaží udržet rovnováhu mezi kontinuitou a flexibilitou financování, a to využitím zdrojů s různou dobou splatnosti. Společnost dále drží portfolio likvidních aktiv, které je součástí její strategie řízení rizika likvidity. Zvláštní pozornost je věnována řízení likvidity u neživotního pojištění, které vyžaduje dostatečné prostředky ke splnění všech potenciálních závazků v případě přírodních katastrof. Společnost průběžně vyhodnocuje riziko likvidity prostřednictvím identifikování a monitorování změn ve financování, potřebných ke splnění podnikatelských cílů a plánů stanovených v souladu s celkovou strategií Společnosti.

Následující tabulky uvádějí analýzu finančního majetku a závazků Společnosti dle splatnosti na základě doby zbývající do termínu splatnosti.

Zbytková splatnost finančních aktiv a finančních závazků.

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

	Méně než 1 měsíc	Od 1 do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech						3 950 694	3 950 694
Finanční aktiva	16 693 011	2 897 640	6 911 290	22 648 921	28 166 131	23 113 481	100 430 474
Finanční aktiva určená k prodeji				135 960	4 128 492	910 119	5 174 571
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem						910 119	910 119
Dluhové cenné papíry				135 960	4 128 492		4 264 452
Finanční aktiva držená do splatnosti				1 049 506	837 104		1 886 610
Dluhopisy a ostatní cenné papíry s pevným výnosem				1 049 506	837 104		1 886 610
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů určená k obchodování	122 696	23 097	151 868	338 802	113 086	13 489 110	14 238 659
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem k obchodování						13 489 110	13 489 110
Dluhové cenné papíry			124 867				124 867
Kladné reálné hodnoty derivátů	122 696	23 097	27 001	338 802	113 086		624 682
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, která nejsou určena k obchodování		1 190 030	5 115 926	19 074 435	22 863 412	7 372 543	55 616 346
Dluhopisy a ostatní cenné papíry s pevným výnosem, které nejsou určeny k obchodování		1 190 030	5 115 926	19 074 435	22 863 412		48 243 803
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem, které nejsou určeny k obchodování						7 372 368	7 372 368
Ostatní cenné papíry, které nejsou určeny k obchodování						175	175
Úvěry a pohledávky	16 570 315	1 684 513	1 643 496	2 050 218	224 037	170 611	22 343 190
Úvěry a půjčky bankám	13 730 492			267 499		163 838	14 161 829
Úvěry a půjčky nebankovním subjektům	1 182			179	7 364		8 725
Pohledávky	2 838 641	1 684 513	1 643 496	1 782 540	216 673	6 773	8 172 636
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 171 098						1 171 098
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>16 693 011</b>	<b>2 897 640</b>	<b>6 911 290</b>	<b>22 648 921</b>	<b>28 166 131</b>	<b>27 064 175</b>	<b>104 381 168</b>

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	Méně než 1 měsíc	Od 1 do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech						16 728 599	16 728 599
Finanční aktiva	18 342 694	1 803 890	4 976 803	21 243 024	24 222 296	26 565 774	97 154 481
Finanční aktiva určená k prodeji						1 779 769	1 779 769
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem						1 779 769	1 779 769
Finanční aktiva držená do splatnosti				1 049 487	821 241		1 870 728
Dluhopisy a ostatní cenné papíry s pevným výnosem				1 049 487	821 241		1 870 728
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů určená k obchodování	48 108	5 061	219 711	154 345	467 257	11 160 391	12 054 873
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem k obchodování						11 160 391	11 160 391
Kladné reálné hodnoty derivátů	48 108	5 061	219 711	154 345	467 257		894 482
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, která nejsou určena k obchodování	125 471		1 974 728	18 564 158	22 150 442	13 027 394	55 842 193
Dluhopisy a ostatní cenné papíry s pevným výnosem, které nejsou určeny k obchodování	125 471		1 974 728	18 564 158	22 150 442		42 814 799
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem, které nejsou určeny k obchodování						13 027 219	13 027 219
Ostatní cenné papíry, které nejsou určeny k obchodování						175	175
Úvěry a pohledávky	18 169 115	1 798 829	2 782 364	1 475 034	783 356	349 133	25 357 831
Úvěry a půjčky bankám	15 921 060			670 101	620 113		17 211 274
Úvěry a půjčky nebankovním subjektům	1 843		319 714		8 591		330 148
Pohledávky	2 246 212	1 798 829	2 462 650	804 933	154 652	349 133	7 816 409
Peníze a peněžní ekvivalenty						249 087	249 087
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>18 342 694</b>	<b>1 803 890</b>	<b>4 976 803</b>	<b>21 243 024</b>	<b>24 222 296</b>	<b>43 294 373</b>	<b>113 883 080</b>

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

	Méně než 1 měsíc	Od 1 do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Finanční závazky ze smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti				584 654	723 826		1 308 480
Zaručený závazek z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti				584 654	723 826		1 308 480
Závazky	3 232 937	3 810 272	881 244	1 355 704		17 179	9 297 336
Ostatní závazky						46 971	46 971
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	11 078	102 554	5 784	14 982	257 838		392 236
Záporné reálné hodnoty derivátů	11 078	102 554	5 784	14 982	257 838		392 236
Závazky vůči bankám	277 129						277 129
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>3 521 144</b>	<b>3 912 826</b>	<b>887 028</b>	<b>1 955 340</b>	<b>981 664</b>	<b>64 150</b>	<b>11 322 152</b>

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	Méně než 1 měsíc	Od 1 do 3 měsíců	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Finanční závazky ze smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti				465 722	600 202		1 065 924
Zaručený závazek z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti				465 722	600 202		1 065 924
Podřízené závazky					2 500 000		2 500 000
Ostatní závazky z emitovaných cenných papírů	40 690		4 027 500				4 068 190
Závazky	3 033 899	6 092 748	363 884	409 238	61 572	10 424	9 971 765
Ostatní závazky						38 635	38 635
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	122 257	116 786	123 425	107 812	41 537		511 817
Záporné reálné hodnoty derivátů	122 257	116 786	123 425	107 812	41 537		511 817
Závazky vůči bankám	264 910						264 910
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>3 461 756</b>	<b>6 209 534</b>	<b>4 514 809</b>	<b>982 772</b>	<b>3 203 311</b>	<b>49 059</b>	<b>18 421 241</b>

Kapitola F.13.6 přílohy uvádí informace o očekávaných splatnostech pojistných rezerv.

## **E.2.2 Tržní riziko**

Všechny finanční nástroje a pozice jsou vystaveny tržnímu riziku, tedy riziku, že budoucí změny na trhu mohou snížit cenu investice nebo zvýšit plnění. Obecně jsou finanční nástroje určené k obchodování účtovány v reálné hodnotě a veškeré změny podmínek na trhu přímo ovlivňují čistý zisk z obchodování. Finanční nástroje, které nejsou určeny k obchodování a jsou při počátečním zaúčtování oceněny reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, jsou účtovány v reálné hodnotě a veškeré změny tržních podmínek přímo ovlivňují čistý zisk z přecenění finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů. Finanční nástroje k prodeji jsou oceněny reálnou hodnotou zvýšenou o přímo přiřaditelné náklady na provedení transakce a veškeré změny tržních podmínek mají přímý dopad na účet oceňovacích rozdílů ve vlastním kapitálu. O finančních nástrojích držených do splatnosti se účtuje v amortizované pořizovací ceně za použití metody efektivní úrokové sazby. Ztráta z trvalého snížení hodnoty finančních aktiv určených k prodeji, finančních aktiv držených do splatnosti a úvěrů a pohledávek se účtuje do čistého zisku.

Společnost řídí použití svých nástrojů určených k obchodování s ohledem na změny tržních podmínek. Angažovanost vůči tržnímu riziku je formálně řízena v souladu s rizikovými limity nebo s rámcem, který určilo vrcholové vedení, formou nákupu či prodeje nástrojů či formou vzájemné kompenzace jednotlivých pozic. Část "Řízení rizik a kontrola" na konci této kapitoly popisuje přístupy uplatňované k řízení tržního rizika.

### **E.2.2.1 Riziko změny úrokových sazeb**

Podnikání Společnosti je vystaveno riziku kolísání úrokových sazeb v rozsahu, v jakém aktiva (včetně finančních investic) a pasiva nabývají splatnosti nebo se přeceňují v různých časových okamžicích a v různé výši. V případě aktiv a pasiv s pohyblivou úrokovou sazbou je Společnost také vystavena riziku změn úrokových sazeb v souvislosti s cash flow, které spočívá v tom, že různé nástroje s pohyblivou sazbou mají odlišné charakteristiky co se týče přeceňování. Řízení aktiv a pasiv je realizováno s ohledem na citlivost Společnosti na změny úrokových sazeb. Výsledky Společnosti jsou více citlivé na změny úrokových sazeb vztahujících se k závazkům, protože její aktiva generující úroky mají kratší čistou dobu splatnosti a jejich úrokové sazby jsou fixovány častěji než u většiny jejich úročitelných pasiv. Z toho vyplývá, že v prostředí rostoucích úrokových sazeb se budou spolu s přeceňováním aktiv zvyšovat i čisté úrokové výnosy. Aktuální efekt změn bude záviset na celé řadě faktorů, včetně rozsahu předčasného nebo pozdního splacení oproti datu sjednanému ve smlouvě, a proměnlivosti citlivosti na změny úrokových sazeb v rámci přeceňovacího období a v rámci jednotlivých měn. V případě růstu úrokových sazeb se současná hodnota aktiv sníží méně než současná hodnota zdrojů. Společnost využívá k dosažení svých cílů v oblasti řízení rizik kombinaci finančních derivátů, a to zejména úrokových swapů, futures a opcí stejně jako i dalších typů smluv. Využívané finanční nástroje jsou podrobně popsány v kapitole F.4.3.

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

Část výnosů z finančních nástrojů získává Společnost jako výsledek řízení rozdílné durace aktiv a pasiv.

Následující tabulky uvádějí přehled citlivosti hodnoty finančních aktiv a závazků Společnosti na změny úrokových sazeb ke dni účetní závěrky. Účetní hodnota aktiv a závazků citlivých na úrokové sazby a hodnota podkladového nástroje swapů a ostatních finančních derivátů jsou vykázány v obdobích, kdy nabudou splatnosti nebo kdy proběhne příští přecenění tržní cenou dle aktuální úrokové sazby. Určité kategorie finančních aktiv a závazků jsou v tabulce vykázány na základě odhadovaných, nikoliv smluvních, termínů splatnosti. Tímto způsobem jsou zohledněny pravděpodobné předčasné splátky. Položky jsou přiřazeny jednotlivým

pásmům doby splatnosti podle data dalšího přecenění smluvní úrokové sazby nebo očekávaného data splatnosti podle toho, které z nich nastane dříve.



Citlivost finančních aktiv a závazků vůči změnám úrokových sazeb:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

	Efektivní úroková sazba	Méně než 3 měsíce	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 2 let	Od 2 do 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech							3 950 694	3 950 694
Finanční aktiva		23 168 730	14 467 315	4 272 893	10 281 208	25 126 847	23 113 481	100 430 474
Finanční aktiva určená k prodeji				135 960		4 128 492	910 119	5 174 571
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem							910 119	910 119
Dluhové cenné papíry	3,68%			135 960		4 128 492		4 264 452
Finanční aktiva držena do splatnosti					1 049 506	837 104		1 886 610
Dluhopisy a ostatní cenné papíry s pevným výnosem	7,60%				1 049 506	837 104		1 886 610
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů určená k obchodování		242 791	505 689		1 069		13 489 110	14 238 659
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem k obchodování							13 489 110	13 489 110
Dluhové cenné papíry	2,52%		124 867					124 867
Kladné reálné hodnoty derivátů		242 791	380 822		1 069			624 682
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, která nejsou určena k obchodování		4 403 613	12 318 130	2 593 763	8 991 083	19 937 214	7 372 543	55 616 346
Dluhopisy a ostatní cenné papíry s pevným výnosem, které nejsou určeny k obchodování	4,77%	4 403 613	12 318 130	2 593 763	8 991 083	19 937 214		48 243 803
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem, které nejsou určeny k obchodování							7 372 368	7 372 368
Ostatní cenné papíry, které nejsou určeny k obchodování							175	175
Úvěry a pohledávky		18 522 326	1 643 496	1 543 170	239 550	224 037	170 611	22 343 190
Úvěry a půjčky bankám	2,45% <sup>2</sup>	13 997 991					163 838	14 161 829
Úvěry a půjčky nebankovním subjektům		1 182		179		7 364		8 725
Pohledávky		4 523 153	1 643 496	1 542 991	229 550	216 673	6 773	8 172 636
Peníze a peněžní ekvivalenty		1 171 098						1 171 098
<b>Finanční aktiva celkem</b>		<b>23 168 730</b>	<b>14 467 315</b>	<b>4 272 893</b>	<b>10 281 208</b>	<b>25 126 847</b>	<b>27 064 175</b>	<b>104 381 168</b>

<sup>2</sup> Úvěry a půjčky nebankovním subjektům zahrnují pohledávky po splatnosti, u kterých již bylo zastaveno úročení a jejichž hodnota byla téměř v celé výši snížena zaúčtováním ztráty z trvalého snížení hodnoty.

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	Efektivní úroková sazba	Méně než 3 měsíce	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 2 let	Od 2 do 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech							16 728 599	16 728 599
Finanční aktiva		22 168 193	11 228 696	5 512 020	10 100 199	21 579 599	26 565 774	97 154 481
Finanční aktiva určená k prodeji							1 779 769	1 779 769
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem							1 779 769	1 779 769
Finanční aktiva držena do splatnosti					1 049 487	821 241		1 870 728
Dluhopisy a ostatní cenné papíry s pevným výnosem	7.60%				1 049 487	821 241		1 870 728
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů určená k obchodování		293 278	542 034		59 170		11 160 391	12 054 873
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem k obchodování							11 160 391	11 160 391
Kladné reálné hodnoty derivátů		293 278	542 034		59 170			894 482
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, která nejsou určena k obchodování		1 486 858	7 704 298	4 074 879	8 953 649	20 595 115	13 027 394	55 842 193
Dluhopisy a ostatní cenné papíry s pevným výnosem, které nejsou určeny k obchodování	4.89%	1 486 858	7 704 298	4 074 879	8 953 649	20 595 115		42 814 799
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem, které nejsou určeny k obchodování							13 027 219	13 027 219
Ostatní cenné papíry, které nejsou určeny k obchodování							175	175
Úvěry a pohledávky		20 388 057	2 982 364	1 437 141	37 893	163 243	349 133	25 357 831
Úvěry a půjčky bankám	2.51%	16 341 173	200 000	670 101				17 211 274
Úvěry a půjčky nebankovním subjektům	1.63%	1 843	319 714			8 591		330 148
Pohledávky		4 045 041	2 462 650	767 040	37 893	154 652	349 133	7 816 409
Peníze a peněžní ekvivalenty							249 087	249 087
<b>Finanční aktiva celkem</b>		<b>22 168 193</b>	<b>11 228 696</b>	<b>5 512 020</b>	<b>10 100 199</b>	<b>21 579 599</b>	<b>43 294 373</b>	<b>113 883 080</b>

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

	Efektivní úroková sazba	Méně než 3 měsíce	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 2 let	Od 2 do 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Finanční závazky ze smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti				5 218	579 436	723 826		1 308 480
Zaručený závazek z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	2,65%			5 218	579 436	723 826		1 308 480
Závazky		7 043 209	881 244	1 306 400	49 304		17 179	9 297 336
Ostatní závazky							46 971	46 971
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		145 776	135 549	108 392	2519			392 236
Záporné reálné hodnoty derivátů		145 776	135 549	108 392	2519			392 236
Závazky vůči bankám	2,48%	277 129						277 129
<b>Finanční závazky celkem</b>		<b>7 466 114</b>	<b>1 016 793</b>	<b>1 420 010</b>	<b>631 259</b>	<b>723 826</b>	<b>64 150</b>	<b>11 322 152</b>

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	Efektivní úroková sazba	Méně než 3 měsíce	Od 3 měsíců do 1 roku	Od 1 roku do 2 let	Od 2 do 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Finanční závazky ze smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti					465 722	600 202		1 065 924
Zaručený závazek z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti	2,77%				465 722	600 202		1 065 924
Podřízené závazky	7,51%					2 500 000		2 500 000
Ostatní závazky z emitovaných cenných papírů		4 037 690	30 500					4 068 190
Dluhopisy	2,57%	4 037 690						4 037 690
Směnky			30 500					30 500
Závazky		9 126 647	363 884	405 441	3 797	61 572	10 424	9 971 765
Ostatní závazky							38 635	38 635
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		403 370	108 447					511 817
Záporné reálné hodnoty derivátů		403 370	108 447					511 817
Závazky vůči bankám	1,96%	264 910						264 910
<b>Finanční závazky celkem</b>		<b>13 832 617</b>	<b>502 831</b>	<b>405 441</b>	<b>469 519</b>	<b>3 161 774</b>	<b>49 059</b>	<b>18 421 241</b>

### **E.2.2.2 Riziko volatility cen akcií**

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

Společnost řídí své investice do akcií v souladu s měnicími se podmínkami na trhu a uplatňuje zásadu diverzifikace rizika.

### **E.2.2.3 Měnová rizika**

Společnost je vystavena měnovým rizikům v důsledku transakcí v cizích měnách a aktiv a pasiv denominovaných v cizích měnách.

Hlavní angažovanost Společnosti se váže na státy Evropy a Spojené státy americké a s těmito oblastmi jsou spojena i její měnová rizika. Měny, které jsou posuzovány při ocenění rizika, jsou Euro (EUR), americký dolar (USD), slovenská koruna (SKK) a kyperská libra (CYP). Vzhledem k tomu, že Společnost sestavuje účetní závěrku v českých korunách, mají změny měnových kurzů české koruny vůči těmto měnám dopad na účetní závěrku Společnosti.

Angažovanost Společnosti vůči měnovým rizikům v důsledku jejích transakcí v cizích měnách vede ke vzniku zisků a ztrát z kurzových rozdílů, které jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty. Tato angažovanost vůči měnovému riziku zahrnuje peněžní majetek a závazky Společnosti, které nejsou denominovány v měně, kterou Společnost uplatňuje při oceňování. Společnost zajišťuje, aby čistá angažovanost vůči měnovému riziku na straně peněžního majetku a závazků v cizích měnách byla na určité přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy nebo prostřednictvím využití krátkodobých FX operací (operací s cizoměnovými nástroji).

Společnost má rovněž investice do zahraničních provozů, jejichž čistá aktiva jsou vystavena riziku převodu cizích měn.

Následující tabulka uvádí finanční aktiva a závazky v členění dle hlavních měn:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

	EUR	USD	SKK	CYP	CZK	Ostatní	Celkem
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	391 530			1 305 096	1 960 835	293 233	3 950 694
Finanční aktiva	8 544 433	9 067 449	1 750 080		80 922 459	146 053	100 430 474
Finanční aktiva určená k prodeji	837 342	213 186			4 124 043		5 174 571
Dluhové cenné papíry	837 342	213 186			3 213 924		4 264 452
Akcie a ostatní c. p. s proměnlivým výnosem					910 119		910 119
Finanční aktiva držaná do splatnosti					1 886 610		1 886 610
Dluhopisy a ostatní c. p. s pevným výnosem					1 886 610		1 886 610
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů určená k obchodování	2 182 867	5 660 589	457		6 288 689	106 057	14 238 659
Akcie a ostatní c. p. s proměnlivým výnosem k obchodování	2 101 031	5 621 689			5 662 778	103 612	13 489 110
Dluhové cenné papíry					124 867		124 867
Kladné reálné hodnoty derivátů	81 836	38 900	457		501 044	2 445	624 682
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, která nejsou určena k obchodování	5 352 194	1 985 007			48 278 990	155	55 616 346
Dluhopisy a ostatní c. p. s pevným výnosem, které nejsou určeny k obchodování	543 116	1 115 755			46 584 932		48 243 803
Akcie a ostatní c. p. s proměnlivým výnosem, které nejsou určeny k obchodování	4 809 078	869 252			1 693 883	155	7 372 368
Ostatní cenné papíry, které nejsou určeny k obchodování					175		175
Úvěry a pohledávky	130 527	1 188 560	1 745 971		19 246 471	31 661	22 343 190
Úvěry a půjčky bankám	110 001	1 022 917			13 028 911		14 161 829
Úvěry a půjčky nebankovním subjektům					8 725		8 725
Pohledávky	20 526	165 643	1 745 971		6 208 835	31 661	8 172 636
Peníze a peněžní ekvivalenty	41 503	20 107	3 652		1 097 656	8 180	1 171 098
Podíl zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách			34 705		8 231 539		8 266 244
<b>Celkem</b>	<b>8 935 963</b>	<b>9 067 449</b>	<b>1 784 785</b>	<b>1 305 096</b>	<b>91 114 833</b>	<b>439 286</b>	<b>112 647 412</b>

V roce 2006 Společnost především v důsledku operací odštěpení redukovala svou pozici v aktivech denominovaných v EUR. Nové investice v roce 2006 byly směřovány zejména do aktiv v tuzemské měně a v USD.

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	EUR	USD	SKK	CYP	CZK	Ostatní	Celkem
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	5 280 736		4 280	3 375 407	7 776 510	291 666	16 728 599
Finanční aktiva	9 204 360	7 990 264	1 510 283		78 257 986	191 588	97 154 481
Finanční aktiva určená k prodeji					1 779 769		1 779 769
Akcie a ostatní c. p. s proměnlivým výnosem					1 779 769		1 779 769
Finanční aktiva držaná do splatnosti					1 870 728		1 870 728
Dluhopisy a ostatní c. p. s pevným výnosem					1 870 728		1 870 728
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů určená k obchodování	2 390 627	5 386 742	4 656		4 270 649	2 199	12 054 873
Akcie a ostatní c. p. s proměnlivým výnosem k obchodování	2 003 264	5 222 148			3 934 979		11 160 391
Kladné reálné hodnoty derivátů	387 363	164 594	4 656		335 670	2 199	894 482
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, která nejsou určena k obchodování	6 350 520	2 200 585			47 167 539	123 549	55 842 193
Dluhopisy a ostatní c. p. s pevným výnosem, které nejsou určeny k obchodování	420 488	1 205 070			41 065 692	123 549	42 814 799
Akcie a ostatní c. p. s proměnlivým výnosem, které nejsou určeny k obchodování	5 930 032	995 515			6 101 672		13 027 219
Ostatní cenné papíry, které nejsou určeny k obchodování					175		175
Úvěry a pohledávky	391 769	355 040	1 503 889		23 067 123	40 010	25 357 831
Úvěry a půjčky bankám		192 704			17 018 570		17 211 274
Úvěry a půjčky nebankovním subjektům					330 148		330 148
Pohledávky	391 769	162 336	1 503 889		5 718 405	40 010	7 816 409
Peníze a peněžní ekvivalenty	71 444	47 897	1 738		102 178	25 830	249 087
Podíl zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách			6 196		7 882 566		7 888 762
<b>Celkem</b>	<b>14 485 096</b>	<b>7 990 264</b>	<b>1 520 759</b>	<b>3 375 407</b>	<b>93 917 062</b>	<b>483 254</b>	<b>121 771 842</b>

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

	EUR	USD	SKK	CYP	CZK	Ostatní	Celkem
Finanční závazky ze smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti					1 308 480		1 308 480
Zaručený závazek z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti					1 308 480		1 308 480
Závazky	31 103	93 247	1 321 179		7 835 057	16 750	9 297 336
Ostatní závazky					46 971		46 971
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	215 602	4 785			171 060	789	392 236
Záporné reálné hodnoty derivátů	215 602	4 785			171 060	789	392 236
Závazky vůči bankám					277 129		277 129
<b>Celkem</b>	<b>246 705</b>	<b>98 032</b>	<b>1 321 179</b>		<b>9 638 697</b>	<b>17 539</b>	<b>11 322 152</b>
Čistá devizová pozice - 2006	8 689 258	8 969 417	463 606	1 305 096	81 476 136	421 747	101 325 260

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	EUR	USD	SKK	CYP	CZK	Ostatní	Celkem
Finanční závazky ze smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti					1 065 924		1 065 924
Zaručený závazek z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti					1 065 924		1 065 924
Podřízené závazky					2 500 000		2 500 000
Ostatní závazky z emitovaných cenných papírů					4 068 190		4 068 190
Závazky	72 682	109 010	1 191 798		8 580 400	17 875	9 971 765
Ostatní závazky					38 635		38 635
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	66 054	94 795	2 905		348 063		511 817
Záporné reálné hodnoty derivátů	66 054	94 795	2 905		348 063		511 817
Závazky vůči bankám					264 910		264 910
<b>Celkem</b>	<b>138 736</b>	<b>203 805</b>	<b>1 194 703</b>		<b>16 866 122</b>	<b>17 875</b>	<b>18 421 241</b>
Čistá devizová pozice - 2005	14 346 360	7 786 459	326 056	3 375 407	77 050 940	465 379	103 350 601

Následující tabulka uvádí smluvní částky forwardových smluv, futures a opcí ve vlastnictví Společnosti v členění podle významných měn, s podrobnými údaji o sjednaných měnových kurzech a zbytkové splatnosti. Částky v cizích měnách jsou přepočteny kurzem platným k datu účetní závěrky:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem

	2006	2005
<b>Nákup EUR</b>		
Do 3 měsíců	2 286 244	2 800 968
Od 3 měsíců do 1 roku	109 980	
Více než 1 rok	12 895 155	
Celkem	15 291 379	2 800 968
<b>Prodej EUR</b>		
Do 3 měsíců	9 473 006	12 539 258
Od 3 měsíců do 1 roku	219 960	29 005
Více než 1 rok	13 201 155	290 050
Celkem	22 894 121	12 858 313
<b>Nákup USD</b>		
Do 3 měsíců	15 657	3 387 653
Celkem	15 657	3 387 653
<b>Prodej USD</b>		
Do 3 měsíců	8 808 656	10 957 365
Od 3 měsíců do 1 roku		526 183
Více než 1 rok	665 360	
Celkem	9 474 016	11 483 548
<b>Nákup SKK</b>		
Do 3 měsíců	329 194	829 352
Od 3 měsíců do 1 roku	219 960	752 251
Celkem	549 154	1 581 603
<b>Prodej SKK</b>		
Do 3 měsíců	768 176	1 410 787
Od 3 měsíců do 1 roku	109 980	752 251
Celkem	878 156	2 163 038
<b>Nákup ostatní</b>		
Do 3 měsíců	953 232	178 638
Celkem	953 232	178 638
<b>Prodej ostatní</b>		
Do 3 měsíců	624 202	
Celkem	624 202	

### E.2.3 Úvěrové riziko

Společnost je vystavena úvěrovému riziku z titulu svých obchodních, úvěrových a investičních aktivit a v případech, kdy jedná jako prostředník jménem pojistníků nebo jiných třetích osob.

Společnost je vystavena úvěrovým rizikům zejména v důsledku nákupu dluhopisů a poskytování úvěrů a půjček. Výše úvěrové angažovanosti v této souvislosti odpovídá účetním hodnotám aktiv v rozvaze. Společnost je vystavena úvěrovým rizikům také v důsledku existence ostatních finančních investic, včetně derivátů a dluhových cenných investičních nástrojů. Současná angažovanost vůči úvěrovému riziku odpovídá účetní hodnotě těchto aktiv v rozvaze Společnosti. Dále je Společnost vystavena podrozvahovým úvěrovým rizikům na základě svých příslibů k navýšení poskytnutých úvěrů a záruk – viz. kapitola F.38.1.

Úvěrová angažovanost Společnosti k datu účetní závěrky, která plyne z finančních nástrojů držených či vydaných k obchodování nebo k jiným účelům, odpovídá reálné hodnotě nástrojů



s kladnou reálnou hodnotou k tomuto datu, která je vykázána v rozvaze. Hodnoty podkladových nástrojů vykázané v příloze účetní závěrky nepředstavují hodnoty určené ke směně mezi smluvními stranami derivátových kontraktů a nevyjadřují angažovanost Společnosti vůči úvěrovým nebo tržním rizikům. Částky určené ke směně vycházejí ze sjednaných podmínek derivátů.

Riziko potenciálního nesplnění smluvního závazku protistranou daného nástroje je průběžně monitorováno. Při monitorování míry úvěrového rizika se věnuje pozornost finančním nástrojům, jejichž reálná hodnota je kladná, a rovněž volatilitě této reálné hodnoty. Za účelem řízení úvěrového rizika Společnost spolupracuje s obchodními partnery s dobrou úvěrovou pozicí (morálkou), a pokud je to možné, uzavírá tzv. „master netting“ smlouvy. „Master netting“ smlouvy umožňují vypořádání smluv s jednou a toutéž smluvní stranou v čisté výši, v případě neplnění závazků.

Ke koncentraci úvěrového rizika dochází v případech skupin smluvních protistran, které mají obdobné ekonomické charakteristiky, a jejichž schopnost plnit smluvní závazky je podobně ovlivňována změnami ekonomických či jiných podmínek.

Následující tabulky uvádějí koncentraci úvěrového rizika z hlediska obchodních odvětví a z územního hlediska:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem

	2006	2006	2005	2005
<b>Koncentrace rizika dle obchodních odvětví</b>				
Sektor finančních služeb	41 387 728	53.20%	38 174 125	53.57%
Veřejný sektor	26 076 260	33.52%	22 137 183	31.06%
Telekomunikace	2 878	0.01%		
Ostatní	10 324 520	13.27%	10 951 640	15.37%
<b>Celkem</b>	<b>77 791 386</b>	<b>100%</b>	<b>71 262 948</b>	<b>100%</b>
<b>Koncentrace rizika dle území</b>				
Česká republika	50 488 647	64.90%	46 575 278	65.36%
Slovenská republika	1 740 847	2.24%	1 482 796	2.08%
Rusko	7 086	0.01%		
Nizozemsko	6 084 659	7.82%	4 112 780	5.77%
Kypr	994 955	1.28%	697 187	0.98%
Ostatní země EU	16 883 654	21.70%	16 661 420	23.38%
Ostatní	1 591 538	2.05%	1 733 487	2.43%
<b>Celkem</b>	<b>77 791 386</b>	<b>100%</b>	<b>71 262 948</b>	<b>100%</b>

Částky uvedené v tabulkách představují maximální účetní ztrátu, která by byla zaúčtována k datu účetní závěrky, v případě, že by smluvní strana nesplnila ani zčásti svůj smluvní závazek a zjistilo by se, že poskytnuté zástavy či zajištění mají nulovou hodnotu. Tyto částky proto vysoce převyšují očekávané ztráty, které jsou zahrnuty do rezervy na nedobytné pohledávky.

## **E.2.4 Pojistně-matematické riziko**

Společnost 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, univerzální produkty životního pojištění, penzijní připojištění, garantované investiční produkty a produkty neživotního pojištění (pojištění proti požáru, úrazové a zdravotní pojištění, pojištění motorových vozidel, pojištění odpovědnosti za škody a pojištění invalidity). Pojistně-matematické riziko vyplývá z nejistoty plynoucí z pojistných operací.

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

### **E.2.4.1 Koncentrace pojistně-matematického rizika**

Klíčovým aspektem pojistně-matematického rizika, kterému je Společnost vystavena, je míra koncentrace tohoto rizika. Ta určuje, v jakém rozsahu může určitá událost nebo řada událostí ovlivnit závazky Společnosti. Koncentrace může vzniknout z jediné pojistné smlouvy nebo z více souvisejících smluv, ze kterých mohou vyplynout významné závazky. Důležitým aspektem koncentrace 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 Společnost vystavena nečekaným změnám trendů – např. nečekaný vývoj úmrtnosti či změny v chování pojistníků; a v případě závažných soudních sporů či legislativních rizik, která mohou vést k velké, jednorázové ztrátě a mít negativní dopad na mnoho pojistných smluv.

### **E.2.4.2 Koncentrace z hlediska obchodních odvětví a z územního hlediska**

Rizika, která Společnost upisuje, se nacházejí primárně v České republice.

U neživotního pojištění je vedení Společnosti toho názoru, že riziko, kterému je Společnost vystavena, není významně soustředěno na jakoukoliv skupinu pojistníků vymezenou sociálními, profesními či věkovými kritérii.

### **E.2.4.3 Rizika s nízkou četností výskytu a významným dopadem**

Primárním rizikem živelných pohrom, kterému je Společnost vystavena, je zejména riziko povodní v České republice. V případě rozsáhlých povodní Společnost očekává v rámci majetkového pojištění vysoký objem pojistných událostí z důvodu vážného poškození budov a jejich obsahu a z důvodu přerušení provozu po dobu, kdy není k dispozici dopravní spojení ani obchody z důvodu oprav. Kromě povodní mohou obdobně zapůsobit ostatní klimatické jevy, zejména důsledky dlouhotrvajícího sněžení nebo silné vichřice.

V roce 2002 došlo v České republice k rozsáhlým povodním, které zasáhly velkou část Čech (a zejména průmyslových aglomerací), včetně Prahy. V roce 2006 pak nastaly povodně dvakrát, tzv. jarní (viz tabulka) a následně povodně z počátku léta způsobené přívalovými dešti (pro tyto povodně nejsou k dispozici srovnatelné údaje z pojistného trhu). Změny, které Společnost provedla ve struktuře majetkového pojištění s cílem snížit riziko pojistných plnění v souvislosti s povodněmi a rovněž systém mapování rizikových oblastí a regionů, se projeví pozitivně.

O kvalitním rozložení rizika svědčí mimo jiné i to, že celkový objem hrubých nákladů na pojistná plnění z povodní a sněhové kalamity v roce 2006 1 977 mil. Kč nevedl k obdobnému meziročnímu zvýšení nákladů na pojistná plnění z živelních rizik celkem (viz F.28).

Následující tabulka uvádí klíčové údaje o povodních v roce 2002 a 2006:

	Povodně roku 2002		Povodně – jaro 2006	
	Pojistné události (v tisících)	mil. Kč	Pojistné události (v tisících)	mil. Kč
Celkové škody (odhad dle České asociace pojišťoven)	n.a.	73 000	n.a.	n. a.
Pojištěné škody	82	36 811	14	780
Podíl Společnosti - v hrubé výši	52	8 888	10	369
Podíl Společnosti - v čisté výši	52	290	10	222
Čistý podíl Společnosti na celkových škodách	n.a.	3,97%	n.a.	n.a.
Čistý podíl Společnosti na pojištěných škodách	63,41%	7,87%	71,43%	28,46%

### E.3 Zajištění rizik (Hedging)

Společnost využívá finanční deriváty k řízení potenciálního dopadu úrokového a měnového rizika. Pro tento účel je používáno několik typů finančních derivátů, včetně úrokových a měnových swapů, opcí, forwardových smluv a jiných derivátů. Účelem aktivit Společnosti v rámci hedgingu je zabezpečení Společnosti před rizikem nepříznivého vývoje čisté výše peněžních toků v důsledku pohybů úrokových sazeb nebo měnových kurzů, úvěrových ratingů nebo tržních cen. Společnost provádí obchodní transakce za účelem ekonomického zajištění v souladu se svou strategií v oblasti řízení aktiv a pasiv.

Deriváty zajišťující úroková rizika jsou určeny k zajištění standardních úrokových sazeb určitých aktiv či skupin obdobných aktiv a závazků či skupin obdobných závazků nebo předpokládaných transakcí. Společnost se ve svých aktivitách v oblasti řízení rizik soustředí na ekonomické zajištění rizik, kterým je vystavena ve vztahu ke svým otevřeným pozicím aktiv a pasiv. Z tohoto důvodu Společnost sleduje míru rizik, která pro ni vyplývají ze změn úrokových sazeb, pomocí prověřování nesouladu mezi čistou výší aktiv a cizích zdrojů v rámci přečehovacích pásem.

Jestliže Společnost provádí ekonomické zajištění portfolia úvěrů nebo skupiny závazků (obzvláště závazků vyplývajících ze životního pojištění) proti riziku změn úrokových sazeb, rozdělí úvěry/závazky do homogenních skupin podle splatnosti.

Společnost využívá zajišťovacích derivátů v reakci na změny tržních podmínek i změny charakteru a struktury příslušných aktiv, cizích zdrojů a pevných závazků.

### E.4 Řízení rizika a kontrola

Řízení finančních rizik pro Společnost zajišťuje specializovaný útvar Společnosti; úroková rizika, měnová rizika, rizika cen akcií, rizika likvidity, tržní rizika, úvěrová rizika tedy řídí odborníci Společnosti. Společnost se tak může zaměřit na stanovování komplexní strategie a politiky v oblasti řízení rizik, včetně řízení pojistně-matematických rizik.

#### E.4.1 Řízení úrokových rizik

Ke stanovení odhadu citlivosti obchodních a neobchodních aktivit vůči změnám úrokových sazeb Společnost využívá analýzu durace (čisté doby do splatnosti). Durace dluhopisu odpovídá životnosti fiktivního bezkupónového dluhopisu (v letech), jehož reálná hodnota by se v důsledku změny tržních úrokových sazeb změnila o stejnou částku, jako skutečný dluhopis či portfolio. Finanční nástroje, včetně derivátů, které se využívají k řízení aktiv a pasiv, mají vliv na změnu čisté doby do splatnosti (durace).

#### **E.4.2 Řízení tržních rizik**

Tržní riziko vyplývající z obchodních pozic finančního majetku a závazků Společnosti je sledováno za použití analýzy hodnoty rizika („Value at Risk“) a dalších metod (přiřazování peněžních toků, analýza durace atd.). Hodnota rizika (Value at Risk) představuje potenciální ztráty vyplývající z nepříznivých změn tržních faktorů pro určité období v čase a hladinu významnosti. Přístup založený na metodice „JP Morgan Risk Metrics“ používá pro hodnotu „Value at Risk“ matici relativních změn tržních faktorů a čistou současnou hodnotu tržních pozic za předpokladu, že tyto relativní změny jsou normálně rozděleny. Další používanou metodou je simulace „Monte-Carlo“ používaná pro nelineární finanční nástroje (např. opce). Tato metoda je založena na simulaci budoucích změn podkladových aktiv s kovariancí vycházející z předchozích období.

#### **E.4.3 Řízení úvěrových rizik**

Ke stanovení hodnoty rizika („Value at Risk“) úvěru Společnost používá výpočet úvěrového rizika podle metodiky „JP Morgan Credit Metrics“, konkrétně matice přechodu a simulace ratingových přechodů „Monte-Carlo“.

#### **E.4.4 Řízení pojistně-matematických rizik**

Pojistně-matematické riziko řídí Společnost na základě svých interních směrnic pro vývoj produktů, stanovení výše pojistně-technických rezerv, kritérií stanovení ceny, strategií zajištění a pravidel pro přijetí do pojištění. Vedení dále sleduje rizikové profily, kontroluje rizika vyplývajících z pojištění a řízení aktiv a pasiv. Míra rizika záruk spojených s pojistnými smlouvami, které zahrnují vysokou garantovanou úrokovou míru, je posuzována na základě stochastických modelů. Stanovení ceny produktu odráží hodnotu pojistných garancí, na které Společnost vytváří příslušné rezervy.

V současné době Společnost vyvíjí a testuje nové metody založené na dynamické finanční analýze. Tyto metody budou používány mimo jiné k měření potřeby kapitálu ke krytí závazků.

##### **E.4.4.1 Strategie v oblasti uzavírání pojistných smluv**

Strategie v oblasti uzavírání pojistných smluv („underwriting“) je nedílnou součástí ročního obchodního plánu. Tento plán specifikuje druhy pojištění, které budou v plánovaném období poskytovány, a cílové skupiny klientů. Po schválení představenstvem je tato strategie dále rozpracována na úroveň limitů pro jednotlivé upisovatele (výše, druh pojištění, území, sektor). Cílem je zajistit odpovídající rozložení rizik v rámci pojistného kmene. Pracovníci underwritingu každoročně přezkoumávají všechny pojistné smlouvy (pouze v neživotním pojištění) a mají právo zamítnout obnovení pojistné smlouvy nebo změnit její podmínky.

##### **E.4.4.2 Strategie v oblasti zajištění**

Společnost zajišťuje některá svá rizika z uzavíraných pojistných smluv s cílem omezit riziko ztráty a ochránit své kapitálové zdroje. Zajistný program Společnosti je založen na kombinaci zajistných smluv s externími zajistiteli („externí zajištění“) a smluv s kaptivní zajišťovnou.

###### *Externí zajištění*

Společnost uzavírá proporcionální a neproporcionální zajištění smlouvy s cílem snížit rizikovou angažovanost. Limity maximální čisté angažovanosti v jednotlivých odvětvích jsou každoročně přehodnocovány. K získání dodatečné ochrany Společnost využívá u některých pojistných smluv rovněž fakultativní zajištění.

V rámci své strategie v oblasti zajištění Společnost pravidelně monitoruje finanční situaci svých zajistitelů. Hlavním nástrojem řízení úvěrového rizika zajistitelů jsou zprávy ratingových agentur, zejména Standard&Poor's.

###### *Kaptivní zajištění*

Společnost s účinností od roku 2004 rozšířila z ekonomických a obchodních důvodů svůj zajistný program o kaptivní zajištění a k tomuto účelu založila dceřinou společnost

CP Reinsurance company Ltd. (viz kapitola C). CP Reinsurance company Ltd. nemá přidělen rating.

Zajišťovací operace jsou centralizovány v jednom specializovaném oddělení.

#### **E.4.4.3 Řízení aktiv a pasiv**

Společnost má ustanoven Výbor řízení aktiv a pasiv. Jedná se o poradní orgán odpovědný za sledování aktiv a pasiv Společnosti s cílem zajistit schopnost Společnosti vždy dostát svým závazkům – bez nadměrných nákladů a při dodržení interních směrnic Společnosti a požadavků na kapitálovou přiměřenost ze strany regulátorů.

Klíčovým cílem je zajistit časový soulad peněžních toků z aktiv a pasiv.

Při řízení svých finančních pozic Společnost uplatňuje přístup zajišťující vyváženost mezi kvalitou, diverzitou, likviditou a výnosem z investice. Cílem investičního procesu je optimalizovat výnos z investic po zdanění a celkový výnos při zohlednění příslušných rizik, a současně zajistit řízení aktiv a pasiv Společnosti na základě peněžních toků a čisté doby splatnosti (durace).

Společnost přiřazuje určitým skupinám závazků (závazky z neživotního pojištění, závazky z životního pojištění a vlastní kapitál) a kapitálu konkrétní aktiva. Investiční strategie je upravována pro každou dílčí skupinu aktiv, s přihlédnutím ke skutečným dobám splatnosti, výnosové křivce, citlivosti vůči změnám kurzů či sazeb, likviditě, sektorové koncentraci, úvěrové kvalitě a regulačním limitům.

#### **E.4.5 Operační rizika**

Proces řízení operačních rizik je založen především na analýze těchto rizik a navržení úprav pracovních postupů s cílem maximální eliminace provozních rizik (ztráty způsobené jinými riziky, než je riziko tržní a úvěrové). Pracovní postupy upravující investiční činnost a řízení rizika tvoří součást závazných vnitřních předpisů a pravidel Společnosti.

#### **E.4.6 Operační systémy a řízení bezpečnosti informačních technologií (IT)**

Organizace systému informačních technologií (IT) vychází z rozdělení pravomocí útvaru bezpečnosti informačních technologií od vlastního IT provozu a vývoje IT. Pravidla stanovená Společností v oblasti řízení rizik informačních technologií a informační bezpečnosti vycházejí z pravidel a doporučení obsažených ve standardu ISO/IEC 17799:2000 Informační technologie – Soubor pravidel pro řízení informační bezpečnosti. Havarijní plány k zajištění kontinuity provozu klíčových systémů v případě havárie, původně vypracované v letech 2002 – 2003, byly v roce 2004 podle plánu částečně aktualizovány. Tyto plány obsahují scénáře obnovení provozu jednotlivých klíčových systémů dostatečně rychle, aby nebyla ohrožena obchodní činnost Společnosti. Prioritou je eliminace negativních dopadů havárie na dostupnost služeb pro klienty Společnosti. Nedílnou součástí veškerých změn infrastruktury a informačních systémů jsou důkladné testy jejich provozuschopnosti v interních a externích sítích Společnosti. Tyto testy provádí nezávislá odborná firma a jsou povinné pro všechny nové systémy i pro změny rutinních operací, s cílem zajistit udržení systémů Společnosti na vysoké úrovni kvality.

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

### F.1 Nehmotný majetek

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Software	1 403 367	1 417 358
Ostatní nehmotný majetek	32 735	7 697
<b>Nehmotný majetek celkem</b>	<b>1 436 102</b>	<b>1 425 055</b>

#### F.1.1 Software a ostatní nehmotný majetek

Následující tabulka uvádí přehled změn softwaru a ostatních kategorií nehmotného majetku:

V tis. Kč, pro rok končící 31. prosincem 2006

	Software	Ostatní nehmotný majetek	Celkem
Pořizovací cena			
Zůstatek k 1. lednu	2 754 914	19 117	2 774 031
Přirůstky	483 474	31 617	515 091
Úbytky	-144		-144
Zůstatek k 31. prosinci	3 238 244	50 734	3 288 978
Oprávký a trvalé snížení hodnoty			
Zůstatek k 1. lednu	1 337 556	11 420	1 348 976
Odpisy zaúčtované v běžném účetním období	497 428	6 579	504 007
Úbytky	-107		-107
Zůstatek k 31. prosinci	1 834 877	17 999	1 852 876
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>	<b>1 403 367</b>	<b>32 735</b>	<b>1 436 102</b>

Odpisy zaúčtované v běžném účetním období jsou zahrnuty v „Ostatních nákladech“ ve výkazu zisku a ztráty.

V tis. Kč, pro rok končící 31. prosincem 2005

	Software	Ostatní nehmotný majetek	Celkem
Pořizovací cena			
Zůstatek k 1. lednu	2 039 737	16 137	2 055 874
Přirůstky	828 987	3 438	832 425
Úbytky	-113 810	-458	-114 268
Zůstatek k 31. prosinci	2 754 914	19 117	2 774 031
Oprávký a trvalé snížení hodnoty			
Zůstatek k 1. lednu	1 015 648	6 994	1 022 642
Odpisy zaúčtované v běžném účetním období	435 717	4 869	440 586
Úbytky	-113 809	-443	-114 252
Zůstatek k 31. prosinci	1 337 556	11 420	1 348 976
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>	<b>1 417 358</b>	<b>7 697</b>	<b>1 425 055</b>

## F.2 Provozní a ostatní hmotný majetek

Následující tabulka uvádí přehled změn provozního a ostatního hmotného majetku:

V tis. Kč, pro rok končící 31. prosincem 2006

	Pozemky a stavby	Ostatní hmotný majetek	Nedokončené investice	Celkem	Z toho finanční leasing
<b>Pořizovací cena</b>					
Zůstatek k 1.lednu	4 072 233	2 765 049	357 792	7 195 074	40 044
Přírůstky	111 044	304 327	191 004	606 375	15 718
Úbytky	-778 585	-267 945		-1 046 530	-4 411
Převod do i z investičního majetku	296 119		-235 905	60 214	
Ostatní změny	-225 670		-34 706	-260 376	
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>3 475 141</b>	<b>2 801 431</b>	<b>278 185</b>	<b>6 554 757</b>	<b>51 351</b>
<b>Oprávký a snížení hodnoty</b>					
Zůstatek k 1. lednu	1 163 574	2 057 077	4 373	3 225 024	19 065
Odpisy zaúčtované v běžném účetním období	69 207	396 803		466 010	10 040
Trvalé snížení hodnoty zaúčtované v běžném účetním období	27 297			27 297	
Zúčtování trvalého snížení hodnoty	-66			-66	
Úbytky	-239 146	-191 878		-431 024	-2 178
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>1 020 866</b>	<b>2 262 002</b>	<b>4 373</b>	<b>3 287 241</b>	<b>26 927</b>
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>	<b>2 454 275</b>	<b>539 429</b>	<b>273 812</b>	<b>3 267 516</b>	<b>24 424</b>

Ostatní změny představují reklasifikaci majetku v zůstatkové účetní hodnotě 260 376 tis. Kč do kategorie dlouhodobá aktiva držena k prodeji (viz F.5) a převody z nedokončených investic ve výši 34 706 tis. Kč do kategorie pozemky a stavby.

V tis. Kč, pro rok končící 31. prosincem 2005

	Pozemky a stavby	Ostatní hmotný majetek	Nedokončené investice	Celkem	Z toho finanční leasing
<b>Pořizovací cena</b>					
Zůstatek k 1.lednu	4 250 722	2 846 593	533 710	7 631 025	34 398
Přírůstky	108 654	254 502	30 084	393 240	10 098
Úbytky	-162 422	-336 046	-467	-498 935	-4 452
Převod do i z investičního majetku	-181 932		-148 324	-330 256	
Ostatní změny	57 211		-57 211		
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>4 072 233</b>	<b>2 765 049</b>	<b>357 792</b>	<b>7 195 074</b>	<b>40 044</b>
<b>Oprávký a snížení hodnoty</b>					
Zůstatek k 1. lednu	1 222 478	2 016 522		3 239 000	13 882
Odpisy zaúčtované v běžném účetním období	71 488	368 254		439 742	7 943
Trvalé snížení hodnoty zaúčtované v běžném účetním období	142 545		4 373	146 918	
Zúčtování trvalého snížení hodnoty	-153 788			-153 788	
Úbytky	-34 881	-327 699		-362 580	-2 760
Převod do investičního majetku	-84 268			-84 268	
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>1 163 574</b>	<b>2 057 077</b>	<b>4 373</b>	<b>3 225 024</b>	<b>19 065</b>
<b>Účetní hodnota k 31. prosinci</b>	<b>2 908 659</b>	<b>707 972</b>	<b>353 419</b>	<b>3 970 050</b>	<b>20 979</b>

### F.3 Investiční majetek

Následující tabulka uvádí přehled změn investičního majetku:

V tis. Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>3 230 699</b>	<b>3 551 067</b>
Přírůstky	62 218	268 637
Aktivace následných výdajů	235 905	148 324
Převod do i z provozního a ostatního hmotného majetku	-296 119	97 664
Ostatní změny		52 415
Výnosy z prodeje	-259 330	-437 888
Realizované zisky z investičního majetku	46 830	2 061
Realizované ztráty z investičního majetku	-82 770	-3 286
Nerealizované zisky z investičního majetku	109 070	128 329
Nerealizované ztráty z investičního majetku	-134 892	-576 624
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>2 911 611</b>	<b>3 230 699</b>

Významné převody do provozního majetku v roce 2006 jsou důsledkem vnitřní reorganizace Společnosti. V jejím důsledku došlo ke koncentraci jednotlivých pracovních míst do menšího počtu budov, tím k vyšší míře jejich využití a následně k jejich reklasifikaci do provozního majetku. Společnost také převedla do provozního majetku pozemek, na kterém se buduje nové administrativní sídlo Společnosti.

Reálná hodnota investičního majetku je založena na ocenění provedeném nezávislým znalcem s odpovídající odbornou způsobilostí a předchozí zkušenosti v oceňování nemovitostí obdobného druhu a v obdobné lokalitě.

Rozhodujícími proměnnými použitými při stanovení reálné hodnoty, jsou odhadované příjmy z nájemného (zohledňující očekávanou míru inflace), míra využití pronajimatelných ploch, výdaje na údržbu a rekonstrukce (vycházející z pořizovací ceny, technického stavu, odhadované doby životnosti a odhadované diskontní sazby závislé na konkrétních podmínkách).

### F.4 Finanční aktiva

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Finanční aktiva určená k prodeji	5 174 571	1 779 769
Finanční aktiva držaná do splatnosti	1 886 610	1 870 728
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů určená k obchodování	14 238 659	12 054 873
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, která nejsou určena k obchodování	55 616 346	55 842 193
Úvěry a pohledávky	22 343 190	25 357 831
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 171 098	249 087
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>100 430 474</b>	<b>97 154 481</b>

#### F.4.1 Finanční aktiva určená k prodeji

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Dluhopisy	4 264 452	
Vládní dluhopisy	4 051 266	
Korporátní dluhopisy	213 186	
Akcie	910 119	1 779 769
<b>Finanční aktiva určená k prodeji celkem</b>	<b>5 174 571</b>	<b>1 779 769</b>



V souladu s platnou investiční strategií začala Společnost v roce 2006 nakupovat vybrané dluhopisy do portfolia aktiv určených k prodeji.

V roce 2006 došlo k prodeji akcií, z nichž nejvýznamnější byl prodej akcií společnosti Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s. v účetní hodnotě 368 627 tis. Kč a akcií společnosti Pražské služby, a.s. v účetní hodnotě 343 604 tis. Kč.

#### F.4.2 Finanční aktiva držaná do splatnosti

V tis. Kč, k 31. prosinci 2006

	Reálná hodnota	Amortizovaná pořizovací hodnota	Účetní hodnota
Dluhopisy	2 306 810	1 886 610	1 886 610
Vládní dluhopisy	86 824	71 261	71 261
Korporátní dluhopisy	2 219 986	1 815 349	1 815 349
<b>Finanční aktiva držaná do splatnosti celkem</b>	<b>2 306 810</b>	<b>1 886 610</b>	<b>1 886 610</b>

V tis. Kč, k 31. prosinci 2005

	Reálná hodnota	Amortizovaná pořizovací hodnota	Účetní hodnota
Dluhopisy	2 363 337	1 870 728	1 870 728
Vládní dluhopisy	85 251	66 071	66 071
Korporátní dluhopisy	2 278 086	1 804 657	1 804 657
<b>Finanční aktiva držaná do splatnosti celkem</b>	<b>2 363 337</b>	<b>1 870 728</b>	<b>1 870 728</b>

#### F.4.3 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů určená k obchodování

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Dluhopisy	124 867	
Dluhopisy vydané veřejným sektorem	124 867	
Akcie a podílové listy	13 489 110	11 160 391
Akcie	13 489 110	11 160 391
Kladná reálná hodnota derivátů	624 682	894 482
<b>Celkem</b>	<b>14 238 659</b>	<b>12 054 873</b>

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

Následující tabulky obsahují jednotlivé druhy derivátů:

V tis. Kč, k 31. prosinci 2006

Úrokové deriváty	Podkladová hodnota se zbytkovou dobou splatnosti			Reálná hodnota	
	Méně než 3 měsíce	Od 3 měsíců do 1 roku	Více než 1 rok	Aktiva	Závazky
OTC – nástroje:					
IRS (úrokové swapy)	3 000 000	200 000	29 907 680	251 869	351 911
<b>Celkem</b>	<b>3 000 000</b>	<b>200 000</b>	<b>29 907 680</b>	<b>251 869</b>	<b>351 911</b>

V tis. Kč, k 31. prosinci 2006

Měnové deriváty	Podkladová hodnota se zbytkovou dobou splatnosti			Reálná hodnota	
	Méně než 3 měsíce	Od 3 měsíců do 1 roku	Více než 1 rok	Aktiva	Závazky
OTC-nástroje:					
Měnové forwardy	296 315			2 679	5
Cross-currency swapy	19 127 468		971 360	358 225	15 346
Nakoupené měnové opce	1 121 190	109 980		11 909	
Prodané měnové opce	302 445	219 960			13 092
<b>Celkem</b>	<b>20 847 418</b>	<b>329 940</b>	<b>971 360</b>	<b>372 813</b>	<b>28 443</b>

V tis. Kč, k 31. prosinci 2006

Ostatní deriváty	Podkladová hodnota se zbytkovou dobou splatnosti			Reálná hodnota	
	Méně než 3 měsíce	Od 3 měsíců do 1 roku	Více než 1 rok	Aktiva	Závazky
OTC-nástroje					
			137 475		11 882
<b>Celkem</b>			<b>137 475</b>		<b>11 882</b>

V tis. Kč, k 31. prosinci 2005

Úrokové deriváty	Podkladová hodnota se zbytkovou dobou splatnosti			Reálná hodnota	
	Méně než 3 měsíce	Od 3 měsíců do 1 roku	Více než 1 rok	Aktiva	Závazky
OTC – nástroje:					
IRS (úrokové swapy)	1 000 000	3 820 000	30 462 200	688 365	355 619
<b>Celkem</b>	<b>1 000 000</b>	<b>3 820 000</b>	<b>30 462 200</b>	<b>688 365</b>	<b>355 619</b>

V tis. Kč, k 31. prosinci 2005

Měnové deriváty	Podkladová hodnota se zbytkovou dobou splatnosti			Reálná hodnota	
	Méně než 3 měsíce	Od 3 měsíců do 1 roku	Více než 1 rok	Aktiva	Závazky
OTC-nástroje:					
Měnové forwardy	33 356				147
Cross-currency swapy	30 132 994	2 231 039	306 000	206 117	140 784
<b>Celkem</b>	<b>30 166 350</b>	<b>2 231 039</b>	<b>306 000</b>	<b>206 117</b>	<b>140 931</b>

V tis. Kč, k 31. prosinci 2005

Ostatní deriváty	Podkladová hodnota se zbytkovou dobou splatnosti			Reálná hodnota	
	Méně než 3 měsíce	Od 3 měsíců do 1 roku	Více než 1 rok	Aktiva	Závazky
OTC-nástroje					
			145 025		15 267
<b>Celkem</b>			<b>145 025</b>		<b>15 267</b>

Veškeré zisky a ztráty z derivátových obchodů jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

#### F.4.4 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, která nejsou určena k obchodování

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Dluhopisy	48 243 803	42 814 799
Vládní dluhopisy	20 499 036	20 336 626
Dluhopisy vydané veřejným sektorem	1 261 253	1 290 501
Korporátní dluhopisy	26 483 514	21 187 672
Akcie a podílové listy	7 372 368	13 027 219
Akcie	162 425	158 152
Podílové listy	7 209 943	12 869 067
Ostatní	175	175
<b>Celkem</b>	<b>55 616 346</b>	<b>55 842 193</b>

#### F.4.5 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů (určená k obchodování a neurčená k obchodování) – podle použité metody ocenění

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Tržní cena	45 126 108	37 460 863
Čistá současná hodnota budoucích peněžních toků	17 558 236	17 409 809
Cena zpětného odkupu	7 170 661	13 027 394
<b>Celkem</b>	<b>69 855 005</b>	<b>67 897 066</b>

U finančních aktiv s právem zpětného odkupu, jako např. u podílových listů otevřených podílových fondů, má Společnost právo žádat o zpětný odkup svého podílu ve fondu kdykoliv, a to za hotovost odpovídající jejímu poměrnému podílu na hodnotě aktiv fondu. Cena zpětného odkupu je považována za reálnou hodnotu daného aktiva.

#### F.4.6 Úvěry a půjčky bankám

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Termínované vklady v bankách	11 973 455	13 285 683
Úvěry bankám	254 341	924 442
Úvěry a půjčky z repo operací	1 770 195	3 001 149
Ostatní	163 838	0
<b>Úvěry a půjčky bankám celkem</b>	<b>14 161 829</b>	<b>17 211 274</b>

Následující tabulka uvádí hrubou výši úvěrů a půjček bankám a trvalé snížení hodnoty těchto úvěrů a půjček:

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Úvěry a půjčky bankám, ze kterých plynou výnosy	13 907 488	16 956 894
Úvěry a půjčky bankám, ze kterých neplynou výnosy	4 044 516	4 044 516
<b>Mezisoučet úvěrů a půjček bankám</b>	<b>17 952 004</b>	<b>21 001 410</b>
Úprava o trvalé snížení hodnoty	-3 790 175	-3 790 136
<b>Úvěry a půjčky bankám celkem, očištěné o trvalé snížení hodnoty</b>	<b>14 161 829</b>	<b>17 211 274</b>

#### F.4.7 Úvěry a půjčky nebankovním subjektům

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Úvěry nebankovním subjektům včetně úvěrů pojistníkům	8 725	330 148
<b>Úvěry a půjčky klientům celkem</b>	<b>8 725</b>	<b>330 148</b>

Pokles zůstatku je dán zejména splacením půjčky v celkové výši 161 047 tis. Kč a dále kapitalizací půjčky ve výši 150 000 tis. Kč (viz také kapitola C [11]).

Následující tabulka uvádí hrubou výši úvěrů a půjček nebankovním subjektům a trvalé snížení hodnoty těchto úvěrů a půjček.

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Úvěry a půjčky nebankovním subjektům, ze kterých plynou výnosy	7 543	328 410
Úvěry a půjčky nebankovním subjektům, ze kterých neplynou výnosy	5 357 438	5 943 701
<b>Mezisoučet úvěrů a půjček nebankovním subjektům</b>	<b>5 364 981</b>	<b>6 272 111</b>
Úprava o trvalé snížení hodnoty	-5 356 256	-5 941 963
<b>Úvěry a půjčky nebankovním subjektům celkem, očištěné o trvalé snížení hodnoty</b>	<b>8 725</b>	<b>330 148</b>

#### F.4.8 Pohledávky

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Pohledávky z přímého pojištění	5 580 860	5 311 047
Pohledávky vůči pojistníkům	5 538 416	5 253 025
Pohledávky vůči zprostředkovatelům	42 444	58 022
Pohledávky z operací zajištění	3 319 391	3 232 282
Obchodní a ostatní pohledávky	1 117 628	1 447 207
Daňové pohledávky	13 349	23 556
<b>Mezisoučet pohledávek (hrubá výše)</b>	<b>10 031 228</b>	<b>10 014 092</b>
Úprava o trvalé snížení hodnoty	-1 858 592	-2 174 127
<b>Pohledávky celkem, očištěné o trvalé snížení hodnoty</b>	<b>8 172 636</b>	<b>7 839 965</b>

#### F.5 Dlouhodobá aktiva držená k prodeji

Na základě uzavřených smluv a probíhajících závěrečných jednáních o prodeji je k datu účetní závěrky 14 provozních budov klasifikováno jako dlouhodobá aktiva držená k prodeji. Kroky k uskutečnění jejich prodeje již byly učiněny a očekává se, že prodeje budou dokončeny v prvním pololetí 2007. K 31. prosinci 2006 byla hodnota aktiv držených k prodeji 214 964 tis. Kč a výše odloženého daňového závazku k těmto aktivům byla 22 730 tis. Kč.

Čistá účetní hodnota aktiv před převodem do dlouhodobých aktiv držených k prodeji byla 260 376 tis. Kč. Ztráta ze snížení hodnoty ve výši 45 412 tis. Kč, která vznikla při jejich zařazení do kategorie dlouhodobá aktiva k prodeji v důsledku přecenění na nižší z účetní hodnoty a reálné hodnoty snížené o náklady související s prodejem, byla zaúčtována ve výkazu zisku a ztráty jako ostatní náklady.

## F.6 Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Podíl zajistitelů na pojistně-technických rezervách	8 266 244	7 888 762
Z toho: kaptivní zajištění	6 785 937	6 802 072
<b>Podíly na pojistně-technických rezervách celkem</b>	<b>8 266 244</b>	<b>7 888 762</b>
Krátkodobé	4 491 942	4 544 561
Dlouhodobé	3 774 302	3 344 201
<b>Celkem</b>	<b>8 266 244</b>	<b>7 888 762</b>

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

Postoupená zajistná ujednání nezbavují Společnost jejích přímých závazků vůči pojistníkům. Společnost je vystavena úvěrovému riziku v souvislosti s postoupeným zajištěním v rozsahu, ve kterém jakýkoli zajistitel nebude schopen splnit své závazky vyplývající ze zajistných smluv.

V tabulce jsou uvedeny postoupené rezervy externím zajistitelům podle ratingu agentury S&P:

Rating	Podíl zajistitelů na pojistně-technických rezervách v procentech
AAA	5 %
AA+ až AA-	34 %
A+ až A-	50 %
Horší než A-	0 %
Rating neproveden	11 %

## F.7 Odložená daň

Následující tabulka uvádí změny stavu čisté výše odložené daně:

V tis. Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Zůstatek čisté výše daňové pohledávky / závazku k 1. lednu	-603 699	-893 608
Náklad / výnos z odložené daně	-130 481	292 038
Odložená daň účtovaná přímo do vlastního kapitálu	22 757	-2 129
<b>Zůstatek čisté daňové pohledávky / závazku k 31. prosinci</b>	<b>-711 423</b>	<b>-603 699</b>

Zaúčtované odložené daňové pohledávky a závazky zahrnují:

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006 Odložený daňový závazek	2006 Odložená daňová pohledávka	2005 Odložený daňový závazek	2005 Odložená daňová pohledávka
Nehmotný majetek	-3 613			8 843
Majetkové účasti	-265			7 446
Finanční aktiva	-194 671	253 622	-213 824	323 455
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	-114 010		-115 009	
Finanční aktiva určená k prodeji	-67 373		-85 526	
Finanční aktiva držaná do splatnosti	-13 288		-13 289	
Úvěry a pohledávky		253 622		323 455
Ostatní aktiva	-22 730			
Investiční majetek		72 171		67 993
Provozní a ostatní hmotný majetek	-240 524		-253 846	
Aktivní časové rozlišení		2 311		2 215
Závazky z pojištění	-601 355		-563 069	
Finanční závazky		22 142		14 823
Rezervy		1 489		2 265
<b>Odložená daňová pohledávka/ (závazek)</b>	<b>- 1 063 158</b>	<b>351 735</b>	<b>-1 030 739</b>	<b>427 040</b>
<b>Zůstatek čisté daňové pohledávky/ (závazku)</b>	<b>-711 423</b>		<b>-603 699</b>	

#### F.7.1 Splatná a odložená daň vykázána přímo ve vlastním kapitálu

V tis. Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Odložená daň – zisky z přecenění provozního a ostatního hmotného majetku	-47 858	-52 462
Odložená daň – zisky z přecenění finančních aktiv určených k prodeji	-67 373	-85 526
Splatná daň – nerealizované zisky/ztráty z finančních aktiv určených k prodeji	-7 141	-24 463
<b>Celkem</b>	<b>-122 372</b>	<b>-162 451</b>

#### F.8 Ostatní aktiva

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Předměty umělecké a kulturní hodnoty	55 912	56 670
<b>Mezisoučet ostatních aktiv</b>	<b>55 912</b>	<b>56 670</b>
Úprava o trvalé snížení hodnoty		
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>55 912</b>	<b>56 670</b>

## F.9 Aktivní časové rozlišení

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Nájemné	109 431	117 544
Zálohy a jiné časové rozlišení	79 027	71 773
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	563 468	487 571
<b>Aktivní časové rozlišení celkem</b>	<b>751 926</b>	<b>676 888</b>

### F.9.1 Časové rozlišení pořizovacích nákladů

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

## F.10 Peníze a peněžní ekvivalenty

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Pokladní hotovost	315	284
Běžné bankovní účty	1 164 090	238 808
Ostatní	6 693	9 995
<b>Peníze a peněžní ekvivalenty celkem</b>	<b>1 171 098</b>	<b>249 087</b>

K 31. prosinci 2006 měla Společnost uloženy prostředky ve výši 1 001 264 tis. Kč na speciálním běžném spořicímu účtu se zvýhodněnou úrokovou sazbou.

## F.11 Trvalé snížení hodnoty půjček a úvěrů bankám a klientům, pohledávek, dlouhodobých aktiv určených k prodeji, zásob a ostatních aktiv

Tabulka uvádí přehled změn trvalého snížení hodnoty půjček a úvěrů bankám a nebankovním subjektům, pohledávek a ostatních aktiv:

V tis. Kč, pro rok končící 31. prosincem 2006

<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>11 906 226</b>
Trvalé snížení hodnoty úvěrů a půjček bankám a nebankovním subjektům	10 765
Zúčtování trvalého snížení hodnoty úvěrů a půjček bankám a nebankovním subjektům	-62 439
Odpis trvalého snížení hodnoty vyřazených aktiv	-523 229
Zaúčtování/zúčtování trvalého snížení hodnoty pohledávek z pojištění	-326 300
Trvalé snížení hodnoty dlouhodobého majetku k prodeji	45 412
<b>Trvalé snížení hodnoty celkem</b>	<b>11 050 435</b>

Zaúčtování i zúčtování trvalého snížení hodnoty pohledávek z přímého pojištění je vykazováno ve výkazu zisku a ztráty. Přírůstek objemu trvalého snížení hodnoty se účtuje jako snížení předepsaného pojistného, zúčtování části trvalého znehodnocení se účtuje jako zvýšení předepsaného pojistného.

V tis. Kč, pro rok končící 31. prosincem 2005

<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>12 107 068</b>
Trvalé snížení hodnoty úvěrů a půjček bankám a nebankovním subjektům	72 114
Zúčtování trvalého snížení hodnoty úvěrů a půjček bankám a nebankovním subjektům	-10 840
Odpis trvalého snížení hodnoty vyřazených aktiv	-451 588
Zaúčtování/zúčtování trvalého snížení hodnoty pohledávek z pojištění	189 472
<b>Trvalé snížení hodnoty celkem</b>	<b>11 906 226</b>

## F.12 Kapitál a ostatní fondy

Kapitál a ostatní fondy příslušející akcionářům Společnosti zahrnují:

V tis. Kč, k 31. prosinci

	2006	2005
Základní kapitál	4 000 000	2 980 963
Fondy	3 874 691	4 094 378
Oceňovací rozdíly	686 839	1 065 779
Zákonný a statutární rezervní fondy	682 478	682 478
Fond vyrovnávací rezervy	2 505 644	2 346 121
Nerozdělené hospodářské výsledky	9 202 536	13 787 834
Čistý výsledek hospodaření za běžné účetní období	8 293 200	4 641 276
Nerozdělené hospodářské výsledky	909 336	9 146 558
<b>Částka příslušející akcionářům Společnosti celkem</b>	<b>17 077 497</b>	<b>20 863 175</b>

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

### F.12.1 Základní kapitál

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

Tato tabulka uvádí podrobné údaje o schválených a vydaných akcích:

	2006	2005
Počet schválených akcií	40 000	2 980 963
Počet vydaných akcií, z nich:	40 000	2 980 963
Plně splacených	40 000	2 980 963
Nominální hodnota na akcii (Kč)	100 000	1 000

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

Na základě rozhodnutí jediného akcionáře v působnosti valné hromady došlo 19. září 2006 ke změně nominální hodnoty akcií z 1 000 Kč na akcii na 100 000 Kč na jednu akcii.

Následující tabulka shrnuje počet existujících akcií na začátku a na konci období:

	Kmenové akcie	
	2006	2005
Zůstatek k 1. lednu	2 980 963	2 980 963
Akcie emitované během roku	1 019 037	
Zůstatek k 15. srpnu	4 000 000	
Změna nominální hodnoty akcií	- 3 960 000	
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>40 000</b>	<b>2 980 963</b>

K 31. prosinci 2006 zahrnoval schválený základní kapitál 40 000 kusů zaknihovaných kmenových akcií na jméno v celkové výši 4 000 000 tis. Kč.

K 31. prosinci 2005 zahrnoval schválený základní kapitál zaknihované kmenové akcie na jméno ve výši 997 469 tis. Kč a zaknihované kmenové akcie na majitele ve výši 1 983 494 tis. Kč.

Držitelé kmenových akcií jsou oprávněni obdržet dividendy, které jsou schváleny v jednotlivých časových obdobích, a jsou oprávněni uplatnit jeden hlas na každou akcii na valných hromadách Společnosti.



Jediným akcionářem Společnosti je společnost CZI Holdings N.V., se sídlem 1017 CA Amsterdam, Herengracht 516, Nizozemí; registrovaná 6. prosince 2006, identifikační číslo 34245976.

#### **F.12.2 Oceňovací rozdíly**

Oceňovací rozdíly představují zvýšení ocenění, očištěné o odloženou daň, zaúčtované v souvislosti s majetkem převedeným z kategorie hmotný majetek do kategorie investiční majetek z důvodu změny v jeho užívání. Dále zahrnují změny reálných hodnot finančních aktiv určených k prodeji, očištěné o odloženou a případně splatnou daň.

#### **F.12.3 Zákonný a statutární rezervní fond**

Vytvoření a použití zákonného a rezervního fondu se řídí příslušnou legislativou. Zákonný rezervní fond nelze použít k rozdělení zisku akcionářům.

#### **F.12.4 Fond vyrovnávací rezervy**

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

#### **F.12.5 Dividendy**

Na valné hromadě, která se konala dne 30. června 2006, schválil jediný akcionář rozdělení zisku Společnosti formou výplaty dividendy ve výši 2 684 Kč na akcii s nominální hodnotou 1 000 Kč, tedy v celkové výši 8 000 904 tis. Kč. Na výplatu dividendy byl použit celý zisk roku 2005 ve výši 4 641 276 tis. Kč a část nerozděleného zisku minulých let ve výši 3 359 628 tis. Kč.

Na základě návrhu představenstva schválil dne 11. prosince 2006 jediný akcionář v rámci výkonu působnosti valné hromady další rozdělení zisku Společnosti formou výplaty dividendy ve výši 87 500 Kč na akcii s nominální hodnotou 100 000 Kč, tedy v celkové výši 3 500 000 tis. Kč. Na výplatu dividendy byly použity nerozdělené zisky minulých let.

### **F.13 Závazky z pojištění**

Závazky z pojištění (v hrubé výši) tvoří:

V tisících Kč k 31. prosinci

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Rezerva na nezasloužené pojistné (UPR)	5 839 985	5 350 182
Pojistné události nahlášené, dosud nezlikvidované (RBNS)	10 248 086	10 483 145
Vzniklé, ale nenahlášené pojistné události (IBNR)	5 332 327	5 489 445
Rezervy životního pojištění	66 499 418	65 865 548
Jiné technické rezervy	449 059	463 785
<b>Pojistně-technické rezervy celkem</b>	<b>88 368 875</b>	<b>87 652 105</b>

### F.13.1 Rezerva na nezasloužené pojistné

Následující tabulky uvádějí přehled vývoje rezervy na nezasloužené pojistné neživotních pojištění:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>5 350 182</b>	<b>-1 911 440</b>	<b>3 438 742</b>
Tvorba účtovaná do nákladů	25 813 007	-1 908 793	23 904 214
Rozpuštění účtované do výnosů	-25 323 189	1 911 440	-23 411 749
Kurzové rozdíly	-15		-15
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>5 839 985</b>	<b>-1 908 793</b>	<b>3 931 192</b>

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>5 069 153</b>	<b>-1 345 812</b>	<b>3 723 341</b>
Navýšení podílu kaptivního zajištění		-536 434	-536 434
Tvorba účtovaná do nákladů	25 759 735	-1 375 006	24 384 729
Rozpuštění účtované do výnosů	-25 478 362	1 345 812	-24 132 550
Kurzové rozdíly	-344		-344
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>5 350 182</b>	<b>-1 911 440</b>	<b>3 438 742</b>

### F.13.2 Rezerva na nahlášené pojistné události

Následující tabulky uvádějí přehled vývoje pojistných událostí nahlášených pojistníky:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>10 483 145</b>	<b>-3 240 804</b>	<b>7 242 341</b>
Pojistné události vzniklé	13 365 332	-5 019 026	8 346 306
V běžném roce	12 268 226	-4 629 043	7 639 183
Přeúčtování z IBNR	1 097 106	-389 983	707 123
Pojistné události vyplacené	-13 556 011	4 707 745	-8 848 266
Kurzové rozdíly	-44 380	-1 171	-45 551
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>10 248 086</b>	<b>-3 553 256</b>	<b>6 694 830</b>

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>8 829 304</b>	<b>-2 300 418</b>	<b>6 528 886</b>
Navýšení podílu kaptivního zajištění		-520 050	-520 050
Pojistné události vzniklé	14 704 211	-4 894 481	9 809 730
V běžném roce	13 552 899	-4 566 917	8 985 982
Přeúčtování z IBNR	1 151 312	-327 564	823 748
Pojistné události vyplacené	-13 008 978	4 474 145	-8 534 833
Kurzové rozdíly	-41 392		-41 392
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>10 483 145</b>	<b>-3 240 804</b>	<b>7 242 341</b>

### F.13.3 Rezerva na pojistné události vzniklé, ale nenahlášené

Následující tabulky uvádějí přehled vývoje pojistných událostí, které vznikly, ale nebyly k datu účetní závěrky nahlášený:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>5 489 445</b>	<b>-1 951 309</b>	<b>3 538 136</b>
Přírůstek v běžném roce	928 426	-411 512	516 914
Převod do rezervy na nahlášené pojistné události	-1 097 106	389 983	-707 123
Kurzové rozdíly	11 562		11 562
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>5 332 327</b>	<b>-1 972 838</b>	<b>3 359 489</b>

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>5 223 549</b>	<b>-1 355 696</b>	<b>3 867 853</b>
Navýšení podílu kaptivního zajištění		-482 946	-482 946
Přírůstek v běžném roce	1 419 886	-440 231	979 655
Převod do rezervy na nahlášené pojistné události	-1 151 312	327 564	-823 748
Kurzové rozdíly	-2 678		-2 678
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>5 489 445</b>	<b>-1 951 309</b>	<b>3 538 136</b>

Následující tabulka uvádí přehled vývoje nahlášených pojistných událostí:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem

	<b>Před 2001</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>Celkem</b>
Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí ke konci upisovacího roku	X	9 606 000	21 130 000	11 086 000	12 668 823	13 342 816	14 821 967	x
Za 1 rok	X	9 426 000	20 378 000	11 176 324	12 704 785	12 702 152	x	x
Za 2 roky	X	9 402 000	20 399 744	11 026 799	12 385 503	x	x	x
Za 3 roky	X	9 319 556	20 454 492	10 834 057	x	x	x	x
Za 4 roky	X	9 256 950	20 368 472	x	x	x	x	x
Za 5 let	X	9 221 933	x	x	x	x	x	x
<b>Odhad kumulované hodnoty pojistných událostí</b>	X	<b>9 221 933</b>	<b>20 368 472</b>	<b>10 834 057</b>	<b>12 385 503</b>	<b>12 702 152</b>	<b>14 821 967</b>	<b>80 334 084</b>
Kumulované výplaty pojistných událostí	X	8 559 348	19 433 366	9 844 785	10 806 494	10 669 000	9 187 071	68 500 064
Rezerva na pojistná plnění nerozlišená podle roku vzniku								843 675
Náklady spojené s likvidací pojistných událostí								1 030 770
<b>Částka vykázaná v rozvaze</b>	<b>1 871 948</b>	<b>662 585</b>	<b>935 106</b>	<b>989 272</b>	<b>1 579 009</b>	<b>2 033 152</b>	<b>5 634 896</b>	<b>15 580 413</b>

### F.13.4 Rezervy životního pojištění

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>65 865 548</b>	<b>-782 555</b>	<b>65 082 993</b>
Alokace pojistného	9 344 851		9 344 851
Vyplacená plnění	-8 113 104		-8 113 104
Srážky z pojistného na úhradu nákladů Společnosti	-2 049 817		-2 049 817
Technický úrok	2 102 426		2 102 426
Změny cen podílových jednotek	5 454		5 454
Změna stavu rezervy na splnění závazků z použité technické úrokové míry	-818 435		-818 435
Připsané podíly na zisku (DPF)	99 827		99 827
Změna stavu IBNR a RBNS	131 110	-52 940	78 170
Z toho kaptivní zajištění		-52 940	
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-68 442	6 268	-62 174
Z toho kaptivní zajištění		6 268	
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>66 499 418</b>	<b>-829 227</b>	<b>65 670 191</b>

Rezervy životního pojištění zahrnují rezervu na splnění závazků z použité technické úrokové míry ve výši 3 038 449 tis. Kč (2005: 3 857 790 tis. Kč), vznikající zejména v důsledku rozdílu mezi předpokládanými výnosy z finančních investic a technickou úrokovou mírou použitou při výpočtu sazeb pojistného.

Nejvýznamnějšími parametry s dopadem na úroveň rezervy byl vývoj pojistného kmene a úroveň jednotkových nákladů. Vývoj pojistného kmene měl za následek pokles rezervy o 541 261 tis. Kč. Změna úrovně jednotkových nákladů včetně nákladové inflace měla za následek snížení rezervy o 332 327 tis. Kč.

Dalšími parametry, které ovlivnily úroveň rezervy, byly vývoj tzv. bezrizikových úrokových sazeb (tj. úrokových sazeb nástrojů s nulovým rizikem) používaných pro diskontování a změna hodnoty opce na garantovanou úrokovou míru. 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 oceňování hodnoty opcí. Dopad změny bezrizikových sazeb na hodnotu rezervy činil -75 530 tis. Kč. Změna hodnoty opcí na garantovanou úrokovou míru měla z následek zvýšení hodnoty rezervy o 127 344 tis. Kč.

Ostatní předpoklady, jako například změny v parametrech storen a úmrtnosti nebo vzájemné korelace mezi jednotlivými faktory, ovlivňujícími výši rezervy, měly zanedbatelný dopad. V souhrnu jejich změny vedly k nárůstu rezervy o 3 340 tis. Kč.

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	Hrubá výše	Podíl zajistitelů	Čistá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>64 002 226</b>	<b>-521 964</b>	<b>63 480 262</b>
Alokace pojistného	10 819 908		10 819 908
Vyplacená plnění	-10 617 575		-10 617 575
Srážky z pojistného na úhradu nákladů Společnosti	-1 889 343		-1 889 343
Technický úrok	2 242 366		2 242 366
Změny cen podílových jednotek	-2 161		-2 161
Změna stavu rezervy na splnění závazků z použité technické úrokové míry	1 057 303		1 057 303
Připsané podíly na zisku (DPF)	44 613		44 613
Změna stavu IBNR a RBNS	239 589	-253 789	-14 200
Z toho kaptivní zajištění		-253 789	
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné	-31 378	-6 802	-38 180
Z toho kaptivní zajištění		-6 802	
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>65 865 548</b>	<b>-782 555</b>	<b>65 082 993</b>

Nejvýznamnějšími parametry s dopadem na úroveň rezervy v roce 2005 byly vývoj tzv. bezrizikových úrokových sazeb (tj. úrokových sazeb nástrojů s nulovým rizikem) používaných pro diskontování a změna hodnoty opce na garantovanou úrokovou míru. Změna bezrizikových sazeb má přímý dopad na předpokládanou volatilitu významných finančních parametrů používaných ve stochastických modelech a oceňovacích metodách. Celkový dopad na rezervu činil 1 377 272 tis. Kč.

Úroveň rezervy byla dále ovlivněna vývojem pojistného kmene, který měl za následek snížení o 277 031 tis. Kč, a změnou předpokladů o úmrtnostech v důchodovém pojištění, která vedla k navýšení rezervy o 217 187 tis. Kč.

Další předpoklady, jako například očekávané zvýšení nákladů včetně inflace, storna a korelace ostatních faktorů ovlivňujících výši rezervy, měly celkový dopad (snížení) ve výši 260 125 tis. Kč.

### F.13.5 Jiné technické rezervy

Stav jiných technických rezerv se vyvíjel následovně:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

	Stárnutí populace	Rezerva na prémie a slevy	Celkem
Hrubá výše			
Zůstatek k 1. lednu	29 054	434 731	463 785
Tvorba rezerv		460 879	460 879
Použití rezerv	-29 054	-446 551	-475 605
Stav hrubé výše rezerv k 31. prosinci		449 059	449 059
Stav podílu zajistitelů k 31. prosinci		-2 130	-2 130
<b>Čistá výše rezervy k 31. prosinci</b>		446 929	446 929

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	Stárnutí populace	Rezerva na prémie a slevy	Celkem
Hrubá výše			
Zůstatek k 1. lednu	40 713	444 721	485 434
Tvorba rezerv	13 563	416 707	430 270
Použití rezerv	-25 222	-426 697	-451 919
Stav hrubé výše rezerv k 31. prosinci	29 054	434 731	463 785
Stav podílu zajistitelů k 31. prosinci		-2 654	-2 654
<b>Čistá výše rezervy k 31. prosinci</b>	29 054	432 077	461 131

**F.13.6 Zbytková splatnost závazků z pojištění a finančních závazků z investičních smluv**

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Od 5 do 10 let	Od 10 do 15 let	Od 15 do 20 let	Více než 20 let	Celkem
Závazky z pojištění	13 925 112	8 594 537	18 471 443	16 036 570	12 805 003	18 536 210	88 368 875
Nezasloužené pojistné	5 382 005	457 980					5 839 985
RBNS & IBNR	6 855 382	3 895 103	1 480 139	1 324 335	1 090 629	934 825	15 580 413
Rezervy životního pojištění	1 238 666	4 241 454	16 991 304	14 712 235	11 714 374	17 601 385	66 499 418
Jiné pojistně-technické rezervy	449 059						449 059
Finanční závazky z investičních smluv s DPF		584 654	284 840	31 664	69 261	338 061	1 308 480
Zaručený závazek z investičních smluv s DPF		584 654	284 840	31 664	69 261	338 061	1 308 480

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Od 5 do 10 let	Od 10 do 15 let	Od 15 do 20 let	Více než 20 let	Celkem
Závazky z pojištění	14 122 035	8 640 715	17 742 884	17 028 030	12 798 225	17 320 256	87 652 105
Nezasloužené pojistné	5 224 072	126 110					5 350 182
RBNS & IBNR	7 347 392	4 152 873	1 437 533	1 277 807	958 355	798 630	15 972 590
Rezervy životního pojištění	1 115 611	4 359 206	16 299 050	15 742 341	11 833 886	16 515 454	65 865 548
Jiné pojistně-technické rezervy	434 960	2 526	6 261	7 882	5 984	6 172	463 785
Finanční závazky z investičních smluv s DPF		465 722	254 076	24 950	49 121	272 055	1 065 924
Zaručený závazek z investičních smluv s DPF		465 722	254 076	24 950	49 121	272 055	1 065 924

#### F.14 Finanční závazky z investičních smluv s DPF

Finanční závazky z investičních smluv s DPF zahrnují závazky ze smluv, které nesplňují definici pojistné smlouvy a obsahují prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF).

Účetní hodnota těchto závazků odpovídá hodnotě kumulovaných vkladů navýšené o připsaný úrok. Pokud je výše pojistného a pojistného plnění sjednána ve smlouvě, použije se stejná oceňovací metoda jako u rezerv životního pojištění v rámci závazků z pojistného.

Finanční závazky z investičních smluv s DPF zahrnují:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Zaručený závazek z investičních smluv s DPF	1 308 480	1 065 924
<b>Závazky z investičních smluv s DPF</b>	<b>1 308 480</b>	<b>1 065 924</b>

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

	Hrubá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>1 065 924</b>
Alokace pojistného	337 898
Vyplacená plnění	-108 601
Srážky z pojistného na úhradu nákladů Společnosti	-24 098
Technický úrok	33 267
Připsání podílů na zisku jejichž výplata závisí na rozhodnutí pojistitele (dobrovolná spoluúčast)	4 090
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>1 308 480</b>

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	Hrubá výše
<b>Zůstatek k 1. lednu</b>	<b>753 259</b>
Alokace pojistného	411 221
Vyplacená plnění	-110 020
Srážky z pojistného na úhradu nákladů Společnosti	-16 201
Technický úrok	26 004
Připsání podílů na zisku jejichž výplata závisí na rozhodnutí pojistitele (dobrovolná spoluúčast)	2 331
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>1 065 924</b>

#### F.15 Podřízené závazky

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Podřízené úvěry		2 500 000
<b>Podřízené závazky celkem</b>		<b>2 500 000</b>

Na základě smlouvy o podřízeném úvěru z 10. června 2003 Společnost přijala půjčku od společnosti PPF Group N.V. v celkové výši 2 500 000 tis. Kč, která byla splatná v roce 2018. Pevná úroková sazba činila 7,51 % p.a.

Dne 1. července 2003 převzala společnost PPF, a.s. část podřízeného úvěru od společnosti PPF Group N.V, a to ve výši 365 000 tis. Kč.

K datu 19. července 2006 došlo k rozdělení Společnosti odštěpením se založením nové společnosti Home Credit Grand Holding a.s. Na nástupnickou společnost přešly k tomuto datu všechny závazky spojené s podřízenými závazky. Viz také kapitola C.



### F.16 Ostatní závazky z emitovaných cenných papírů

Dne 15. července 2006 Společnost v souladu s emisními podmínkami splatila emitované dluhopisy v nominální hodnotě 4 000 000 tis. Kč.

Následující tabulka uvádí přehled zbytkových splatností dluhových cenných papírů vydaných Společností:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	Celkem	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 2 let	Od 2 do 5 let	Více než 5 let
Depozitní směnka	30 500	30 500			
Dluhopisy, sazba 2,6%	4 037 690	4 037 690			
<b>Emitované cenné papíry celkem</b>	<b>4 068 190</b>	<b>4 068 190</b>			

Dluhopisy vydané Společností byly dluhopisy s variabilní úrokovou sazbou. Výše uvedená tabulka uvádí průměrné sazby ke konci roku.

Amortizace jakéhokoliv diskontu nebo prémie a úroky ze závazků z emitovaných cenných papírů je vykazována v úrokových a obdobných nákladech.

### F.17 Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

	Reálná hodnota
Záporné reálné hodnoty derivátů	392 236
Úrokové deriváty	351 911
Měnové deriváty	28 443
Ostatní deriváty	11 882
<b>Závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů celkem</b>	<b>392 236</b>

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	Reálná hodnota
Záporné reálné hodnoty derivátů	511 817
Úrokové deriváty	355 619
Měnové deriváty	140 931
Ostatní deriváty	15 267
<b>Závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů celkem</b>	<b>511 817</b>

### F.18 Závazky vůči bankám

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Bankovní úvěry v rámci repo operací	277 129	264 910
<b>Závazky vůči bankám celkem</b>	<b>277 129</b>	<b>264 910</b>

Úrok ze závazků vůči bankám je vykazován v úrokových a obdobných nákladech.

## F.19 Rezervy

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Rezerva na restrukturalizaci	6 203	9 436
Rezerva na deficit z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla	2 139 410	2 146 750
Ostatní rezervy	147 235	119 653
<b>Ostatní rezervy celkem</b>	<b>2 292 848</b>	<b>2 275 839</b>

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Zůstatek 1. lednu	2 275 839	2 286 915
Tvorba rezerv	237 788	83 729
Použití rezerv	-213 429	-93 061
Rozpuštění rezerv	-7 340	-1 744
<b>Stav k 31. prosinci</b>	<b>2 292 848</b>	<b>2 275 839</b>
Dlouhodobé (>1 rok)	2 165 307	2 184 208
Krátkodobé (<1 rok)	127 541	91 631
<b>Celkem</b>	<b>2 292 848</b>	<b>2 275 839</b>

*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“).

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

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

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

## F.20 Závazky

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Závazky z pojistných smluv	1 668 844	1 858 817
Závazky z obchodních vztahů	884 648	941 643
Závazky ze zajistných operací	5 116 002	6 037 169
Závazky ze zákonného pojištění odpovědnosti zaměstnavatele	494 283	475 438
Závazky z finančního leasingu	16 535	14 583
Mzdové závazky	329 886	257 562
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	132 668	116 577
Splatná daň	568 592	216 254
Zádržné ze smlouvy o provedení práce – uvolnění	3 815	5 414
Přijaté zálohy	10 150	9 246
Ostatní	71 913	39 062
<b>Závazky celkem</b>	<b>9 297 336</b>	<b>9 971 765</b>

### F.20.1 Závazky z finančního leasingu

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2006

	Splátky	Úrok	Závazky z finančního leasingu
Závazky z finančního leasingu:			
Splatné do 1 roku	8 278	-926	7 352
Splatné od 1 roku do 5 let	9 858	-675	9 183
<b>Závazky z finančního leasingu celkem</b>	<b>18 136</b>	<b>-1 601</b>	<b>16 535</b>

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	Splátky	Úrok	Závazky z finančního leasingu
Závazky z finančního leasingu:			
Splatné do 1 roku	6 247	-611	5 636
Splatné od 1 roku do 5 let	9 806	-859	8 947
<b>Závazky z finančního leasingu celkem</b>	<b>16 053</b>	<b>-1 470</b>	<b>14 583</b>

### F.21 Pasivní časové rozlišení

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem 2005

	2006	2005
Časově rozlišené provize obchodním zástupcům	1 107 481	1 099 915
Časově rozlišené provize zajišťitelům	64 279	52 159
Nevyfakturované dodávky	340 888	163 071
<b>Pasivní časové rozlišení celkem</b>	<b>1 512 648</b>	<b>1 315 145</b>

### F.22 Výnosy z pojistného, očištěné

Čistý výnos z pojistného životního a neživotního pojištění zahrnuje:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem

	2006	2005
<b>Neživotní pojištění</b>		
Hrubé předepsané pojistné	25 124 447	25 246 957
Z toho přímé pojistné	24 823 092	24 888 042
aktivní zajištění	301 355	358 915
Pojistné postoupené zajišťitelům	-10 011 091	-11 822 040
Z toho kaptivní zajištění	-7 646 714	-9 468 427
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné (hrubá výše)	-489 803	-281 029
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné (podíl zajišťitelů)	-2 647	565 628
<b>Čistý výnos z pojistného (zasloužené pojistné) z neživotního pojištění</b>	<b>14 620 906</b>	<b>13 709 516</b>
<b>Životní pojištění</b>		
Hrubé předepsané pojistné	13 201 443	15 001 761
Z toho přímé pojistné	13 199 563	14 995 655
aktivní zajištění	1 880	6 106
Pojistné postoupené zajišťitelům	-1 042 396	-1 166 540
Z toho kaptivní zajištění	-1 030 514	-1 150 583
<b>Čistý výnos z pojistného (zasloužené pojistné) z životního pojištění</b>	<b>12 159 047</b>	<b>13 835 221</b>
<b>Čistý výnos z pojistného celkem (zasloužené pojistné)</b>	<b>26 779 953</b>	<b>27 544 737</b>

Tabulka uvádí výši hrubého předepsaného pojistného po odečtení zaúčtovaných a zúčtovaných ztrát z trvalého snížení hodnoty pohledávek z pojistného v celkové výši 125 722 tis. Kč (2005: 140 984 tis. Kč).

#### F.22.1 Analýza hrubého předepsaného pojistného

Následující tabulka uvádí předepsané hrubé pojistné z operací přímého pojištění (životního a neživotního) v členění dle zemí:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Česká republika	38 085 565	39 937 649
Nizozemsko	1 032	1 110
Slovenská republika	175 398	260 712
Ostatní státy EU	35 298	41 695
Ostatní	28 597	7 552
<b>Hrubé předepsané pojistné</b>	<b>38 325 890</b>	<b>40 248 718</b>

Následující tabulka uvádí podrobné údaje o hrubém předepsaném pojistném životního pojištění:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Individuální pojistné	13 186 736	14 983 960
Pojistné ze skupinového životního pojištění	14 707	17 801
<b>Hrubé předepsané pojistné z životního pojištění</b>	<b>13 201 443</b>	<b>15 001 761</b>
Běžně placené pojistné	11 795 367	11 279 144
Jednorázově placené pojistné	1 406 076	3 722 617
<b>Hrubé předepsané pojistné z životního pojištění</b>	<b>13 201 443</b>	<b>15 001 761</b>
Pojistné ze smluv bez podílu na zisku	83 160	90 154
Pojistné ze smluv s podílem na zisku	12 955 370	14 833 308
Pojistné ze smluv, je-li nositelem investičního rizika pojistník	162 913	78 299
<b>Hrubé předepsané pojistné z životního pojištění</b>	<b>13 201 443</b>	<b>15 001 761</b>

Následující tabulka uvádí přehled základních ukazatelů neživotního pojištění v členění podle jednotlivých odvětví pojištění:

V tisících Kč, za rok končící 31. prosincem

	2006	2005
<b>Úrazové a zdravotní pojištění</b>		
Hrubé předepsané pojistné	528 355	483 678
Hrubé zasloužené pojistné	542 031	479 652
Hrubá výše nákladů na pojistní plnění	-117 221	-201 036
Hrubá výše provozních nákladů	-89 393	-66 207
Výsledek zajištění	-121 809	-71 411
<b>Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla nebo činností přepravce</b>		
Hrubé předepsané pojistné	8 806 187	9 137 254
Hrubé zasloužené pojistné	8 759 824	8 990 999
Hrubá výše nákladů na pojistní plnění	-4 887 133	-6 086 388
Hrubá výše provozních nákladů	-1 316 233	-1 153 742
Výsledek zajištění	-651 116	-445 329
<b>Ostatní pojištění motorových vozidel</b>		
Hrubé předepsané pojistné	5 921 270	6 468 092
Hrubé zasloužené pojistné	6 003 639	6 510 555
Hrubá výše nákladů na pojistní plnění	-3 942 418	-4 430 233
Hrubá výše provozních nákladů	-836 945	-743 268
Výsledek zajištění	-390 639	-325 445
<b>Námořní, letecké a dopravní pojištění</b>		
Hrubé předepsané pojistné	191 493	169 464
Hrubé zasloužené pojistné	200 303	142 241
Hrubá výše nákladů na pojistní plnění	-55 649	-76 934
Hrubá výše provozních nákladů	-45 579	-39 110
Výsledek zajištění	-69 323	-25 160
<b>Pojištění proti požáru a ostatních škod na majetku</b>		
Hrubé předepsané pojistné	6 491 219	6 391 904
Hrubé zasloužené pojistné	6 430 462	6 355 925
Hrubá výše nákladů na pojistní plnění	-3 889 537	-2 679 366
Hrubá výše provozních nákladů	-969 373	-838 069
Výsledek zajištění	-1 121 143	-1 605 790
<b>Pojištění odpovědnosti</b>		
Hrubé předepsané pojistné	1 478 666	1 385 950
Hrubé zasloužené pojistné	1 462 274	1 334 476
Hrubá výše nákladů na pojistní plnění	-562 917	-419 296
Hrubá výše provozních nákladů	-230 232	-140 003
Výsledek zajištění	-158 101	-227 162
<b>Pojištění úvěrů a záruk</b>		
Hrubé předepsané pojistné	1 004 733	487 596
Hrubé zasloužené pojistné	492 440	414 849
Hrubá výše nákladů na pojistní plnění	-624 480	-727 976
Hrubá výše provozních nákladů	-52 285	-4 768
Výsledek zajištění	-23 423	-7 880
<b>Pojištění pomoci osobám při cestách do zahraničí</b>		
Hrubé předepsané pojistné	379 067	258 529
Hrubé zasloužené pojistné	383 105	245 178
Hrubá výše nákladů na pojistní plnění	-255 180	-151 068
Hrubá výše provozních nákladů	-98 545	-63 242
Výsledek zajištění	-22 936	-28 364

<b>Pokračování tabulky</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Pojištění různých finančních ztrát		
Hrubé předepsané pojistné	85 217	105 575
Hrubé zasloužené pojistné	76 839	108 559
Hrubá výše nákladů na pojistní plnění	-7 369	-76 748
Hrubá výše provozních nákladů	-192	-7 760
Výsledek zajištění	-49 226	-15 236
Aktivní zajištění		
Hrubé předepsané pojistné	238 240	358 915
Hrubé zasloužené pojistné	283 727	383 494
Hrubá výše nákladů na pojistní plnění	-70 890	-79 670
Hrubá výše provozních nákladů	-22 913	-61 218
Výsledek zajištění	19 955	-43 139
<b>Hrubé předepsané pojistné</b>	<b>25 124 447</b>	<b>25 246 957</b>
<b>Hrubé zasloužené pojistné</b>	<b>24 634 644</b>	<b>24 965 928</b>
<b>Hrubá výše nákladů na pojistní plnění</b>	<b>-13 163 834</b>	<b>-14 928 715</b>
<b>Hrubá výše provozních nákladů</b>	<b>-3 661 690</b>	<b>-3 107 851</b>
<b>Výsledek zajištění</b>	<b>-2 587 761</b>	<b>-2 794 916</b>

### F.23 Úrokové a obdobné výnosy

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Finanční aktiva držena do splatnosti	139 865	138 366
Finanční aktiva určena k prodeji	14 547	
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů určena k obchodování	-20 260	61 019
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů neurčená k obchodování	1 921 275	1 737 683
Úvěry a pohledávky	467 384	685 643
Ostatní	18 545	19 287
<b>Úrokové a obdobné výnosy celkem</b>	<b>2 541 356</b>	<b>2 641 998</b>

### F.24 Ostatní výnosy z finančních aktiv

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Realizované zisky z finančních aktiv	856 722	56 793
Zúčtování trvalého snížení hodnoty finančních aktiv	77 423	19 403
Dividendy	292 025	132 863
Čistý zisk z obchodování	2 814 013	2 710 226
Čistý zisk z přecenění finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů neurčených k obchodování	639	1 563 299
<b>Ostatní výnosy z finančních aktiv celkem</b>	<b>4 040 822</b>	<b>4 482 584</b>

#### F.24.1 Realizované zisky z finančních aktiv

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Finanční aktiva držena do splatnosti		45 133
Finanční aktiva určena k prodeji	639 396	
Úvěry a pohledávky	217 326	11 660
<b>Realizované zisky z finančních aktiv celkem</b>	<b>856 722</b>	<b>56 793</b>

Nejvýznamnější transakcí v roce 2006 v portfoliu finančních aktiv určených k prodeji byl prodej akcií společnosti Modrá Pyramida stavební spořitelna, a.s. se ziskem ve výši 623 840 tis. Kč (viz také F.4.1).

V průběhu roku došlo k realizaci pohledávky z mimosoudního vyrovnání ve výši 201 529 tis. Kč, k níž bylo v předchozích obdobích zaúčtováno trvalé snížení hodnoty ve výši 100% zůstatkové hodnoty.

#### F.24.2 Zúčtování trvalého snížení hodnoty finančních aktiv

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Úvěry a pohledávky	62 439	10 840
Ostatní pohledávky (kromě pohledávek vůči pojistníkům)	14 984	8 563
<b>Zúčtování trvalého snížení hodnoty finančních aktiv celkem</b>	<b>77 423</b>	<b>19 403</b>

#### F.24.3 Čistý zisk z obchodování

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Obchodování s cennými papíry	1 925 626	1 807 755
Dluhové cenné papíry	-7 735	5 405
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	1 933 361	1 802 350
Obchodování s cizoměnovými nástroji	1 329 609	-9 072
Deriváty	-441 222	911 543
<b>Čistý zisk z obchodování celkem</b>	<b>2 814 013</b>	<b>2 710 226</b>

#### F.24.4 Čistý zisk z přecenění finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů neurčených k obchodování

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Zisk z přecenění finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů neurčených k obchodování	963 862	1 905 392
Dluhové cenné papíry	570 639	1 127 098
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	393 223	778 294
Ztráta z přecenění finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů neurčených k obchodování	-963 223	-342 093
Dluhové cenné papíry	-813 389	-300 737
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	-149 834	-41 356
<b>Čistý zisk z přecenění finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů neurčených k obchodování celkem</b>	<b>639</b>	<b>1 563 299</b>

#### F.25 Výnosy z investičního majetku

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Realizované zisky	46 830	2 061
Nerealizované zisky	109 070	128 329
Výnosy z pronájmu investičního majetku	185 124	167 135
<b>Výnosy z investičního majetku celkem</b>	<b>341 024</b>	<b>297 525</b>

## F.26 Čisté výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytnutých služeb

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Poplatky za zprostředkování platebního styku	1 079	2 487
Provizní poplatky	214 269	207 170
Poplatky za půjčování cenných papírů	3	42
Ostatní	43 304	34 924
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>258 655</b>	<b>244 623</b>

Hlavní část příjmu z provizních poplatků je generována provozováním zákonného pojištění odpovědnosti zaměstnavatele za škodu při pracovním úrazu nebo nemoci z povolání.

Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytnuté služby zahrnují:

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Poplatky za zprostředkování obchodů s cennými papíry	-92 404	-12 131
Poplatky za správu portfolia	-153 226	-184 239
Poplatky za úpis cenných papírů a finanční poradenství	-12 037	-16 587
Poplatky za zprostředkování platebního styku	-101 437	-115 130
Ostatní	-15 984	-13 020
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>-375 088</b>	<b>-341 107</b>

<b>Čistý zisk z poplatků a provizí a výnosy z poskytnutých služeb celkem</b>	<b>-116 434</b>	<b>-96 484</b>
--	-----------------	----------------

Náklady na poplatky za zprostředkování obchodů s cennými papíry zahrnují v roce 2006 dvě mimořádné položky v celkové výši 83 471 tis. Kč. Jedná se o poplatek za zprostředkování prodeje eBanky, a.s. a poplatek za zprostředkování prodeje akcií společnosti Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s.

## F.27 Ostatní výnosy

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Zúčtování trvalého snížení hodnoty majetku	66	153 788
Zisk z prodeje hmotného a nehmotného majetku	176 986	8 471
Kurzové zisky	330 670	550 021
Příjmy z pronájmu formou operativního leasingu	137 056	124 262
Ostatní výnosy	58 731	54 709
<b>Ostatní výnosy celkem</b>	<b>703 509</b>	<b>891 251</b>

V roce 2006 došlo v souladu s rozhodnutím vedení Společnosti k prodeji vybraných budov a souvisejících pozemků. V souvislosti s prodeji 28 provozních budov a pozemků byly realizovány zisky.



## F.28 Pojistně-technické náklady očištěné o podíl zajistitele

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Životní pojištění	9 207 396	12 823 561
Výplata dávek a odbytného	8 425 016	11 030 667
Změna stavu pojistně-technických rezerv	703 606	1 735 123
Ostatní	78 774	57 771
Neživotní pojištění	8 586 513	9 486 707
Náklady na pojistná plnění	8 848 266	8 534 833
Změna stavu pojistně-technických rezerv	-726 158	383 738
Změna stavu jiných technických rezerv	425 885	365 434
Ostatní	38 520	202 702
<b>Pojistně-technické náklady očištěné o podíl zajistitele celkem</b>	<b>17 793 909</b>	<b>22 310 268</b>

### F.28.1 Výplaty dávek a odbytného

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Hrubá výše výplat dávek a odbytného	8 701 011	11 300 446
Podíl zajistitelů	-275 995	-269 779
<b>Výplata dávek a odbytného celkem</b>	<b>8 425 016</b>	<b>11 030 667</b>

Rozdíl mezi úrovní nákladů na výplatu dávek a odbytného je dán především vlivem předchozích operací při práci s kmenem s cílem zlepšit jeho strukturu (v roce 2005 v objemu 2 241 601 tis. Kč), které již nebyly v roce 2006 prováděny. Výsledkem těchto operací při práci s kmenem je i menší objem plnění z titulu dožití o 970 241 tis. Kč. Tento pokles byl z větší části kompenzován nárůstem výplat odbytného a mimořádných výběrů o 537 041 tis. Kč.

### F.28.2 Náklady na pojistná plnění v neživotním pojištění

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Hrubá výše nákladů na pojistná plnění	13 556 011	13 008 978
Podíl zajistitelů	-4 707 745	-4 474 145
Z toho kaptivní zajištění	-4 404 795	-3 964 766
<b>Náklady na pojistná plnění v neživotním pojištění celkem</b>	<b>8 848 266</b>	<b>8 534 833</b>

### F.28.3 Změna stavu pojistně-technických rezerv v neživotním pojištění

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Změna stavu rezervy na pojistné události nahlášené, ale nezlikvidované	-235 059	1 653 841
Změna stavu rezervy na pojistné události nahlášené, ale nezlikvidované, podíl zajistitelů	-312 452	-940 386
Změna stavu rezervy na pojistné události vzniklé, ale nenahlášené	-157 118	265 896
Změna stavu rezervy na pojistné události vzniklé, ale nenahlášené, podíl zajistitelů	-21 529	-595 613
<b>Změna stavu pojistně-technických rezerv neživotního pojištění celkem</b>	<b>-726 158</b>	<b>383 738</b>

Meziroční rozdíl ve stavu rezerv je způsoben zejména doplněním rezerv na rentové škody v pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla provedeném v roce 2005 v souvislosti se zohledněním rizik plynoucích z novelizace příslušných zákonných norem,

a snížením rezerv na sporná pojistná plnění v roce 2006, plynoucím z aktuálního vývoje příslušných soudních sporů.

### F.29 Dávky (podíly na zisku) z investičních smluv

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti		
Připsané garantované podíly na zisku (bonusy)	242 556	312 666
<b>Dávky (podíly na zisku) z investičních smluv celkem</b>	<b>242 556</b>	<b>312 666</b>

### F.30 Úrokové a obdobné náklady

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Podřízené finanční závazky	102 362	187 730
Závazky z emitovaných cenných papírů	60 525	109 718
Závazky z finančního leasingu	1 120	1 051
Závazky vůči bankám	28 974	3 530
Závazky vůči nebankovním subjektům	8 542	
Ostatní	7 197	43 180
<b>Úrokové a obdobné náklady celkem</b>	<b>208 720</b>	<b>345 209</b>

### F.31 Ostatní náklady na finanční aktiva

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Realizované ztráty	44 183	
Trvalé snížení hodnoty finančních aktiv	115 562	220 856
<b>Ostatní náklady na finanční aktiva celkem</b>	<b>159 745</b>	<b>220 856</b>

V roce 2006 byla realizována ztráta ve výši 44 183 tis. Kč při prodeji akcií společnosti Pražské služby a.s. (viz F.4.1)

#### F.31.1 Trvalé snížení hodnoty finančních aktiv

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Úvěry a pohledávky	10 765	72 114
Ostatní pohledávky (kromě pohledávek vůči pojistníkům)	104 797	148 742
<b>Trvalé snížení hodnoty finančních aktiv celkem</b>	<b>115 562</b>	<b>220 856</b>

### F.32 Náklady na investiční majetek

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Realizované ztráty	82 770	3 286
Nerealizované ztráty	134 892	576 624
Ostatní náklady na investiční majetek	88 277	70 853
<b>Náklady na investiční majetek celkem</b>	<b>305 939</b>	<b>650 763</b>

### F.33 Pořizovací náklady a ostatní provozní náklady

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Pořizovací náklady	4 412 137	4 526 644
Ostatní provozní náklady	4 532 829	4 181 169
Výnosy z provizí a podílů na zisku od zajistitelů	-2 645 963	-2 700 230
<b>Pořizovací náklady a ostatní provozní náklady celkem</b>	<b>6 299 003</b>	<b>6 007 583</b>

#### F.33.1 Pořizovací náklady

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Provize	3 052 331	3 023 582
Osobní náklady	937 168	935 963
Marketingové a reklamní náklady	449 734	407 702
Ostatní	48 801	76 847
Změna stavu časového rozlišení pořizovacích nákladů	-75 897	82 550
<b>Pořizovací náklady celkem</b>	<b>4 412 137</b>	<b>4 526 644</b>

#### F.33.2 Ostatní provozní náklady

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Osobní náklady	1 127 485	1 023 751
Náklady na informační technologie	992 074	923 879
Nájemné, náklady na údržbu a opravy	291 638	277 787
Reklamní náklady	390 277	393 128
Zprostředkování	286 899	312 351
Poradenství	393 138	258 984
Různé služby	604 587	575 989
Spotřeba energie	126 539	117 016
Náklady spojené s pronájmem	73 153	49 227
Změna stavu ostatních rezerv	-7 340	-43 407
Ostatní	254 379	292 464
<b>Ostatní provozní náklady celkem</b>	<b>4 532 829</b>	<b>4 181 169</b>

Náklady na informační technologie zahrnují ještě 281 863 tis. Kč (2005: 260 933 tis. Kč) osobních nákladů.

##### F.33.2.1 Osobní náklady

Tato tabulka uvádí přehled osobních nákladů:

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Mzdové náklady	2 044 921	1 892 762
Povinné odvody sociálního a zdravotního pojištění	695 052	693 751
Ostatní	96 373	116 322
<b>Osobní náklady celkem</b>	<b>2 836 346</b>	<b>2 702 835</b>
<b>Odměny zahrnuté v osobních nákladech vyplacené vedoucím pracovníkům celkem</b>	<b>215 813</b>	<b>155 851</b>

Osobní náklady jsou zahrnuty v položkách Pořizovací náklady, Náklady na pojistná plnění (2006: 479 175 tis. Kč, 2005: 458 904 tis. Kč), Ostatní provozní náklady a Ostatní náklady.

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

Průměrný počet zaměstnanců k 31. prosinci činil:

	2006	2005
Vedoucí pracovníci <sup>3</sup>	43	38
Ostatní zaměstnanci	5 208	5 524
<b>Průměrný počet zaměstnanců celkem</b>	<b>5 251</b>	<b>5 562</b>

### F.34 Ostatní náklady

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Odpisy softwaru a ostatního nehmotného majetku	504 007	440 586
Odpisy hmotného majetku	466 010	439 742
Kurzové ztráty	496 663	425 945
Trvalé snížení hodnoty	27 297	146 918
Trvalé snížení hodnoty dlouhodobých aktiv držených k prodeji	45 412	
Ztráta z prodeje hmotného a nehmotného majetku	168 673	78 083
Správa finančního umístění	23 602	35 240
Osobní náklady	10 655	23 224
Ostatní náklady	48 352	11 403
<b>Ostatní náklady celkem</b>	<b>1 790 671</b>	<b>1 601 141</b>

### F.35 Čistý výnos z majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Dividendy	1 920 671	1 755 228
Realizované zisky	1 240 160	
<b>Celkové výnosy</b>	<b>3 160 831</b>	<b>1 755 228</b>
Realizované ztráty	147 201	229 699
Trvalé snížení hodnoty zaúčtované v běžném účetním období	150 143	1 165
Celkové náklady	297 344	230 864
<b>Příjmy z majetkových účastí celkem</b>	<b>2 863 487</b>	<b>1 524 364</b>

V roce 2006 Společnost prodala podíl ve společnosti eBanka, a.s. se ziskem 946 576 tis. Kč a podíl ve společnosti PPF Banka, a.s. se ziskem ve výši 293 584 tis. Kč. Dále Společnost prodala podíl ve společnosti ČP Finanční holding, a.s. se ztrátou ve výši 117 873 tis. Kč. Trvalé snížení hodnoty ve výši 150 000 tis. Kč bylo zaúčtováno k podílu ve společnosti První Callin agentura, a.s. Viz také kapitola C.

### F.36 Náklady na daň z příjmu

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Daň z příjmů – splatná	1 929 493	1 488 251
Daň z příjmů – odložená	130 481	-292 038
<b>Náklady na daň z příjmu celkem</b>	<b>2 059 974</b>	<b>1 196 213</b>

<sup>3</sup> Tato kategorie zahrnuje zaměstnance – členy představenstva a vedoucí pracovníky jmenované generálním ředitelem.

### F.36.1 Odsouhlasení efektivní sazby daně

Následující tabulka uvádí odsouhlasení daňových nákladů:

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Daňová sazba	24 %	26 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	10 353 174	5 837 489
Daň z příjmů vypočtená na základě účetního HV	- 2 484 762	-1 517 747
Daňově neodečitatelné náklady	-318 001	-155 200
Nedaňové výnosy	671 942	519 663
Úpravy z titulu změn daňových sazeb	3 188	39 000
Opravy splatné daně minulých let	-1 681	-5 761
Výnosy zdaněné jinou daňovou sazbou	24 723	14 978
Slevy na dani	1 150	1 535
Ostatní	43 467	-92 681
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>-2 059 974</b>	<b>-1 196 213</b>

### F.37 Smlouvy o zpětném odkupu a zpětném prodeji

Jako zdroj financování Společnost využila prodeje finančních aktiv prostřednictvím smluv o zpětném odkupu (tzv. „repo operace“). Hlavní charakteristikou těchto smluv je závazek zpětného odkupu finančních aktiv k pevnému budoucímu datu za stejnou cenu plus úrok vypočtený z předem dohodnuté úrokové sazby.

Aktiva prodaná k 31. prosinci v rámci smluv o zpětném odkupu zahrnovala:

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006 Reálná hodnota podkladových aktiv	2006 Účetní hodnota závazku	2005 Reálná hodnota podkladových aktiv	2005 Účetní hodnota závazku
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	275 366	277 129	264 544	264 910
<b>Celková aktiva</b>	<b>275 366</b>	<b>277 129</b>	<b>264 544</b>	<b>264 910</b>

Společnost také nakupuje finanční aktiva v rámci smluv o jejich zpětném prodeji k určitému budoucímu datu („reverzní repo operace“). Prodávající se zavazuje zpětně odkoupit tytéž nebo obdobné investice k dojednanému budoucímu datu. Reverzní repo operace se uzavírají jako forma poskytnutí finančních prostředků zákazníkovi. K 31. prosinci zahrnovala aktiva nakoupená formou smluv o zpětném prodeji:

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006 Účetní hodnota pohledávek	2006 Reálná hodnota podkladových aktiv	2005 Účetní hodnota pohledávek	2005 Reálná hodnota podkladových aktiv
Úvěry a půjčky bankám	1 770 195	1 768 257	3 001 149	2 938 812
<b>Úvěry a půjčky celkem</b>	<b>1 770 195</b>	<b>1 768 257</b>	<b>3 001 149</b>	<b>2 938 812</b>

## F.38 Pohledávky a závazky nevykázané v rozvaze

### F.38.1 Podmíněné závazky a budoucí závazky

Smluvní výše budoucích a podmíněných závazků dle jednotlivých kategorií je uvedena v tabulce níže. Částky záruk a akreditivů uvedené v tabulce představují maximální výši účetní ztráty, která by vznikla k datu účetní závěrky, pokud by smluvní strany v plné výši nedostály svým závazkům vyplývajícím ze smluv.

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Záruky:		
Záruky zaplacení dluhu	127 072	149 618
<b>Podmíněné závazky a budoucí závazky celkem</b>	<b>127 072</b>	<b>149 618</b>

Vzhledem k tomu, že v rozvaze jsou vykazovány pouze organizační poplatky a časové rozlišení očekávaných ztrát do okamžiku splnění nebo expirace závazků do budoucna, mají budoucí a podmíněné závazky charakter podrozvahového úvěrového rizika. Mnohé podmíněné nebo budoucí závazky vyprší bez poskytnutí zálohy, ať už celkové nebo částečné. Tyto částky proto neodpovídají očekávaným budoucím peněžním tokům.

### F.38.2 Jiná podmíněná rizika

#### F.38.2.1 Právní

Společnost vede s menšinovými akcionáři 2 soudní spory týkající se usnesení z jednání valných hromad z let 1996 a 2000. Soudy dosud nevydaly v žádném z těchto případů konečný pravomocný rozsudek, nicméně Společnost byla v nižších stupních řízení a v odvolacích procedurách v těchto sporech doposud úspěšná. Na základě proběhlých soudních jednání, prověrky postupů Společnosti a právních analýz externího právního poradce se Společnost domnívá, že pravděpodobnost, že by v některém z těchto sporů 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.

#### F.38.2.2 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 společnosti se nedomnívá, že by riziko, že některý z členů nebude schopen dostát svým závazkům vůči poolu, bylo natolik významné, aby ohrozilo finanční pozici Společnosti. Navíc je potenciální odpovědnost Společnosti za jakákoliv případná pojistná rizika smluvně kryta do dvojnásobné výše čistého vlastního vrubu Společnosti za dané riziko.

#### F.38.2.3 Členství v České kanceláři pojistitelů

Jako člen České kanceláře pojistitelů (dále jen „Kancelář“) v souvislosti s poskytováním pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL), se Společnost zavázala ručit za závazky Kanceláře. Za tímto účelem Společnost přispívá do garančního fondu a to ve výši stanovené 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 společnosti se nedomnívá, že riziko vzniku takovéto situace by bylo významné natolik, aby ohrozilo finanční pozici Společnosti.

#### **F.38.2.4 Česká pojišťovna a.s. – Soudní spory**

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

#### **F.38.3 Přijaté záruky**

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Přijaté záruky	7 365	847 026
Aktiva obdržena formou zástavy	34 659	34 976
Pohledávky z akcií, dluhopisů a směnec	465 457	528 871
<b>Přijaté záruky celkem</b>	<b>507 481</b>	<b>1 410 873</b>

### **F.39 Vztahy se spřízněnými osobami**

#### **F.39.1 Identifikace spřízněných osob**

Do 30. prosince 2006 byla kontrola nad činností Společnosti vykonávána původní mateřskou společností PPF Group N.V. V rámci skupiny PPF došlo k datu 31. prosince 2006 ke změně akcionáře. PPF Group N.V. vložila veškeré vlastněné akcie Společnosti do CZI Holdings N.V., která je k datu 31. prosince 2006 mateřskou společností. Konečnou ovládající osobou je PPF Group N.V.

Společnost je ve spřízněném vztahu se svou mateřskou společností, CZI Holdings N.V., resp. PPF Group N.V., která byla mateřskou společností v průběhu roku a s jejich dceřinými společnostmi.

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

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

Kategorie klíčových vedoucích pracovníků Společnosti zahrnuje členy představenstva a dozorčí rady.

Při identifikaci spřízněných osob je posuzována především podstata vztahu, nejen jeho právní forma.

#### **F.39.2 Transakce s klíčovými vedoucími pracovníky Společnosti**

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Krátkodobé zaměstnanecké požitky	40 853	28 150
Zaměstnanecké požitky po skončení pracovního poměru		
Ostatní dlouhodobé zaměstnanecké požitky	66 735	20 201
Požitky při předčasném ukončení pracovního poměru		
Úhrady vázané na akcie		

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.

Rozdíl v nákladech oproti předchozímu roku u dlouhodobých zaměstnaneckých požitků je dán větším počtem expirovaných pojištění, u krátkodobých požitků je nárůst dán vyššími bonusy vyplacenými členům představenstva v roce 2006 na základě dobrých finančních výsledků dosažených Společností a změnami ve struktuře členů dozorčí rady.

K 31. prosinci 2006 ani k 31. prosinci 2005 nedrželi členové statutárních orgánů žádné akcie Společnosti.

### **F.39.3 Transakce s ostatními spřízněnými osobami**

Transakce se spřízněnými osobami se uskutečnily za podmínek, které odpovídají obvyklým podmínkám transakcí.

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 skupiny PPF Group;

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

#### **F.39.3.1 Mateřská společnost**

Se svou mateřskou společností CZI Holdings N.V. neměla Společnost žádné významné transakce ani zůstatky. K 31. prosinci 2005 vykazovala Společnost vůči mateřské společnosti PPF Group N.V. podřízený dluh ve výši 2 135 000 tis. Kč.

V průběhu roku provedla Společnost následující významné transakce s mateřskou společností PPF Group N.V.:

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ostatní výnosy	11 549	
<b>Výnosy celkem</b>	<b>11 549</b>	
Úrokové a obdobné poplatky	-87 417	-160 318
<b>Náklady celkem</b>	<b>-87 417</b>	<b>-160 318</b>



### F.39.3.2 Ostatní spřízněné osoby

K datu účetní závěrky vykazovala Společnost následující zůstatky s ostatními spřízněnými osobami:

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem 2006

	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
<b>Aktiva</b>			
Finanční aktiva	3 471 201	9 129 543	938 607
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	i 721 184	5 213 296	936 287
Úvěry a pohledávky	ii 2 750 017	3 880 840	2 320
Peníze a peněžní ekvivalenty		35 407	
Podíly zajištitelů na pojistně-technických rezervách	iii 6 785 937		
Aktivní časové rozlišení	19 843		5 000
<b>Aktiva celkem</b>	<b>10 276 981</b>	<b>9 129 543</b>	<b>943 607</b>
<b>Cizí zdroje</b>			
Závazky z pojištění	421 085	954 287	
Finanční závazky	4 419 242	328 001	2 272
Závazky	iv 4 414 970	50 872	2 272
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	4 272		
Závazky vůči bankám		277 129	
Pasivní časové rozlišení	9 284	4 426	
<b>Cizí zdroje celkem</b>	<b>4 849 611</b>	<b>1 286 714</b>	<b>2 272</b>

Poznámky:

- i. Mezi významné zůstatky se společnostmi ve skupině 1 patří podílové listy emitované ČP Investem, a.s. (DYK-P Akciový fond, ČPI Fond globálních značek) ve výši 721 184 tis. Kč, ve skupině 2 dluhopisy emitované společnostmi skupiny Home Credit ve výši 5 213 296 tis. Kč a ve skupině 3 podílové listy emitované ČP Investem a.s. (ostatní fondy) ve výši 936 287 tis. Kč.
- ii. Mezi významné zůstatky se společnostmi ve skupině 1 patří pohledávky ze zajištění (vztahující se k České poistovně – Slovensko a.s. a CP Reinsurance company Ltd.) ve výši 2 702 976 tis. Kč, ve skupině 2 pohledávky z repo operací s PPF Banka, a.s. ve výši 1 770 195 tis. Kč, bankovní vklady vztahující se k PPF Bance a.s. ve výši 1 348 094 tis. Kč a pohledávky z pojištění vůči společnostem skupiny Home Credit ve výši 736 198 tis. Kč.
- iii. Celý zůstatek představuje kaptivní zajištění ( viz F.6).
- iv. Mezi významné zůstatky se společnostmi ve skupině 1 patří závazky ze zajištění (vztahující se k České poistovně – Slovensko a.s. a CP Reinsurance company Ltd.) ve výši 4 397 860 tis. Kč.

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem 2005

	Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
<b>Aktiva</b>			
Provozní a ostatní hmotný majetek	1 355		1 924
Finanční aktiva	10 788 895	16 240	12 015
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	i 3 881 065		
Úvěry a pohledávky	ii 6 705 414	16 240	12 015
Peníze a peněžní ekvivalenty	202 416		
Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	iii 6 802 072		
Aktivní časové rozlišení	14 868		
<b>Aktiva celkem</b>	<b>17 607 190</b>	<b>16 240</b>	<b>13 939</b>
<b>Cizí zdroje</b>			
Závazky z pojištění	962 718		568
Finanční závazky	5 990 304	437 930	4 300
Závazky z emitovaných cenných papírů	351 208		
Podřízené závazky		365 000	
Závazky	iv 5 372 795	72 930	4 300
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	1 391		
Závazky vůči bankám	264 910		
Pasivní časové rozlišení	9 317	3 570	
<b>Cizí zdroje celkem</b>	<b>6 962 339</b>	<b>441 500</b>	<b>4 868</b>

Poznámky:

- i. Mezi významné zůstatky s dceřinými společnostmi patřily dluhopisy emitované Home Credit Holdingem a.s. ve výši 2 240 061 tis. Kč a podílové listy emitované ČP Investem, a.s. ve výši 1 478 043 tis. Kč.
- ii. Mezi významné zůstatky s dceřinými společnostmi patřily pohledávky z repo operací s PPF Banka, a.s. ve výši 3 001 149 tis. Kč, pohledávky z přímého pojištění a zajištění (hlavně vůči České pojišťovně – Slovensko a. s., České pojišťovně ZDRAVÍ a.s. a Home Credit Holdingu a.s.) ve výši 1 956 261 tis. Kč, podřízené a bankovní vklady (vztahující se hlavně k PPF Bance a.s. a eBance, a s.) ve výši 876 890 tis. Kč a pohledávky z kaptivního zajištění ve výši 696 591 tis. Kč.
- iii. Zůstatek představují částky plynoucí z kaptivního zajištění (viz F.6).
- iv. Závazky s dceřinými společnostmi vznikají především z přímého pojištění (hlavně vůči České pojišťovně ZDRAVÍ a.s., České pojišťovně – Slovensko a.s., Home Credit Holdingu a.s.) ve výši 1 545 062 tis. Kč.

V průběhu roku provedla Společnost následující významné transakce se spřízněnými osobami:

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem 2006

		Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
<b>Výnosy</b>				
Zasloužené pojistné, očištěné	i	-8 376 862	292 434	64 605
Příjmy z majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích	ii	1 920 671		
Úrokové a obdobné výnosy		167 265	168 638	79 434
Ostatní výnosy z finančních aktiv		-212 133	-6 849	17 339
Čistý zisk z obchodování		-196 593		
Čistý zisk z přecenění finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		-15 540	-6 849	17 339
Výnosy z investičního majetku		48 401		
Výnosy z poplatků a provizí		7 619	722	1 928
Ostatní výnosy		44 593	47 685	5 821
<b>Výnosy celkem</b>		<b>-6 400 446</b>	<b>502 630</b>	<b>169 127</b>
<b>Náklady</b>				
Pojistně-technické náklady		4 625 185	-49 776	
Životní pojištění		321 706		
Neživotní pojištění	iii	4 303 479	-49 776	
Úrokové a obdobné náklady		-15 985	-14 945	-760
Pořizovací náklady		-97 755		
Ostatní provozní náklady		-27 306	-156 011	-73 833
Výnosy z provizí a podílů na zisku od zajišťovatelů	iv	2 192 367		
Náklady na poplatky a provize		-86 983	-108 874	-64 303
Ostatní náklady		-1 002	-2 229	
<b>Náklady celkem</b>		<b>6 588 521</b>	<b>-331 835</b>	<b>-138 896</b>

Poznámky:

- i. Transakce ve skupině 1 představují kaptivní zajištění (viz F.22). Ve skupině 1 jsou dále zahrnuty transakce se společnostmi skupiny Home Credit uskutečněné do data odštěpení (viz kapitola C [1]) ve výši 174 074 tis. Kč a ve skupině 2 od data odštěpení do konce roku ve výši 290 637 tis. Kč.
- ii. Zůstatek zahrnuje především přijaté dividendy od společnosti CP Reinsurance company Ltd. ve výši 1 597 928 tis. Kč.
- iii. Transakce ve skupině 1 představují kaptivní zajištění (viz F.28.2).
- iv. Položka zahrnuje transakce se společností CP Reinsurance company Ltd. - zajišťovna provize ve výši 2 192 367 tis. Kč.

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem 2005

		Skupina 1	Skupina 2	Skupina 3
<b>Výnosy</b>				
Zasloužené pojistné, očištěné	i	-9 311 705	2 662	7 482
Příjmy z majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích	ii	1 754 409		
Úrokové a obdobné výnosy		236 283		20 077
Ostatní výnosy z finančních aktiv		494 871		1 012 237
Čistý zisk z obchodování	iii	326 271		1 012 237
Čistý zisk z přecenění finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů		168 600		
Výnosy z investičního majetku		48 800		
Výnosy z poplatků a provizí		27 114		
Ostatní výnosy		162 910	27 351	
<b>Výnosy celkem</b>		<b>-6 587 318</b>	<b>30 013</b>	<b>1 039 796</b>
<b>Náklady</b>				
Pojistně-technické náklady		5 500 586	-535	-2 384
Životní pojištění		527 777		
Neživotní pojištění	iv	4 972 809	-535	-2 384
Úrokové a obdobné náklady		-54 854	-27 412	
Ostatní náklady na finanční aktiva				
Pořizovací náklady		-78 299		
Ostatní provozní náklady		-35 067	-410 610	-18 444
Výnosy z provizí a podílů na zisku od zajišťitelů	v	2 205 324		
Náklady na poplatky a provize		-280 400		
Ostatní náklady		-53 380		-2 705
<b>Náklady celkem</b>		<b>7 203 910</b>	<b>-438 557</b>	<b>-23 533</b>

Poznámky:

- Zůstatek uvedený ve skupině jedna obsahuje zejména částky z kaptivního zajištění (viz F.22).
- Zůstatek z operací s dceřinými společnostmi zahrnuje dividendy přijaté od CP Reinsurance company Ltd v částce 830 864 tis. Kč, PPF Banky a.s. v částce 568 225 tis. Kč a CP Strategic investments v částce 355 320 tis. Kč.
- Výnosy uvedené ve skupině 3 představují realizované zisky z obchodování s cennými papíry PPF Cyprus Ltd.
- Zůstatek vykázaný ve skupině 1 zahrnuje kaptivní zajištění (viz F.28.2).
- Zůstatek představuje zajištnou provizi z kaptivního zajištění.

Společnost v roce 2006 resp. 2005 nevydala žádné záruky ani garance ve prospěch spřízněných osob ani nepřijala žádné záruky či garance od těchto osob.

#### F.40 Výnos na akcii

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006	2005
Čistý zisk	8 293 200	4 641 276
Vážený průměrný počet akcií	40 000	40 000
Výnos na akcii (Kč)	207,330	116,032

Výše výnosu na akcii je stanovena jako poměr výše čistého zisku a váženého průměrného počtu zbývajících kmenových akcií.

Dne 30. června 2006 rozhodl jediný akcionář v působnosti valné hromady Společnosti o zvýšení základního kapitálu o 1 019 037 tis. Kč a to z vlastních zdrojů, z nerozdělených zisků minulých let se současným zvýšením počtu emitovaných akcií.

Na základě rozhodnutí jediného akcionáře v působnosti valné hromady ze dne 19. září 2006 byla změněna nominální hodnota akcií z 1 000 Kč na akcii na 100 000 Kč na jednu akcii, v důsledku čehož klesl počet emitovaných akcií. V souvislosti s tím byl upraven vážený průměrný počet akcií za vykazované období i za srovnatelné období roku 2005.

#### F.41 Reálná hodnota aktiv a pasiv

Tabulka uvádí porovnání účetní a reálné hodnoty finančních aktiv:

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006		2005	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	3 950 694	n/a	16 728 599	n/a
Investiční majetek	2 911 611	2 911 611	3 230 699	3 230 699
Finanční aktiva	100 430 474	100 850 674	97 154 481	97 617 618
Finanční aktiva k prodeji	5 174 571	5 174 571	1 779 769	1 779 769
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	910 119	910 119	1 779 769	1 779 769
Finanční aktiva držena do splatnosti	1 886 610	2 306 810	1 870 728	2 363 337
Dluhové cenné papíry	1 886 610	2 306 810	1 870 728	2 363 337
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	14 238 659	14 238 659	12 054 873	12 054 873
Dluhové cenné papíry	124 867	124 867		
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	13 489 110	13 489 110	11 160 391	11 160 391
Kladná tržní hodnota derivátů	624 682	624 682	894 482	894 482
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů neurčené k obchodování	55 616 346	55 616 346	55 842 193	55 842 193
Dluhové cenné papíry	48 243 803	48 243 803	42 814 799	42 814 799
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	7 372 368	7 372 368	13 027 219	13 027 219
Ostatní	175	175	175	175
Úvěry a pohledávky	22 343 190	22 341 177	25 357 831	25 328 359
Úvěry a půjčky bankám	14 161 829	14 159 816	17 211 274	17 181 802
Úvěry a půjčky nebankovním subjektům	8 725	8 725	330 148	330 148
Pohledávky	8 172 636	8 172 636	7 816 409	7 816 409
Peníze a peněžní ekvivalenty	1 171 098	1 171 098	249 087	249 087
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>107 292 779</b>	<b>n/a</b>	<b>117 113 779</b>	<b>n/a</b>

Reálná hodnota finančního aktiva je definována jako částka, za kterou může být finanční aktivum směřeno mezi dvěma nezávislými stranami v rámci běžného obchodního styku. Reálná hodnota vychází z tržní ceny. Pokud tržní cena není k dispozici, reálná hodnota je určena pomocí metody současné hodnoty budoucích peněžních toků.

Tabulka uvádí porovnání reálné a účetní hodnoty finančních závazků:

V tisících Kč, pro rok končící 31. prosincem

	2006		2005	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Finanční závazky z investičních smluv s DPF	1 308 480	n/a	1 065 924	n/a
Garantované závazky z investičních smluv s DPF	1 308 480	n/a	1 065 924	n/a
Finanční závazky	10 013 672	10 012 884	17 355 317	17 510 749
Podřízené závazky			2 500 000	2 652 679
Závazky z emitovaných cenných papírů			4 068 190	4 070 943
Emitované dluhové cenné papíry			4 037 690	4 040 443
Směnky			30 500	30 500
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů	392 236	392 236	511 817	511 817
Záporná tržní hodnota derivátů	392 236	392 236	511 817	511 817
Závazky vůči bankám	277 129	276 341	264 910	264 910
Závazky	9 297 336	9 297 336	9 971 765	9 971 765
Ostatní závazky	46 971	46 971	38 635	38 635
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>11 322 152</b>	<b>n/a</b>	<b>18 421 241</b>	<b>n/a</b>

Reálnou hodnotu garantovaných závazků z investičních smluv s DPF nelze spolehlivě zjistit.

#### F.42 Důležité účetní odhady a úsudky

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

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

##### F.42.1 Předpoklady použité při výpočtu závazků z pojištění

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

##### F.42.2 Trvalé snížení hodnoty úvěrů a pohledávek

Vždy k datu účetní závěrky Společnost vyhodnocuje, zda existuje objektivní důkaz trvalého snížení hodnoty úvěrů a pohledávek. Hodnota úvěru nebo pohledávky je trvale snížena tehdy, pokud existuje objektivní důkaz o tom, že došlo k trvalému snížení hodnoty, které je následkem jedné či více událostí, jež nastaly po počátečním zaúčtování a výsledné události mají spolehlivě odhadnutelný dopad na předpokládané budoucí peněžní toky plynoucí z daného úvěru, pohledávky či plynoucí od příslušné protistrany.

Společnost posuzuje následující objektivní informace jako indikátory pro stanovení, zda došlo k trvalému snížení hodnoty úvěru, pohledávky či kvality dlužníka:

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

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

Odhad hodnoty budoucích peněžních toků z úvěrů a pohledávek je prováděn 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 na základě současných údajů tak, aby odhady odrážely vliv současných podmínek, které nepůsobily v době, k níž se vztahuje historická zkušenost, a aby se odstranil dopad historických podmínek, které v současné době již neexistují. Metodika a předpoklady použité při tvorbě odhadu budoucích peněžních toků jsou pravidelně prověřovány vedením Společnosti, aby se snížila míra výskytu rozdílů mezi odhady ztrát a skutečně vzniklými ztrátami.

#### **F.42.3 Daně z příjmu**

Stanovení celkové rezervy na daň z příjmů je prováděno za výrazného využití odhadů a propočtů. Společnost provádí transakce, v jejichž průběhu je stanovení výsledné daně nejisté. Společnost účtuje o odhadu závazků z předpokládaných sporů plynoucích z daňových kontrol. Pokud se konečná platba daně liší od závazku zaúčtovaného na základě odhadu, rozdíl ovlivní výši daně a odložené daně v období, ve kterém je daň zaplácena.

#### **F.42.4 Reálná hodnota finančních derivátů a ostatních finančních nástrojů**

Reálná hodnota finančních derivátů, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (například OTC deriváty), je stanovena pomocí oceňovacích technik. Vedení Společnosti využívá při svých úsudcích více metod a vytváří předpoklady, které vycházejí zejména z tržních podmínek existujících k datu účetní závěrky.

## **G. Následné události**

Společnost eviduje dále uvedené významné události, které nastaly mezi datem účetní závěrky a 30. březnem 2007. Žádná z těchto následných událostí nemá vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2006.

### **G.1 Fúze CP Reinsurance company Ltd. a FOX Credit Services Ltd.**

Představenstvo Společnosti schválilo na svém jednání dne 1. února 2007 plán spojení dceřiných společností CP Reinsurance company Ltd. a FOX Credit Services Ltd. Tento plán schválily dne 22. ledna 2007 statutární orgány fúzujících společností.

### **G.2 Projekt prodeje významných nemovitostí**

Představenstvo Společnosti na svém jednání dne 16. února 2007 schválilo realizaci záměru odprodat vybrané významné nemovitosti jako skupinu aktiv vybranému investorovi. Prodej bude realizován jako projekt, jehož dokončení se předpokládá během prvního pololetí roku 2007. Podmínky celé transakce jsou nastaveny tak, že u žádné z prodávaných nemovitostí nebyla dohodnuta cena, jež by byla významně nižší než byla účetní hodnota dané nemovitosti k rozvahovému datu. Společnost si v prodaných nemovitostech pronajme potřebné prostory na dobu 10 let (rozdílné u jednotlivých nemovitostí) a bude mít právo tuto dobu jednou prodloužit o dalších 5 let.

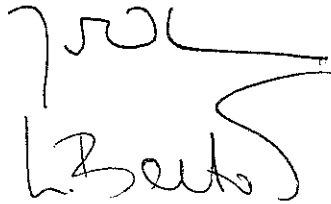
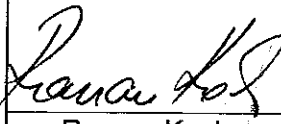
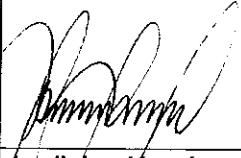
### **G.3 Orkán Kyrill**

Ve dnech 18. a 19. ledna 2007 zasáhla celé území České republiky mimořádně silná vichřice (označovaná jako Kyrill). Tato přírodní katastrofa způsobila klientům České pojišťovny škody, jejichž výše se podle dostupných informací odhaduje na nejméně 800 miliónů Kč. Společnost předpokládá, že přibližně 70% pojistných plnění bude postoupeno zajistitelům.

### **G.4 Squeeze out ČSOB**

Společnost vlastní k rozvahovému datu 57 711 akcií Československé obchodní banky, a.s. (ČSOB), jež představují podíl 1,13% na základním kapitálu ČSOB. Česká národní banka udělila 8. března 2007 předchozí souhlas pro rozhodnutí valné hromady Československé obchodní banky, a. s. o přechodu všech ostatních účastnických cenných papírů na hlavního akcionáře KBC Bank, N.V. (squeeze-out), a to za cenu Kč 36 298,-- za 1 akcii o nominální hodnotě Kč 1 000,--. Tento předchozí souhlas nabyl účinnosti 12. března 2007 a je nezbytným krokem k zahájení procesu výkupu minoritních podílů. Společnost v současnosti vyjednává s KBC Bank o prodeji svého podílu v ČSOB ještě před uzavřením procesu squeeze-out, a to za stejných podmínek.



Datum:	Podpis statutárního orgánu	Osoba odpovědná za účetnictví (jméno a podpis)	Osoba odpovědná za účetní závěrku (jméno a podpis)
30. března 2007		 Roman Koch	 Ladislav Korobczuk