

Generali CEE Holding B.V.

Výroční zpráva 2018



Generali CEE Holding B.V.

De Entree 91
1101 BH Amsterdam, Nizozemsko

**Generali CEE Holding B.V.,
organizační složka**

Na Pankráci 1658/121, P.O.Box 39
140 21 Praha 4, Česká republika
Tel.: +420 224 559 160
info.cee@generali.com

Obsah

Úvodní slovo předsedy představenstva a generálního ředitele	2
Ekonomický vývoj a vývoj pojistného trhu	4
EKONOMICKÁ SITUACE V ROCE 2018	4
EKONOMICKÉ PODMÍNKY	5
VÝVOJ POJISTNÉHO TRHU V REGIONU CEE	7
VÝVOJ POJISTNÉHO TRHU V REGIONU CEE PODLE SEGMENTŮ	9
Vedení holdingu	10
PŘEDSTAVENSTVO	10
VRCHOLOVÉ VEDENÍ	10
Finanční část	14
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA	20
KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA	36
INDIVIDUÁLNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA	154

Úvodní slovo předsedy představenstva a generálního ředitele



Jaime

Anchústegui

Rok 2018 byl mimořádným rokem plným výzev a změn. Tu nejvýznamnější přineslo geografické rozšíření naší skupiny. V rámci nové regionální struktury skupiny Generali má pražská centrála od 1. ledna 2018 na starosti rovněž rakouský trh. Další změnou je, že náš region byl přejmenován na Rakousko, střední a východní Evropa (CEE) & Rusko, abychom akcentovali, že region nově zahrnuje rovněž ruský trh. Podařilo se nám posílit pozici na trhu v našem regionu a stát se jednou z nejvýznamnějších pojišťovacích skupin. Nová regionální struktura zahrnuje následujících dvanáct zemí: Rakousko, Bulharsko, Chorvatsko, Českou republiku, Maďarsko, Černou Horu, Polsko, Rumunsko, Rusko, Srbsko, Slovensko a Slovinsko.

Společnosti Generali v regionu Rakousko, CEE & Rusko zastřešuje holdingová společnost Generali CEE Holding. V České republice, Maďarsku a Srbsku jsou pojišťovny patřící do této skupiny dvojkou na trhu, v Rakousku a na Slovensku jim patří třetí příčka a v ostatních zemích jsou v první desítce. Z hlediska velikosti jsou nejvýznamnějším pojistným trhem Rakousko, Česká republika, Maďarsko, Polsko a Slovensko. Rovněž podíl ostatních zemí se během uplynulého roku zvýšil, což přispělo k nárůstu výnosů z pojistného za celý region.

Naše skupina vykázala velice dobré výsledky hospodaření. V regionu je co do technické ziskovosti vedoucí pojišťovací skupinou. Pokud jde o výsledek hospodaření po zdanění, je v rámci skupiny Generali na druhém místě. V roce 2018 přispěla významně k výborným výsledkům celé skupiny Generali díky provoznímu výsledku hospodaření ve výši 776 mil. EUR, což představuje 16 % výsledku skupiny Generali. Za vynikajícími výsledky stojí pozitivní vývoj v oblasti neživotního i životního pojištění. Region Rakousko, CEE & Rusko vykázal v rámci skupiny nejlepší složený poměr (kombinovanou kvótu) (88,1 %). Přispěly k tomu především historicky nejlepší technické výsledky neživotního pojištění v Rakousku a zemích střední a východní Evropy. Předepsané hrubé pojistné na životní pojištění v regionu vzrostlo o 1,0 % na 2,6 mld. EUR, segment neživotního pojištění rostl 6,2% tempem na 3 889 mil. EUR.

V souladu s novou skupinovou strategií „Generali 2021“ jsme využili příležitosti k realizaci strategických akvizic – a to společnosti Adriatic Slovenica a KD Funds ve Slovinsku, Concordia a Union Investment TFI v Polsku a k navázání strategického partnerství s bankou UniCredit. Tyto investiční transakce posílí naši pozici v regionu. Dvojnásob to platí o akvizici společnosti Adriatic Slovenica, díky níž se skupina Generali stane dvojkou na slovinském trhu. Pokročili jsme rovněž v posilování naší přítomnosti na ruském trhu – v říjnu 2018 jsme otevřeli nové zastoupení v Moskvě a prohloubili jsme spolupráci s pojišťovnou Ingosstrakh.



Luciano

Cirinà

Naše priority pro následující tři roky jsou jasné: plně se zaměříme na potřeby našich klientů, protože se chceme stát jejich celoživotním partnerem a nabízet jim kvalitní a profesionální řešení v oblasti pojištění i investic, šítá na míru jejich potřebám. Chtěli bychom rozvíjet všechny obchodní segmenty lepším využíváním sítě pojišťovacích agentů a distribučních dohod. Ekonomické podmínky jsou pro to příznivé, včetně pokračujícího hospodářského růstu a potenciálu na trhu. Budeme rovněž dál optimalizovat sortiment našich produktů. Zaměříme se především na segment ostatního neživotního pojištění, tj. s výjimkou pojištění motorových vozidel. Důležitou prioritou je rovněž další automatizace a digitalizace našeho provozního modelu. Naše distribuční síť je naší velkou konkurenční výhodou a je třeba, abychom naše pojišťovací agenty vybavili digitálními nástroji, které jim pomohou poskytovat klientům ty nejkvalitnější služby. Proto klademe důraz na investice do digitálního potenciálu v rámci modernizace IT infrastruktury.

Generali CEE Holding a její dceřiné společnosti si plně uvědomují důležitost udržitelného rozvoje. Proto se snažíme o integraci tohoto konceptu do našeho každodenního podnikání. Zvláštní pozornost věnujeme takovým otázkám, jak jsou klimatické změny, odpovědné investování nebo podpora komunit. V sedmi zemích našeho regionu byl v roce 2018 spuštěn projekt The Human Safety Net – globální humanitární iniciativa zaměřená na zlepšení postavení znevýhodněných členů společnosti. Zbývající země se k projektu připojí během roku 2019.

Těšíme se na nové výzvy, které před námi stojí na cestě k naplnění náročných cílů, které jsme si stanovili. Víme, že se můžeme opřít o naše zaměstnance a partnery a že s jejich pomocí se nám podaří těchto cílů dosáhnout.

Jaime Anchústegui

Předseda představenstva Generali CEE Holding B.V.
Generální ředitel Generali International

Luciano Cirinà

Regionální ředitel, Rakousko, CEE & Rusko
Generální ředitel Generali CEE Holding B.V.

Ekonomický vývoj a vývoj pojistného trhu

EKONOMICKÁ SITUACE V ROCE 2018

Globální ekonomika v roce 2018 nerostla takovým tempem jako v letech předchozích. Zpomalení postihlo většinu hlavních regionů světa včetně eurozóny a Číny. Naproti tomu Spojené státy patří mezi několik málo výjimek, jimž se podařilo hospodářský růst posílit. Oslabení globální ekonomiky jde především na vrub napětí v mezinárodním obchodě, svou roli sehrála i nejistá vnitropolitická situace v některých klíčových rozvíjejících se ekonomikách a politická rizika jako brexit. Na slabším růstu eurozóny má svůj podíl také nová regulace automobilového průmyslu a prudké výkyvy počasí. Jedním z mála pozitiv je zlepšující se situace na pracovním trhu. Růst HDP eurozóny v roce 2018 meziročně klesl z 2,4 % na 1,8 %.

Země střední a východní Evropy (CEE) si dokázaly udržet velice solidní ekonomickou výkonnost, řada z nich dokonce zaznamenala větší růst HDP než v předchozím roce. Hlavním tahounem tohoto regionu je domácí spotřeba, která mu pomáhá čelit zhoršujícím se vnějším podmínkám. Spotřeba domácností se vyvíjí velice příznivě díky situaci na pracovním trhu (výrazný růst mezd, klesající nezaměstnanost), v případě investičních výdajů zase sehrává pozitivní roli aktuální fáze ekonomického cyklu (podniky musí investovat, aby měly dostatečnou výrobní kapacitu) a v neposlední řadě příliv finančních prostředků z unijních fondů. Údaje o exportu těchto zemí z konce roku 2018 jsou velice dobré, nicméně do budoucna je nutné počítat s tím, že ani tento region se nevyhne dopadům aktuálního stavu globální ekonomiky a mezinárodního obchodu.

Solidní růst HDP v regionu střední a východní Evropy a související lepší využívání ekonomických kapacit vede k vyššímu tlaku na ceny. Nicméně inflace se v každé z těchto zemí vyvíjela v roce 2018 trochu jinak, takže i dopady na měnovou politiku byly rozdílné. Některé z centrálních bank svou politiku zpřísnily: to je především případ České národní banky a v první polovině roku 2018 rovněž rumunské centrální banky. Makroekonomické ukazatele (veřejné finance, běžný účet platební bilance) jsou u většiny těchto zemí nadále dobré.

Česká ekonomika své tempo růstu v roce 2018 meziročně zpomalila z 4,5 % na 3,0 %. Důvodem je slabší export a stav zásob. Domácí spotřeba zůstává nadále velká, případně se dokonce zvyšuje, což platí především pro investiční výdaje. Česká ekonomika však měla v minulých letech lepší výsledky, než odpovídá jejímu potenciálu, což vedlo k nárůstu inflačních tlaků. Pro rok 2019 v souvislosti s pomalejším růstem exportu a pravděpodobně rovněž investičních výdajů očekáváme jen mírný růst HDP.

V Polsku tempo růstu HDP v loňském roce přesáhlo 5 %. Podobně jako v několika dalších zemích tohoto regionu to bylo především díky domácí poptávce (spotřeba domácností, investiční výdaje). Lze předpokládat, že kvůli ne zcela optimálním vnějším podmínkám se růst polské ekonomiky v letošním roce sníží na něco málo přes 3,5 %. Pokud však tamější vláda přijme fiskální opatření představená v 1. čtvrtletí 2019, mohl by se růst HDP přiblížit 4 %.

Maďarsko v loňském roce příjemně překvapilo – podařilo se mu meziročně zvýšit míru růstu HDP na 4,9 %. Hlavní zásluhu na tom má opět domácí poptávka (investice, spotřeba domácností). Spotřeba je hlavním faktorem růstu již několik let, ovlivňuje ji především příznivý vývoj pracovního trhu a sociální, prorodinná opatření maďarské vlády. Přesto očekáváme, že tempo růstu ekonomiky v roce 2019 kvůli nižší spotřebě domácností a nižším investičním výdajům zpomalí.

Slovenská ekonomika rostla v roce 2018 více než 4 % tempem, opět díky silné domácí poptávce. Podíl čistého exportu na růstu byl minimální. Dovoz totiž kromě velké domácí poptávky navýšilo otevření nové automobilky Jaguar Land Rover. Tato mimořádná událost bude pozitivně ovlivňovat růst slovenské ekonomiky i v roce 2019, nicméně nepříznivé externí síly si nepochybně vyberou svou daň a dynamika slovenského hospodářství v letošním roce a v roce 2020 oslabí.

Rumunsko zaznamenalo výrazný pokles růstu HDP, nicméně předchozí míra růstu byla dlouhodobě neudržitelná. Loňských 4,1 % je tak stále dobrým výsledkem. Struktura ekonomiky je slabá, největší podíl na růstu má spotřeba domácností motivovaná sérií fiskálních stimulů. V důsledku těchto opatření se prohloubila makroekonomická nerovnováha, mimo jiné se zvýšil schodek běžného účtu platební bilance, a co je ještě důležitější, zhoršila se fiskální situace. Zavedení sektorové daně mělo všeobecně nepříznivý vliv na rumunská aktiva a vláda přislíbila, že tento krok přehodnotí.

V Bulharsku míra růstu HDP v roce 2018 poklesla na 3,1 %. Hlavním důvodem byl slabší export v důsledku nepříznivých vnějších faktorů. Nicméně velká soukromá spotřeba podpořená příznivou situací na trhu práce a vysoké investiční výdaje ukazují na relativně vyváženou strukturu růstu. Země si již podala žádost o členství v eurozóně, ale kvůli nízké úrovni příjmů bude její vstup patrně odložen.

Srbská ekonomika zaznamenala v loňském roce výrazný, 4,3% růst HDP. Podílí se na něm celá řada faktorů, za zmínku stojí především oživení domácí spotřeby a výrazný příliv zahraničních investic, který je důsledkem rostoucího zájmu investorů. Na loňských rekordních výsledcích se ale výrazně podílela zemědělská produkce, jejíž výsledky jsou obtížně předvídatelné. Již nyní jsou tak patrné známky zpomalení.

V Chorvatsku se míra růstu v loňském roce snížila na 2,6 %, a to navzdory daňovým opatřením, včetně postupného snižování daní, které má pozitivní vliv na spotřebu. Ačkoliv fiskální politika státu zůstává obezřetná, úroveň veřejného dluhu je stále poměrně vysoká (přes 70 % HDP). Díky lepší fiskální situaci a stabilnímu růstu byl ale zvýšen rating země. V nejbližší době by měla získat investiční stupeň hodnocení.

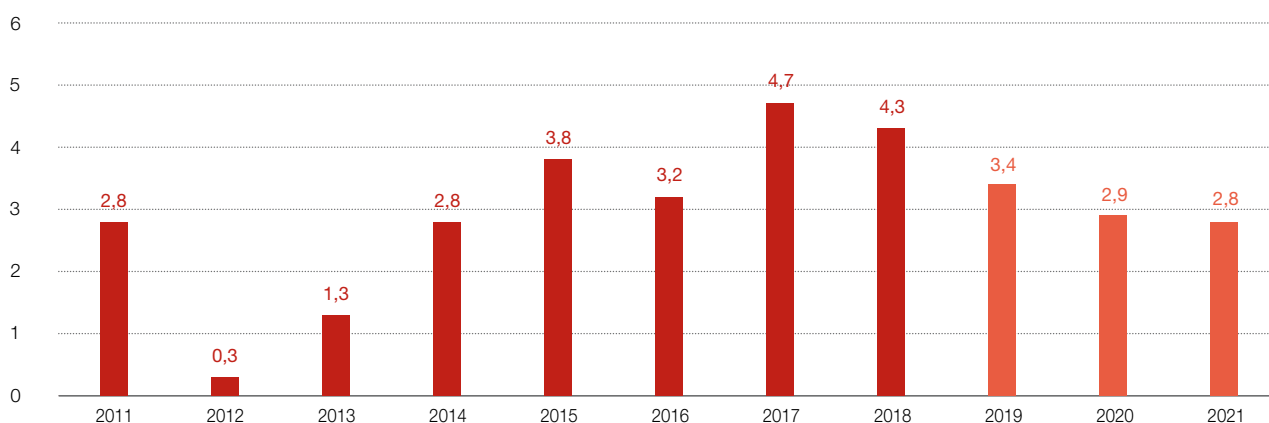
Černá Hora vloni rostla výrazně, více než 4% tempem. Největší podíl na tom měly investice do infrastruktury. Po dokončení stěžejního investičního projektu se očekává pokles, nicméně pozitivním aspektem bude menší tlak na státní rozpočet.

Rovněž Slovinsko vykázalo v roce 2018 velice slibný růst, jeho HDP rostlo 4,5% tempem. Nejvíce k tomu přispěla silná domácí poptávka a navzdory menší obchodní výměně s hlavními obchodními partneri také export. Pro letošní rok se v souvislosti s klesající zahraniční poptávkou očekává zpomalení míry růstu HDP, kterou budou ovlivňovat především domácí stimuly.

EKONOMICKÉ PODMÍNKY

Region CEE (tj. země střední a východní Evropy, kde působí společnosti skupiny Generali CEE Holding) vykázal v roce 2018 velice solidní růst HDP. Pro následující roky se sice očekává zpomalení ekonomického vývoje, nicméně míra růstu HDP by měla být i nadále uspokojivá. Hlavním důvodem zpomalení bude vedle slabšího růstu zahraničních ekonomik fakt, že dosavadní výsledky řady zemí tohoto regionu byly lepší, než odpovídá jejich potenciálu, a stávající tempo růstu tudíž není dlouhodobě udržitelné.

Reálný růst HDP v regionu CEE (%)

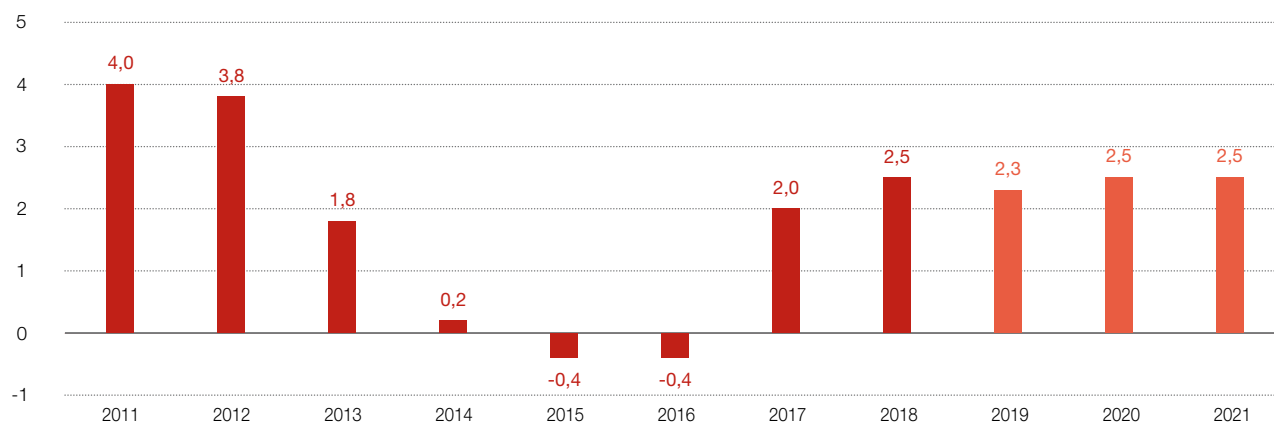


Pozn.: Údaje v grafu zahrnují tyto státy: Bulharsko, Chorvatsko, Česká republika, Maďarsko, Černá Hora, Polsko, Rumunsko, Srbsko, Slovensko, Slovinsko

Reálný růst HDP (%)	2016	2017	2018	2019f	2020f	2021f
CEE celkem	3,2	4,7	4,3	3,4	2,9	2,8
Bulharsko	3,9	3,8	3,1	3,0	2,8	2,6
Chorvatsko	3,5	2,9	2,6	2,5	2,3	2,2
Česká republika	2,4	4,5	3,0	2,7	2,7	2,7
Maďarsko	2,3	4,4	4,9	3,7	3,0	2,8
Černá Hora	2,9	4,7	4,2	2,8	3,0	2,5
Polsko	3,0	4,8	5,1	3,6	3,0	3,0
Rumunsko	4,8	7,0	4,1	3,5	3,0	2,8
Srbsko	3,3	2,0	4,3	3,3	3,5	3,0
Slovensko	3,2	3,2	4,1	4,0	3,0	2,5
Slovinsko	3,1	4,9	4,5	3,2	2,5	2,0

Pokud jde o vývoj inflace, jsou mezi zeměmi regionu CEE určité rozdíly. V některých zemích již centrální banky byly nuceny reagovat a zvýšit úrokové sazby (Česká republika, Rumunsko). Naproti tomu například Polsko má stále inflaci hluboko pod stanoveným inflačním cílem, takže polská centrální banka zatím nemusela fiskální politiku měnit. Česká národní banka patřila v roce 2018 mezi vyspělými ekonomikami k nejaktivnějším ve zpřísňování měnové politiky, úrokové sazby zvýšila hned pětkrát. Rumunsko začalo se zpřísňováním měnové politiky v první polovině roku 2018, kdy ekonomika vykazovala jasné známky přehřátí. Nicméně k poslednímu zvýšení úrokových sazeb došlo vloni v květnu a od té doby se sazby nezvýšily.

Inflace v regionu CEE (%)



Pozn.: Údaje v grafu zahrnují tyto státy: Bulharsko, Chorvatsko, Česká republika, Maďarsko, Černá Hora, Polsko, Rumunsko, Srbsko, Slovensko, Slovinsko

Míra inflace (%)	2016	2017	2018	2019f	2020f	2021f
CEE celkem	-0,4	2,0	2,5	2,3	2,5	2,5
Bulharsko	-0,8	2,1	2,8	3,0	2,8	2,6
Chorvatsko	-1,1	1,1	1,5	1,2	1,5	1,8
Česká republika	0,7	2,5	2,1	2,3	2,0	1,9
Maďarsko	0,4	2,4	2,9	3,1	3,0	3,0
Černá Hora	0,1	2,8	2,6	2,3	1,9	2,0
Polsko	-0,7	2,0	1,7	1,8	2,5	2,6
Rumunsko	-1,6	1,3	4,6	3,3	3,0	3,0
Srbsko	1,2	3,0	2,0	2,6	3,0	3,0
Slovensko	-0,5	1,4	2,5	2,4	2,5	2,0
Slovinsko	-0,1	1,6	1,9	1,5	2,0	1,8

Vývoj veřejných financí byl ve většině zemí tohoto regionu poměrně příznivý. Hlavní podíl na tom má aktuální fáze ekonomického cyklu (ekonomický růst) i zvýšené úsilí státní správy o lepší výběr daní. Jedinou výjimkou je v tomto směru Rumunsko, kde štedrá fiskální politika zhoršuje stav veřejných financí. Míra veřejného dluhu je v regionu poměrně stabilní a ve většině případů dokonce klesá.

Měny států regionu CEE se v průběhu roku 2018 nevyhnuly dopadům globálních faktorů, jako je rostoucí protekcionismus, slabší růst eurozóny, vývoj směnného kurzu EUR–USD či politická rizika, s nimiž se potýkají rozvíjející se ekonomiky i EU. Nepříznivé působení těchto externích faktorů přetrvávalo po většinu loňského roku. Navzdory tomu česká koruna (hlavní funkční měna skupiny Generali CEE Holding) během roku 2018 posílila vůči euru o 2,6 %. Ostatní měny si vedly s většími či menšími úspěchy. Kurz polského zlotého zůstal prakticky nezměněn (srovnáme-li průměr za celý rok 2018 s průměrem za rok 2017), maďarský forint ztratil vůči euru více než 3 % rumunský leu bezmála 2 %.

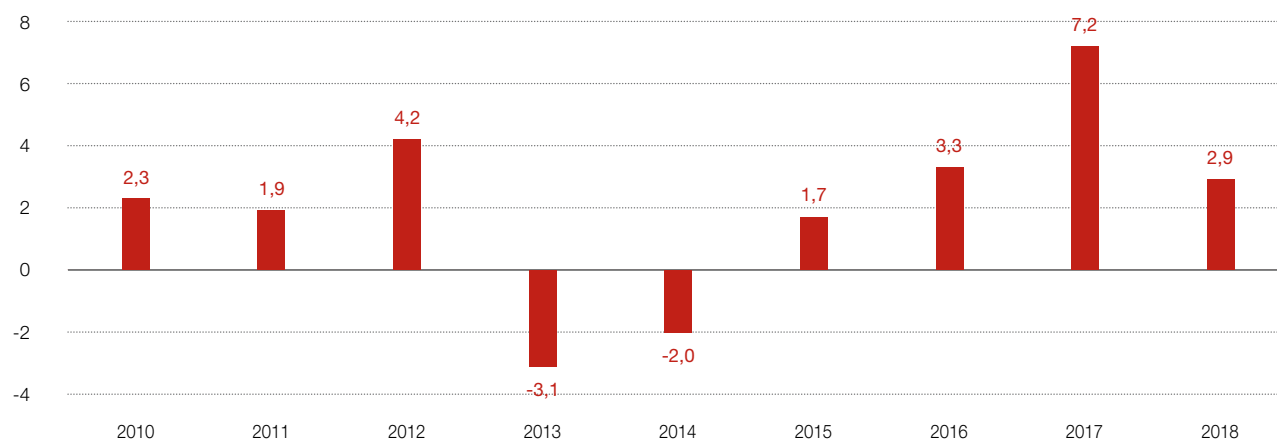
VÝVOJ POJISTNÉHO TRHU V REGIONU CEE

Pojistný trh v regionu CEE stabilně roste. Během uplynulých devíti let lze nalézt jen dva roky, kdy došlo k poklesu. Po předchozím výrazném posílení se trh v roce 2018 vrátil ke standardní míře růstu.

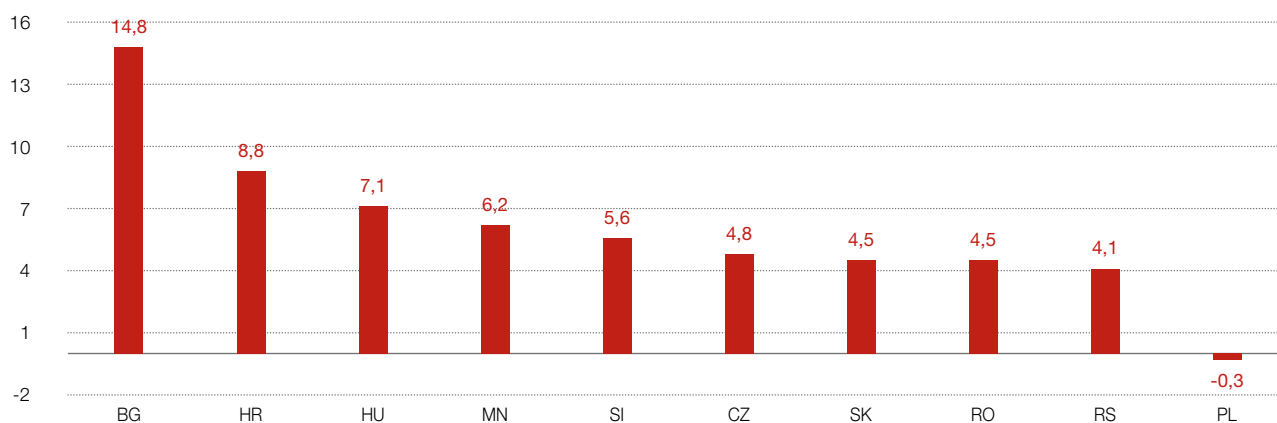
V roce 2018 zaznamenal pojistný trh v tomto regionu solidní růst, k němuž díky dobré makroekonomické situaci přispěly prakticky všechny státy. V segmentu neživotního pojištění došlo ke zvýšení oproti minulým letům. V segmentu životního pojištění se nepodařilo udržet příznivý trend z předchozího roku, takže se v roce 2018 objem pojistného snížil.

Největší růst pojistného trhu v regionu CEE zaznamenaly v roce 2018 především menší balkánské státy. Rostly ale i další země. Příznivě se vyvíjelo pojištění motorových vozidel i ostatní neživotní pojištění, růst vykázaly všechny země regionu. Právě neživotní pojištění má rozhodující podíl na vynikajících výsledcích bulharského trhu, kde byl zaznamenán mimořádný nárůst pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla. Důvodem je zvýšení průměrného pojistného v návaznosti na legislativní změny, především kvůli navýšení příspěvku pro tamější kancelář pojišťitelů. Růst průměrného pojistného spolu se zvýšením počtu sjednaných smluv měl pozitivní dopad rovněž na neživotní pojištění v Chorvatsku.

Právě Chorvatsko se může pochlubit i solidním růstem pojistného u životního pojištění. Naopak v Rumunsku růst oslabil, protože došlo ke snížení průměrného pojistného u pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla. Slovensko se potýká s negativními dopady odvodu z pojistného na neživotní pojištění, v jehož důsledku se změnila sazby pojistného. Situace na českém pojistném trhu je stále příznivá, nicméně objem pojistného u životního pojištění (Single Life) klesá nepřetržitě již čtvrtým rokem. Rovněž v Polsku výrazný pokles pojistného u tohoto pojištění natolik převážil nad pozitivními trendy v oblasti neživotního pojištění, především havarijního a ostatního neživotního pojištění, že je polský pojistný trh v regionu CEE jediným, který klesá.

Vývoj pojistného trhu v regionu CEE (%)

Pojistný trh regionu CEE (tj. trh zemí, v nichž působí Generali CEE Holding) dosáhl v roce 2018 celkového objemu 33,6 mld. EUR, z čehož 65 % připadá na segment neživotního pojištění a 35 % na segment životního pojištění.

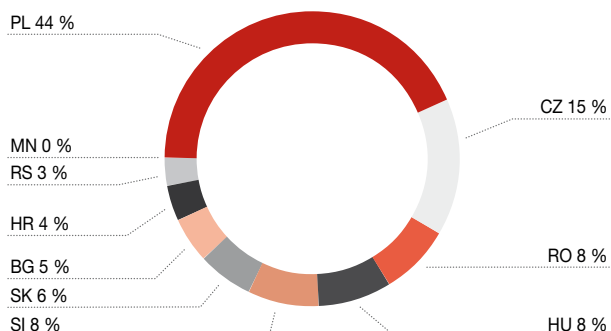
Růst pojistného trhu v roce 2018 (%)

Bulharsko (BG), Chorvatsko (HR), Česká republika (CZ), Maďarsko (HU), Černá Hora (MN), Polsko (PL), Rumunsko (RO), Srbsko (RS), Slovensko (SK), Slovinsko (SI)

VÝVOJ POJISTNÉHO TRHU V REGIONU CEE PODLE SEGMENTŮ

Rozhodující roli na pojistném trhu regionu CEE hrají středoevropské státy. Největším trhem je Polsko, na které připadá 44 % objemu neživotního a 43 % životního pojištění.

Trh neživotního pojištění v regionu CEE (2018)



Trh životního pojištění v regionu CEE (2018)



Bulharsko (BG), Chorvatsko (HR), Česká republika (CZ), Maďarsko (HU), Černá Hora (MN), Polsko (PL), Rumunsko (RO), Srbsko (RS), Slovensko (SK), Slovinsko (SI)
Zdroj: National Insurance Markets Associations / regulační orgány, průzkum Generali CEE

Trh neživotního pojištění vykazuje díky pozitivnímu vývoji ve všech zemích regionu solidní růst (+7,8 %). Pojištění motorových vozidel posiluje již od roku 2014, kdy skončil předchozí pětiletý pokles. Objem pojistného u pojištění motorových vozidel se od té doby trvale zvyšuje. Hlavní podíl na tom má růst sazeb v několika zemích tohoto regionu a nárůst prodeje osobních automobilů. Trend vývoje průměrného pojistného u povinného ručení se odvíjí od legislativních změn, které jsou v současnosti nejmarkantnější v Bulharsku a na Slovensku. K revizi sazeb pojistného ale dochází i v jiných zemích. V Polsku již druhým rokem výrazně roste ziskovost povinného ručení. Kvůli tlaku na ceny pojištění se ale průměrná výše pojistného snížila. Dalším trhem, kde průměrné pojistné celý rok klesalo, je Rumunsko. Segment ostatního neživotního pojištění (pojištění majetku, úrazové, zdravotní a jiné pojištění) vykázal solidní růst ve všech zemích CEE, jeho tempo se v posledních třech letech dokonce soustavně zvyšuje.

Objem pojistného na životní pojištění po určitých náznacích oživení, které jsme zaznamenali v roce 2017, vloni klesl o 5,1 %. Hlavním důvodem nerovnoměrného vývoje u produktů životního pojištění s jednorázově placeným pojistným (Single Life) jsou výkyvy u prodeje investičního životního pojištění v Polsku. Tamější trh je totiž výrazně ovlivněn klesající poptávkou po depozitních produktech a stále přísnější regulací. Podobný trend lze vysledovat také na Slovensku, kde po předchozím příznivém vývoji začalo pojistné u životního pojištění (Single Life) vloni rovněž klesat. Trh životního pojištění v České republice si drží mírný růst, k němuž se odrazil po třech letech soustavného poklesu pojistného. Hlavní podíl na této změně má příznivější vývoj pojistného u produktů životního pojištění s běžně placeným pojistným (Life Regular). Nárůst pojistného na životní pojištění na rumunském trhu je slabší než v předchozích letech. Důvodem je kromě poklesu prodeje investičního životního pojištění také prostý fakt, že míra růstu se počítá z vyššího základu než v předchozím roce. Maďarsko, Slovinsko a Černá Hora patří rovněž k zemím se stabilním pozitivním vývojem segmentu životního pojištění.

Obecně lze říci, že situace v regionu CEE je stabilizovaná a vyvíjí se příznivě díky lepším ekonomickým ukazatelům, narůstajícímu prodeji osobních automobilů a dalším faktorům, které pozitivně ovlivňují objem pojistného na tomto trhu. K růstu přispívá především neživotní pojištění, segment životního pojištění se potýká s poklesem sazeb kvůli menšímu zájmu o produkty s jednorázově placeným pojistným. Lze předpokládat, že i v roce 2019 bude pojistný trh v jednotlivých zemích tohoto regionu díky dobré a udržitelné ekonomické situaci pokračovat ve stabilním vývoji a vykáže příznivou míru růstu.

Vedení holdingu

PŘEDSTAVENSTVO

Jaime Anchústegui Melgarejo
(jmenován 26. listopadu 2018)

Cristiano Borean
(jmenován 26. listopadu 2018)

Heike Ottemann-Toyza
(jmenována 26. listopadu 2018)

Luciano Cirinà

Gregor Pilgram

Luigi Lubelli
(do 31. srpna 2018)

Martin Sturzlbaum
(do 15. listopadu 2018)

VRCHOLOVÉ VEDENÍ

Luciano Cirinà
Generální ředitel

Josef Beneš
Ředitel pro investice

Gianluca Colocci
Ředitel v oddělení fúzí a akvizic

László Ilics
Ředitel v oddělení distribuce

Walter Kupec
Ředitel v oblasti pojištění

Gregor Pilgram
Finanční ředitel

Thomas Plank
Operační ředitel

Miroslav Singer
Ředitel pro institucionální institucionální vztahy a hlavní ekonom

Marcela Středová
Ředitelka v oddělení řízení rizik



Luciano

Cirinà

Generální ředitel

Luciano Cirinà působí v Praze od března 2013 a v současnosti je generálním ředitelem regionu Rakousko, CEE & Rusko. Od května 2016 je členem vrcholového vedení Generali (Group Management Committee). V roce 2007 byl jmenován generálním ředitelem rakouské pojišťovny Generali Versicherung AG, poté se stal šéfem vídeňského holdingu Generali. V letech 2005 a 2006 působil jako oblastní manažer kanceláře v italském Terstu, kde měl na starosti činnost skupiny v Rakousku, střední a východní Evropě, Řecku, Tunisku a na Blízkém východě. V letech 1996 až 2004 pracoval jako vedoucí vídeňské divize řízení rizik pro Rakousko a země střední a východní Evropy. Svou kariéru zahájil v roce 1989 v mnichovské pojišťovně Deutscher Lloyd (rovněž součást skupiny Generali) jako upisovatel. Později měl jako hlavní upisovatel na starosti oddělení pojištění průmyslových požárů. V roce 1988 absolvoval obor Business Administration na univerzitě v Terstu. V roce 2012 byl zvolen prezidentem Rakouské asociace pojišťoven.



Josef

Beneš

Josef Beneš se v roce 2014 stal ředitelem pro investice (Chief Investment Officer) Generali CEE Holding a generálním ředitelem Generali Investments CEE. V současnosti zastává ve skupině Generali funkci regionálního ředitele pro investice pro region Rakousko, CEE & Rusko. Členem vrcholového vedení Generali CEE Holding je od července 2016. Má bohaté zkušenosti s působením ve finančních institucích nejen v České republice, ale i v zahraničí. Magisterský titul získal na Vysoké škole ekonomické v Praze a je rovněž absolventem newyorské Columbia University.



Walter

Kupec

Walter Kupec byl v lednu 2018 jmenován ředitelem pro pojištění (Chief Insurance Officer) Generali CEE Holding B.V. Svou kariéru v pojišťovnictví zahájil v roce 1980 ve společnosti Zurich ve Vídni jako upisovatel, později působil jako hlavní upisovatel, šéf zajištění a řízení rizik. V roce 2004 se stal v Curychu členem představenstva. V roce 2007 nastoupil jako člen představenstva do rakouské Generali Austria. V současnosti zastává funkci ředitele v oblasti neživotního pojištění v Generali Versicherung. Od 1. ledna 2018 je členem vrcholového vedení Generali CEE Holding, kde zastává funkci Chief Insurance Officer pro region Rakousko, CEE & Rusko. Působí v Rakousku.



**Gianluca
Colocci**

Gianluca Colocci má jako člen vrcholového vedení Generali CEE Holding na starosti fúze a akvizice. Šéfem tohoto odboru skupiny se stal v červnu 2014. Svou profesní kariéru zahájil v globální poradenské společnosti jako konzultant zaměřující se na odvětví finančních služeb. Do skupiny Generali nastoupil v roce 1995 jako analytik oddělení Treasury. Za roky svého působení zde zastával celou řadu funkcí, mimo jiné vedl oddělení vztahů s investory (1998), oddělení Corporate Finance (2003) či oddělení fúzí a akvizic (2007). Po založení Generali PPF Holding v roce 2008, společného podniku v oblasti pojišťovnictví v regionu střední a východní Evropy se sídlem v Praze, byl jmenován členem vrcholového vedení pro fúze a akvizice a manažerem pro pojišťovací operace pro Českou republiku. Následně se vrátil do centrály

skupiny v Itálii a v roce 2013 se stal šéfem divize Business Coordination Unit Growth Options and International Business, koordinující působení Generali ve střední a východní Evropě a v Asii, a šéfem Generali Employee Benefits a Corporate & Commercial.



**László
Illic**

László Illic byl jmenován do funkce ředitele pro distribuci (Chief Distribution Officer) Generali CEE Holding B.V. v lednu 2018, působí v Maďarsku. Je to zkušený manažer s bohatými mezinárodními zkušenostmi nejen v oblasti neživotního pojištění, ale rovněž v oblasti marketingu a distribuce. Jako Chief Distribution Officer má na starosti koordinaci veškerých záležitostí týkajících se distribuce. Je členem představenstva Generali Maďarsko a tamějším ředitelem pro pojištění a distribuci. Před několika lety působil v rámci skupiny v České republice jako ředitel neživotního pojištění.



**Gregor
Pilgram**

Gregor Pilgram působí v Praze od července 2013. Jako finanční ředitel má na starosti konsolidaci, controlling, pojistně matematické záležitosti, vztahy s bankami a zajištění. Svou profesní dráhu zahájil v roce 1999 jako odborník oddělení controllingu Generali ve Slovinsku. V následujících letech tam pracoval jako vedoucí interního auditu a finanční ředitel a v roce 2008 se stal generálním ředitelem. Finančním ředitelem a členem vrcholového vedení Generali CEE Holding byl jmenován v červenci 2013. Zastává rovněž funkci předsedy dozorčí rady chorvatské a srbské Generali. Vedle toho je členem dozorčích rad řady společností v regionu střední a východní Evropy. Je absolventem vídeňské univerzity, kde v roce 2001 získal titul v oboru Business Administration.



**Miroslav
Singer**

Miroslav Singer se stal členem vrcholového vedení Generali CEE Holding B.V. 1. ledna 2018. Od ledna 2017 zde působí ve funkci ředitele pro institucionální vztahy a jako hlavní ekonom. Je rovněž předsedou dozorčí rady České pojišťovny. V letech 2010 až 2016 zastával funkci guvernéra ČNB, v letech 2005 až 2010 byl členem bankovní rady ČNB a jejím viceguvernérem. Mezi roky 1991 až 1995 působil jako zástupce ředitele, výzkumník a přednášející v Národohospodářském ústavu Akademie věd ČR a v Centru pro ekonomický výzkum a doktorské studie UK (CERGE EI). Poté zastával manažerské funkce ve finančním a průmyslovém holdingu Expandia a v letech 1995 až 2001 byl jeho ředitelem. V letech 2001 až 2005 byl ředitelem v poradenské společnosti PriceWaterhouseCoopers. Absolvoval Vysokou školu ekonomickou, obor matematické metody v ekonomii, a doktorské studium na Pittsburské univerzitě, kde v roce 1995 získal titul PhD.



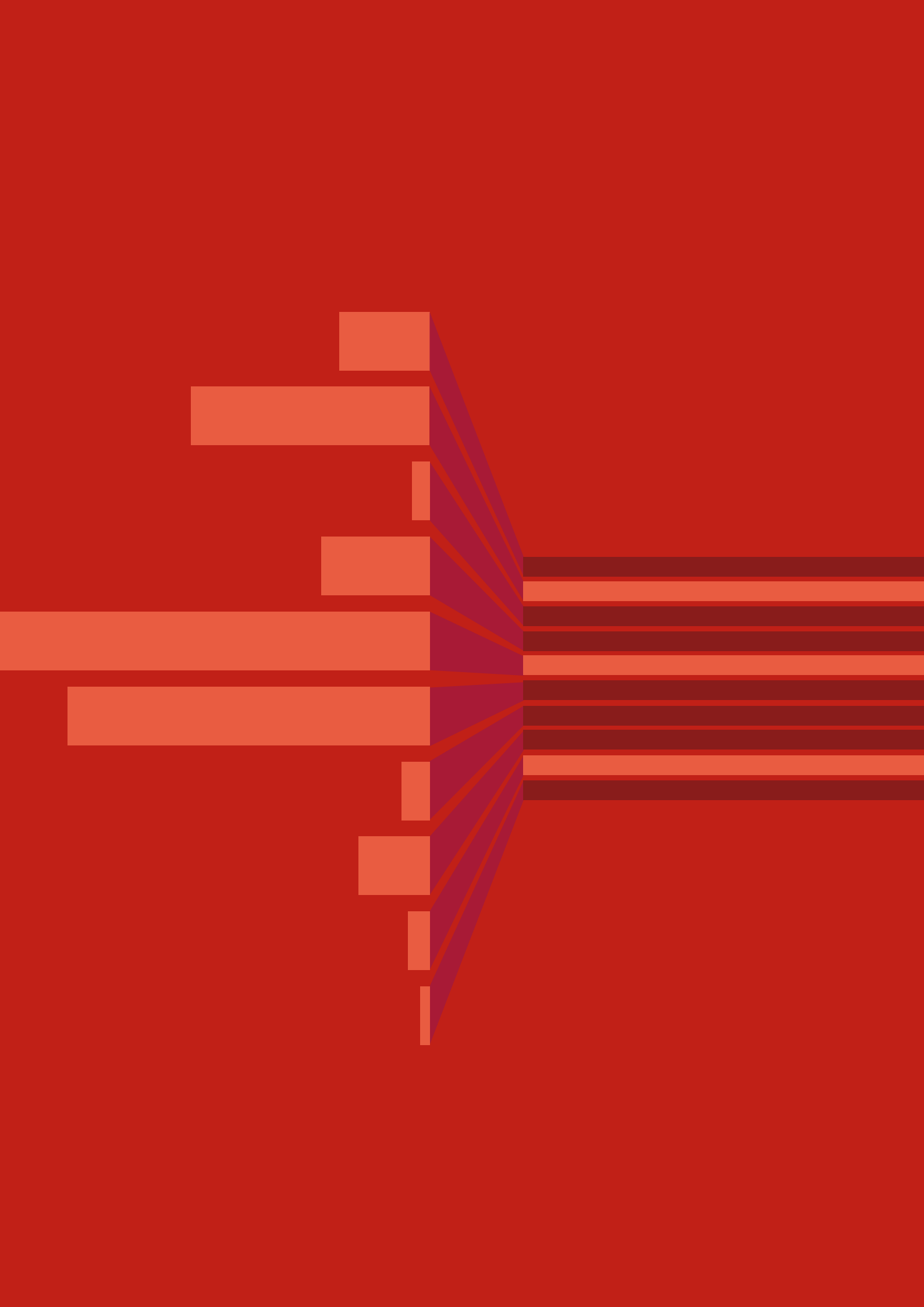
**Thomas
Plank**

Thomas Plank byl jmenován do funkce provozního ředitele (Chief Operations Officer) Generali CEE Holding B.V. v lednu 2018. Stejnou funkci zastává v Generali Rakousko, kde je rovněž členem vrcholového vedení. Do skupiny Generali nastoupil v roce 2008. Předtím pracoval od roku 1998 ve společnosti Zurich ve Vídni jako ředitel pro informační technologie (Chief Information Officer). Svoji kariéru zahájil jako softwarový vývojář a projektový manažer v IT společnostech. 1. ledna 2018 se stal členem vrcholového vedení Generali CEE Holding jako Chief Operations Officer pro region Rakousko, CEE & Rusko. Je absolventem oboru obchodní informatiky, postgraduální studium absolvoval na vídeňské univerzitě, kde v roce 1994 získal titul PhD.

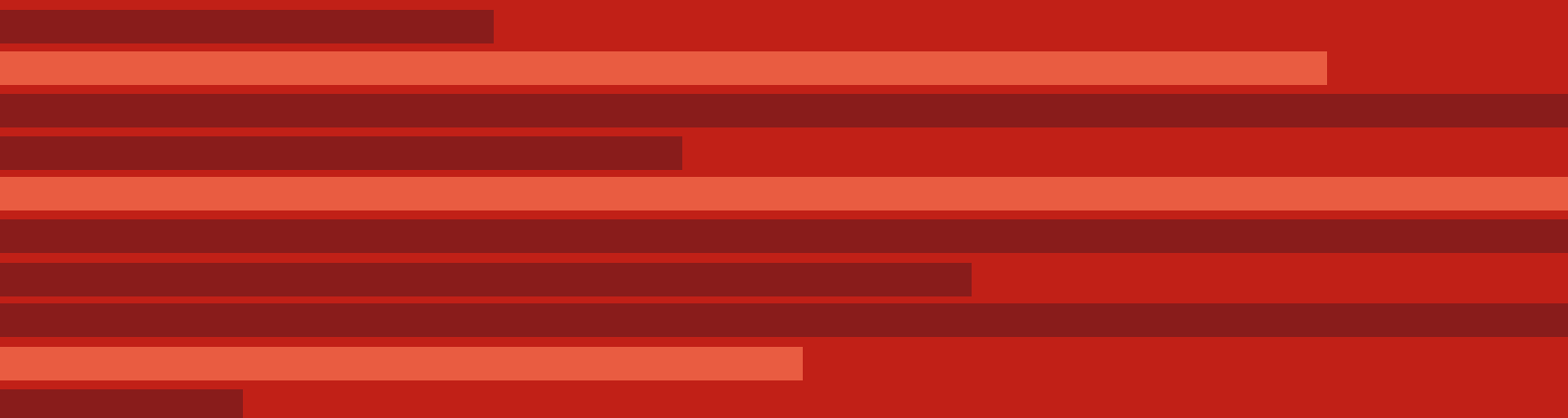


**Marcela
Středová**

Marcela Středová je ředitelkou pro řízení rizik (Chief Risk Officer) Generali CEE Holding a členkou vrcholového vedení od roku 2017. Předtím byla od roku 2013 hlavním pojištěným matematikem Generali CEE Holding, České pojišťovny a Generali Pojišťovny. V pojišťovnictví působí od roku 2000, do skupiny Generali nastoupila v roce 2002, kdy začala pracovat jako pojištěný matematik České pojišťovny. Vystudovala Matematicko-fyzikální fakultu Univerzity Karlovy v Praze (doktorská zkouška: obor ekonometrie, pojišťovnictví) a má rovněž titul Executive MBA, který získala na pražské US Business School.



Finanční část



Obsah

I.	ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA	20
A.	PROFIL	20
B.	FINANČNÍ VÝSLEDKY	22
C.	ŘÍZENÍ RIZIK	22
D.	PŘEHLED PROVOZNÍ ČINNOSTI PODLE JEDNOTLIVÝCH ZEMÍ A DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTÍ	23
E.	UDRŽITELNÝ ROZVOJ	34
F.	VÝHLED	35

II.	KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2018	36
	KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI	38
	KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	40
	KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU	41
	KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU	42
	KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (NEPŘÍMÁ METODA)	44
	PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	46
A.	OBEČNÉ INFORMACE	46
A.1	Charakteristika skupiny	46
A.2	Statutární orgán	46
B.	VÝCHODISKA SESTAVENÍ	46
B.1	Soulad s právními předpisy	46
B.2	Východiska sestavení	47
C.	OBEČNÁ KRITÉRIA SESTAVENÍ KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A METODA KONSOLIDACE	47
C.1	Společnosti Skupiny	47
C.2	Metody konsolidace a účtování přidružených společností a společných podniků	53
D.	ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY A PŘEDPOKLADY	56
D.1	Zásadní účetní postupy	56
D.2	Odlíšné účetní postupy uplatňované dceřinými společnostmi	75
D.3	Základní předpoklady	75
D.4	Smluvní podmínky pojistných smluv a investičních smluv s DPF, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků	79
D.5	Významné účetní odhady a úsudky	81
D.6	Změny účetních postupů a úpravy údajů za předchozí období	82
E.	ZPRÁVA O ŘÍZENÍ RIZIK	87
E.1	Systém řízení rizik	87
E.2	Role a zodpovědnost	88
E.3	Měření a kontrola rizika	88
E.4	Tržní riziko	89
E.5	Úvěrové riziko	94
E.6	Riziko likvidity	97
E.7	Pojistné riziko	101
E.8	Operační riziko a ostatní rizika	108
E.9	Monitorování finanční síly třetími stranami	108
E.10	Řízení kapitálu	108
E.11	Solventnost	109

**F. PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉMU VÝKAZU O FINANČNÍ SITUACI
A KONSOLIDOVANÉMU VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY**
109

F.1	Nehmotná aktiva	109
F.2	Hmotná aktiva	113
F.3	Investice	114
F.4	Podíly zajišťitelů na pojistně-technických rezervách	123
F.5	Pohledávky	124
F.6	Ostatní aktiva	124
F.7	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	125
F.8	Vlastní kapitál	125
F.9	Ostatní rezervy	126
F.10	Závazky z pojištění	128
F.11	Finanční závazky	131
F.12	Závazky	133
F.13	Ostatní pasiva	133
F.14	Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajišťitele	134
F.15	Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb	134
F.16	Čisté zisky/ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	134
F.17	Podíl na zisku přidružených společností a společných podniků účtovaných metodou ekvivalence	135
F.18	Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí	135
F.19	Ostatní výnosy	136
F.20	Náklady na pojistná plnění očištěné o podíl zajišťitele	136
F.21	Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb	136
F.22	Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí	137
F.23	Pořizovací a administrativní náklady	137
F.24	Ostatní náklady	138
F.25	Daň z příjmů	139
F.26	Úhrady vázané na akcie	141
F.27	Informace o zaměstnancích	144
F.28	Zajišťovací účetnictví	145
F.29	Zápočet finančních aktiv a finančních závazků	147
F.30	Podrozvahové položky	148
F.31	Spřízněné osoby	151

G. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI
153

III.	INDIVIDUÁLNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2018	154
	VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI	154
	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	154
	PŘÍLOHA INDIVIDUÁLNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	155
A.	OBEČNÉ INFORMACE	155
A.1	Charakteristika společnosti	155
A.2	Statutární orgán	155
B.	VÝCHODISKA SESTAVENÍ	155
C.	ÚČETNÍ POSTUPY	156
C.1	Funkční měna a měna vykazování	156
C.2	Majetkové účasti v podnicích ve Skupině	156
C.3	Investice – vykazování zrát	156
C.4	Investice – nerealizované zisky a ztráty	156
C.5	Oběžná aktiva	157
C.6	Úhrady vázané na akcie	158
D.	PŘÍLOHA K VÝKAZU O FINANČNÍ SITUACI	158
D.1	Dlouhodobý finanční majetek	158
D.2	Oběžná aktiva	159
D.3	Vlastní kapitál	161
D.4	Krátkodobé závazky	162
E.	PŘÍLOHA K VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	163
E.1	Ostatní výnosy a náklady	163
E.2	Podrozvahové položky	163
E.3	Úhrady vázané na akcie	163
E.4	Informace o zaměstnancích	163
E.5	Členové statutárního orgánu	164
E.6	Transakce se spřízněnými osobami	164
E.7	Odměna auditora	164
E.8	Následné události	164
F.	OSTATNÍ INFORMACE	164
F.1	Rozdělení zisku	164
F.2	Zpráva nezávislého auditora	165

I. Zpráva představenstva

A. PROFIL

Generali CEE Holding je mateřskou společností skupiny zahrnující přední pojišťovny působící ve střední a východní Evropě. Poskytuje know-how a odbornou a provozní základnu pojišťovnám v 11 zemích, konkrétně v Bulharsku, Chorvatsku, České republice, Maďarsku, Černé Hoře, Polsku, Rumunsku, Rusku, Srbsku, Slovensku a Slovinsku.

Pojišťovny patřící do této skupiny se starají o více než 12 milionů klientů a hodnota jejich celkových aktiv činí 19 mld. EUR. Generali CEE Holding představuje klíčovou součást skupiny Generali, nezávislé italské skupiny s mezinárodní působností. Generali byla založena již v roce 1831 a dnes patří k největším hráčům v pojišťovnictví v celosvětovém měřítku. Působí v 50 zemích a její výnosy z pojistného činily v roce 2018 více než 66 mld. EUR. Skupina má bezmála 71 tis. zaměstnanců, kteří poskytují služby 61 milionům klientů. Patří k předním pojišťovacím skupinám na západoevropském trhu a získává si stále pevnější místo také v zemích střední a východní Evropy a v Asii.

Provozní výsledek hospodaření skupiny Generali dosáhl v roce 2018 částky 4 857 mil. EUR, což představuje meziroční nárůst o 3,0 %. Ke zlepšení přispěly všechny podnikatelské segmenty skupiny.

Rovněž skupina Generali CEE Holding vykazuje velice dobré výsledky hospodaření. V regionu střední a východní Evropy a v Rusku patří co do technické ziskovosti mezi nejúspěšnější pojišťovací skupinu. Pokud jde o výsledek hospodaření po zdanění, je v rámci skupiny Generali na druhém místě. V roce 2018 přispěla významně k výborným výsledkům celé skupiny Generali díky provoznímu výsledku hospodaření ve výši 540 mil. EUR, což představuje 11 % výsledku skupiny Generali. Za vynikajícími výsledky stojí pozitivní vývoj v oblasti neživotního i životního pojištění. Region střední a východní Evropy a Ruska vykázal složený poměr (kombinovanou kvótu) 86,2 %. Předepsané pojistné na životní pojištění zde činí 1 031 mil. EUR, a v segmentu neživotního pojištění dokonce 2 262 mil. EUR. Trh, na němž skupina Generali CEE Holding působí, je momentálně čtvrtý největší v rámci celé skupiny a je pravděpodobné, že jeho důležitost nadále poroste. Generali CEE Holding má organizační složku se sídlem v Praze, v níž působí 113 zaměstnanců ze 14 zemí.

Společnosti skupiny Generali CEE Holding nabízejí širokou škálu pojišťovacích a finančních produktů, od spořicíh produktů a pojistných smluv pro rodiny až po investiční životní pojištění a komplexní plány pro nadnárodní společnosti. Pokud jde o segment neživotního pojištění, portfolio produktů zahrnuje nejen produkty určené pro široký trh, jako je pojištění motorových vozidel, pojištění domácnosti, úrazové a zdravotní pojištění, ale také sofistikované produkty zaměřující se na krytí obchodních a průmyslových rizik. Ambicí skupiny je být zákazníkům celoživotním partnerem, který jim díky své bezkonkurenční distribuční síti přináší inovativní řešení odpovídající jejich potřebám. Cílem je být jedničkou na evropském pojistném trhu pro fyzické osoby, podnikatele i malé a střední podniky, vybudovat mezinárodní platformu pro správu aktiv (asset management) a zaměřit se na příležitosti, jež nabízejí trhy s velkým potenciálem. Generali CEE Holding je hrdý na to, že je jedním z největších hráčů v oblasti asistenčních služeb, a to díky spolupráci se skupinou Europ Assistance, která poskytuje po celém světě, včetně střední a východní Evropy, služby v následujících segmentech: automobily, cestování a zdraví, domácnost a rodina.

Generali CEE Holding a společnosti patřící do její skupiny mají přes 11 tisíc zaměstnanců (včetně více než 2 200 interních prodejců) a spolupracují s více než 10 tisíci pojišťovacími agenty.

NEJDŮLEŽITĚJŠÍ ČÍSLA O NAŠÍ SKUPINĚ

**Hrubé
předepsané
pojistné**



31 %

segment
životního pojištění

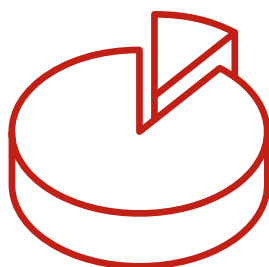


3 293 mil. EUR

69 %

segment
neživotního pojištění

**Provozní
výsledek
hospodaření**



což představuje

11 %

provozního výsledku hospodaření
skupiny Generali

540 mil. EUR

Čistý zisk

(+8 %)

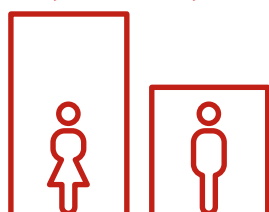
358 mil. EUR

**Složený poměr
(kombinovaná kvóta)**

86,2 %

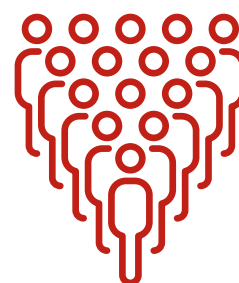
Naši lidé

ženy 60,8 %
muži 39,2 %



11 772

Naši klienti



12 milionů

B. FINANČNÍ VÝSLEDKY

Skupina Generali CEE Holding v roce 2018 potvrdila svou dobrou finanční situaci a zlepšila ziskovost. K 31. prosinci 2018 činil konsolidovaný vlastní kapitál připadající Generali CEE Holding 4,8 mld. EUR (2017: 4,9 mld. EUR), celková aktiva dosáhla částky 19,1 mld. EUR.

Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období připadající akcionářům mateřské společnosti činil 358 mil. EUR, což je o 28 mil. EUR víc než v roce 2017. Provozní výsledek hospodaření se v roce 2018 zvýšil o 55 mil. EUR na 540 mil. EUR, což je víc, než stanovil plán.

Předepsané pojistné na neživotní pojištění se v roce 2018 zvýšilo o 7,4 % (tj. o 156 mil. EUR) a dosáhlo celkové částky 2 262 mil. EUR. K růstu nejvíc přispělo pojištění motorových vozidel v České republice (+ 61 mil. EUR), v Maďarsku (+ 12 mil. EUR) a na Slovensku (+8 mil. EUR), a to díky intenzivnější spolupráci s prodejci aut a leasingovými společnostmi. Svůj podíl na příznivém vývoji pojistného v tomto segmentu má rovněž makroekonomická situace a s ní související větší objem prodeje nových automobilů.

Generali CEE Holding opět zlepšil technickou ziskovost, složený poměr (kombinovanou kvótu) se v roce 2018 podařilo snížit na 86,2 %.

Pojistné na životní pojištění dosáhlo částky 1 031 mil. EUR. Provozní zisk tohoto segmentu činil 242 mil. EUR, oproti roku 2017 se zvýšil o 12 mil. EUR. Úrokové sazby jsou obecně stále nízké, což v roce 2018 snižovalo úrokové výnosy z finančních nástrojů s pevným výnosem.

C. ŘÍZENÍ RIZIK

Skupina uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, jimž je vystavena, tj. rizik, jejichž důsledky mohou mít dopad na solventnost skupiny nebo jejich jednotlivých účetních jednotek, resp. mohou být překážkou v dosahování cílů skupiny.

Hlavním cílem nástrojů skupiny pro řízení rizik je udržovat identifikovaná rizika pod stanovenou úroveň, optimalizovat alokaci disponibilního kapitálu a zvyšovat výkonnost skupiny i jejích jednotlivých společností při současném zohlednění rizik (risk-adjusted performance).

Nástroje řízení rizik jsou aplikovány v celé skupině, ve všech zemích, kde působí, a ve všech jejích účetních jednotkách. Nicméně míra a hloubka integrace se liší podle složitosti podkladových rizik. Proces sjednocení nástrojů řízení rizik uvnitř skupiny je podstatný pro zajištění efektivního systému řízení rizik a alokaci kapitálu pro každou účetní jednotku skupiny.

Systém řízení rizik je postavený na třech základních pilířích:

- a) proces měření rizik, zaměřený na vyhodnocování solventnosti skupiny a solventnosti všech jejích účetních jednotek;
- b) proces správy rizik, zaměřený na stanovení a kontrolu manažerských rozhodnutí ve vztahu k relevantním rizikům;
- c) kultura řízení rizik, zaměřená na růst tvorby hodnoty.

Skupina je v souvislosti se svou činností vystavena různým rizikům: pojistnému riziku, riziku likvidity, tržnímu riziku, (úrokovému riziku, riziku volatility cen akcií a měnovému riziku), úvěrovému riziku a provoznímu riziku. Podrobnější informace o řízení rizik jsou uvedeny v bodě E přílohy konsolidované účetní závěrky.

Situace skupiny z hlediska likvidity a solventnosti je vzhledem k významnému přebytku kapitálu dobrá, což dokládá i vysoký rating její největší dceřiné společnosti (České pojišťovny a.s.). Podrobnější informace o solventnosti jsou rovněž uvedeny v bodě E přílohy konsolidované účetní závěrky.

D. PŘEHLED PROVOZNÍ ČINNOSTI PODLE JEDNOTLIVÝCH ZEMÍ A DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTÍ



více než

450

zaměstnanců



podíl na trhu
neživotního pojištění je

8,1 %



hrubé předepsané
pojistné

86,7 mil. EUR



145

poboček
+ 15 specializovaných
reklamačních center

BULHARSKO

Generali Bulharsko

Generali Bulharsko patří k největším mezinárodním pojišťovnám působícím v Bulharsku. Má celkem přes 450 zaměstnanců (ve společnostech Generali Insurance AD, Generali Zakrila Medical and Dental Centre a GP Reinsurance) a její podíl na bulharském trhu neživotního pojištění je 8,1 %.

Skupina v Bulharsku zahrnuje neživotní pojišťovnu Generali Insurance AD a ambulantní zdravotnické zařízení Generali Zakrila Medical and Dental Centre.

Generali Bulharsko má celkem 145 poboček. Pro lepší služby v rámci likvidačního procesu a pohodlí klientů má navíc ve větších městech země 15 specializovaných reklamačních center.

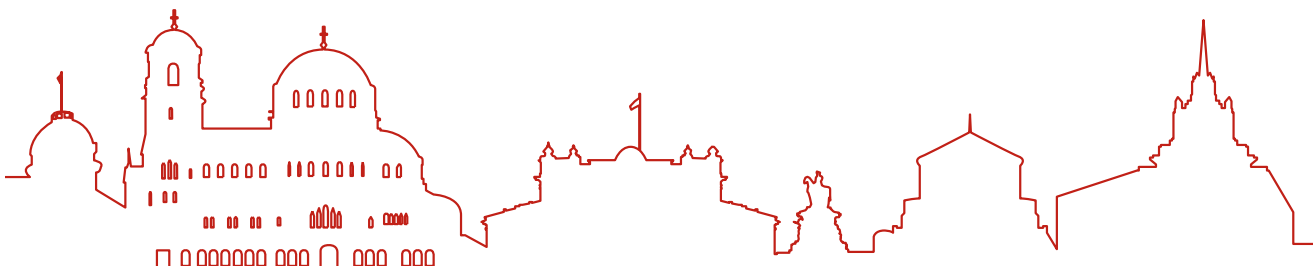
Pojistné produkty Generali Bulharsko nabízí 580 pojišťovacích agentů a 271 makléřů.

S hrubým předepsaným pojistným ve výši 86,7 mil. EUR zaujímala Generali Bulharsko v roce 2018 sedmé místo na bulharském pojistném trhu.

Společnost je jedničkou na bulharském trhu v oblasti úrazového pojištění (26% podíl na trhu), pojištění majetku (15% podíl na trhu) a zemědělského pojištění (25% podíl na trhu). Druhé místo zaujímá v cestovním pojištění (15% podíl na trhu) a technickém pojištění (18% podíl na trhu). 22% podíl má na trhu zdravotního pojištění.

GP Reinsurance

GP Reinsurance EAD je kaptivní zajišťovna se sídlem v bulharské Sofii. Jejím 100% vlastníkem je společnost Generali CEE Holding B.V., jejíž skupině poskytuje služby v oblasti zajištění neživotního pojištění. V říjnu 2017 získala licenci rovněž pro zajištění životního pojištění. Činnost GP Reinsurance EAD byla v roce 2018 řízena v souladu se strategickým plánem rozvoje a v souladu s cíli, pro které jí Komise pro finanční dohled udělila povolení k výkonu zajišťovací činnosti. Poskytuje zajišťovací služby společností skupiny Generali CEE Holding ve všech zemích, kde tento holding působí. V roce 2018 vykázala hrubé předepsané pojistné v segmentu neživotního i životního pojištění v částce 885 mil. EUR a zisk po zdanění 140 mil. EUR.





650

zaměstnanců



pojišťovna
s nejvyšší mírou růstu
na pojistném trhu

7,3 %



hrubé předepsané
pojistné

97 mil. EUR



79

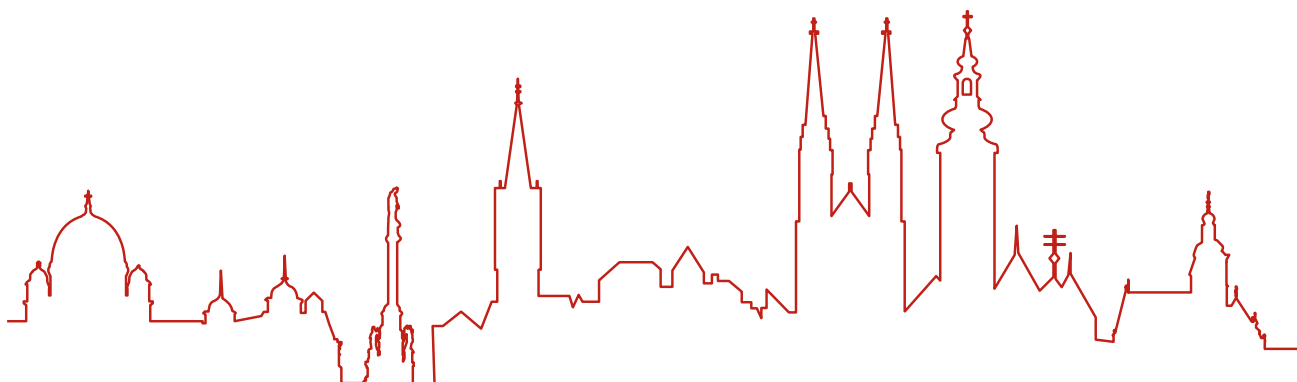
poboček

CHORVATSKO

Generali osiguranje

Společnost Generali osiguranje patří na chorvatském trhu od svého založení k pojišťovnám s nejvyšší mírou růstu. Je jedinou pojišťovnou na tamějším trhu, která navzdory náročnému ekonomickému prostředí vykazuje již desátým rokem růst pojistného. Klade mimořádný důraz na inovace a konkurenceschopnost svých produktů i na rozvoj distribuční sítě, vychází z vlastní sítě jakožto životně důležité prodejní funkce a rozvíjí úspěšné multikanálové partnerství s bankami, makléři a agenturami, což jsou všechno podmínky dalšího posílení její pozice na trhu.

I v roce 2018 se společnosti Generali osiguranje podařilo dosáhnout velice dobrých výsledků, zejména v oblasti doplňkového zdravotního pojištění. Je pojišťovnou, která svým klientům poskytuje kvalitní zdravotní péči, a pozitivní reakce z jejich strany posiluje její důvěru v zahájení nové úspěšné kapitoly v této oblasti. O klienty společnosti se stará 650 zaměstnanců, kteří působí v 79 kancelářích po celém Chorvatsku. Tržní podíl společnosti činí díky růstu životního i neživotního pojištění 7,3 %. Hrubé předepsané pojistné vzrostlo o 26,1 % na 97 mil. EUR.



Česká pojišťovna – jedna
z nejvýznamnějších
na českém trhu



více než

3400

zaměstnanců



celkový podíl na
pojistném trhu

21,5 %



více než

3 miliony

klientů



předepsané
pojistné přes

1 mld. EUR

ČESKÁ REPUBLIKA

Česká pojišťovna

Česká pojišťovna patří k nejvýznamnějším pojišťovnám na českém trhu. Jedná se o univerzální pojišťovnu, která nabízí širokou škálu produktů životního i neživotního pojištění a její portfolio zahrnuje pojistné smlouvy v hodnotě téměř 7 mil. EUR. V roce 2018 činil její celkový podíl na českém pojistném trhu podle metodiky České asociace pojišťoven (ČAP) 21,5 %, v životním pojištění to bylo 17,1 % a v neživotním pojištění 23,7 %. Postavení České pojišťovny jakožto silné tradiční pojišťovny potvrdily i finanční výsledky roku 2018, kdy objem předepsaného pojistného přesáhl 1 mld. EUR, hrubé předepsané pojistné na neživotní pojištění činilo 784 mil. EUR a u životního pojištění to bylo 291 mil. EUR.

Česká pojišťovna ZDRAVÍ

Česká pojišťovna ZDRAVÍ je největší pojišťovnou na českém trhu, která se specializuje na soukromé zdravotní pojištění.

Penzijní společnost České pojišťovny

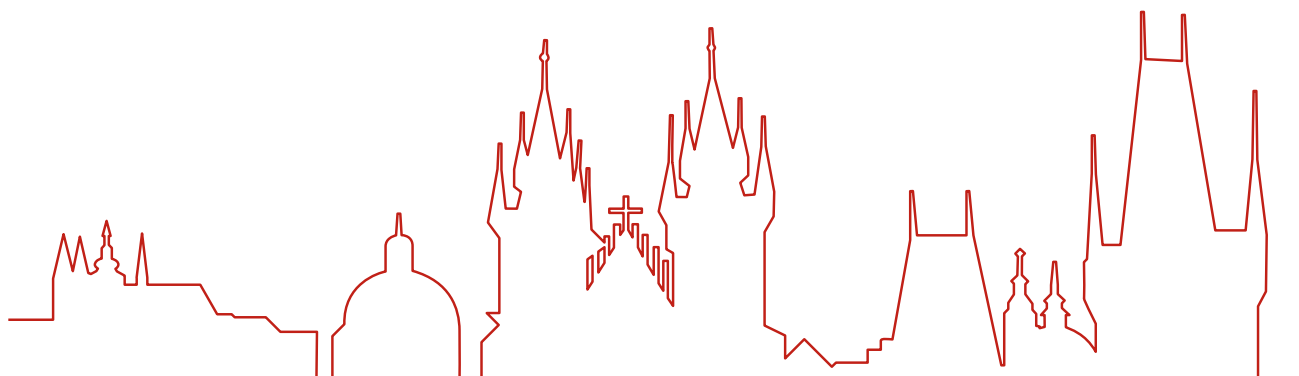
Penzijní společnost České pojišťovny je předním poskytovatelem penzijního připojištění v České republice. K 31. prosinci 2018 dosáhl objem spravovaných prostředků klientů 4,3 mld. EUR. Penzijní společnost má více než 1,1 milionu klientů, z toho čtvrt milionu dostává příspěvky od zaměstnavatele.

Generali Investments CEE

Generali Investments CEE nabízí komplexní produktovou nabídku a služby individuálním investorům i institucím, a to jak v oblasti fondových produktů, tak v oblasti asset managementu. Společnost obhospodařuje české podílové fondy vedené v CZK a irské podílové fondy vedené v CZK, EUR a PLN. K jejím hlavním institucionálním klientům patří pojišťovny, zajišťovny a penzijní fondy skupiny Generali CEE Holding. Podle aktuálních údajů Asociace pro kapitálový trh ČR je Generali Investments CEE největší investiční společností působící na českém trhu s objemem aktiv pod správou v hodnotě 11,6 mld. EUR (k 31. prosinci 2018), což představuje 21,8% podíl na trhu.

Generali Pojišťovna a.s.

Generali Pojišťovna je šestou největší pojišťovnou na českém trhu s podílem 6,9 %. Hrubé předepsané pojistné činí celkem 358 mil. EUR, z čehož segment životního pojištění představuje 115 mil. EUR a segment neživotního pojištění 243 mil. EUR.





1430

zaměstnanců



podíl na trhu

14,8 %



908 tisíc

klientů



předepsané pojistné
se zvýšilo na

464 mil. EUR

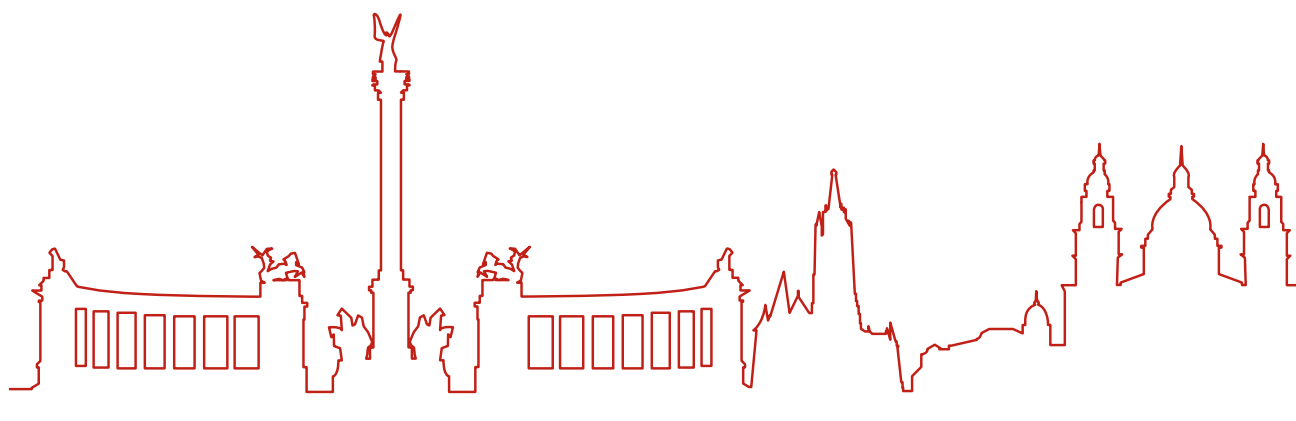
MAĎARSKO

Generali Biztosító

Skupina Generali v Maďarsku, kterou tvoří pojišťovny Generali Biztosító, Genertel a Evropská cestovní pojišťovna, měla v roce 2018 podle údajů maďarské centrální banky 14,8% podíl, pokud jde o hrubé předepsané pojistné, a byla dvojkou na tamějším pojistném trhu. Díky inovativnímu přístupu a odpovědnému finančnímu řízení si získala důvěru více než 908 tisíc klientů. Má cca 1 430 zaměstnanců a kolem 1 400 pojišťovacích agentů.

Svou stabilitu tato skupina opět potvrdila v roce 2018, protože dosáhla růstu jak v segmentu životního, tak neživotního pojištění.

Hrubé předepsané pojistné se zvýšilo o 7,1 % na celkovou částku 464 mil. EUR. V segmentu neživotního pojištění činilo hrubé předepsané pojistné 323 mil. EUR (+10,0 %) a v segmentu životního pojištění 141 mil. EUR (+0,9 %, běžné: +1,5 %, jednorázové: -3,1 %).





126

zaměstnanců

ČERNÁ HORA

Generali Osiguranje Černá Hora

Generali Osiguranje je čtvrtou největší černohorskou neživotní pojišťovnou. Klientům nabízí širokou škálu produktů neživotního pojištění, včetně pojištění motorových vozidel, nemovitostí, úrazového, cestovního, zdravotního a leteckého pojištění. Své služby nabízí prostřednictvím 126 zaměstnanců a 66 pojišťovacích agentů na 73 obchodních místech po celé zemi. V roce 2018 činil podíl této společnosti na černohorském trhu neživotního pojištění 15,4 % a hrubé předeepsané pojistné dosáhlo částky 11,1 mil. EUR.



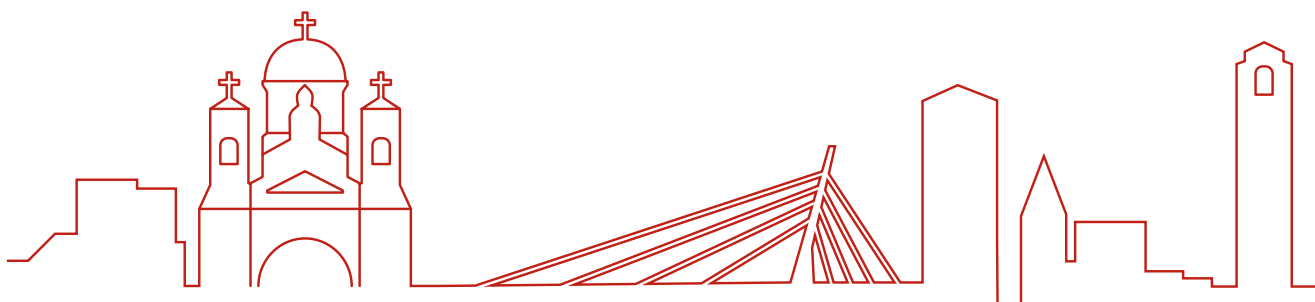
podíl na trhu
neživotního pojištění

15,4 %



hrubé předeepsané
pojistné

11,1 mil. EUR



Skupina Generali je
v Polsku 5. největší
pojišťovací skupinou



1600

zaměstnanců



hrubé předepsané
pojistné

633 mil. EUR



životní pojištění

198 mil. EUR



neživotní pojištění

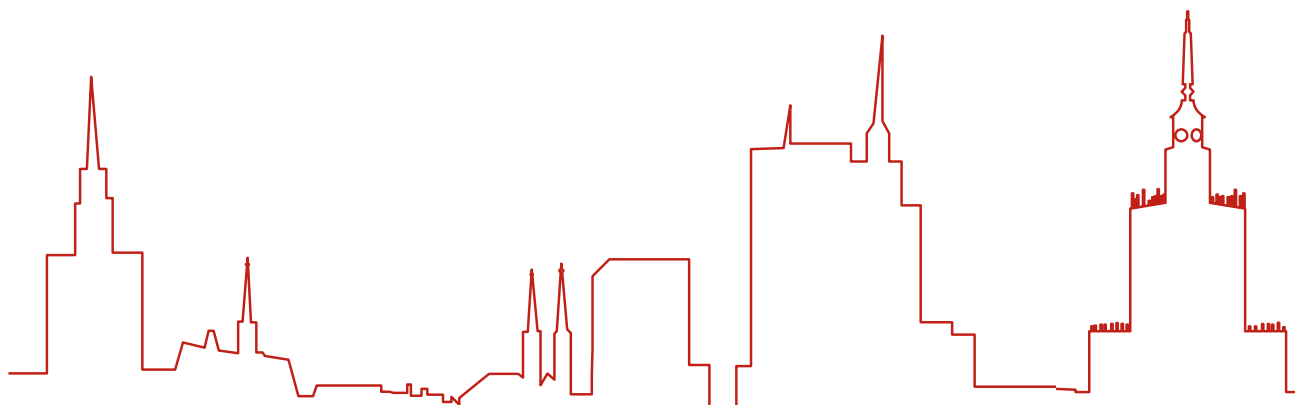
435 mil. EUR

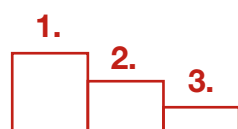
POLSKO

Generali a Generali Życie

Skupina Generali působí v Polsku od roku 1998. Poskytuje produkty životního a neživotního pojištění a penzijní produkty fyzickým osobám a podnikům. Skupina na konci roku 2018 odkoupila dvě další pojišťovny, Concordia Polska (specializující se na zemědělské pojištění) a Concordia Capital (životní pojištění), které se připojily ke stávajícím čtyřem společnostem: Generali Towarzystwo Ubezpieczeń SA, Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA, Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA a Generali Finance Sp. z o.o. V roce 2018, díky akvizicím společností Concordia Polska a Concordia Capital, byla skupina Generali v Polsku pátou největší pojišťovací skupinou (zaznamenala výrazné zlepšení oproti roku 2017, kdy byla na 9. místě). Akvizice společnosti Union Investment, která se zabývá asset managementem, čeká na schválení regulačním orgánem. Generali Polsko usiluje o dlouhodobou spolupráci s klienty díky poskytování komplexní ochrany jejich majetku v každé fázi života.

V roce 2018 měla Generali Polsko hrubé předepsané pojistné v celkové částce 633 mil. EUR a pracovalo pro ni 1 600 zaměstnanců. Hrubé předepsané pojistné na neživotní pojištění činilo 435 mil. EUR, v segmentu životního pojištění to bylo 198 mil. EUR. Generali Polsko úspěšně realizuje strategii růstu ziskovosti a expanze v segmentu ostatního neživotního pojištění (mimo pojištění motorových vozidel).





1. místo

v ziskovosti a efektivitě
upisování



447

zaměstnanců



hrubé předepsané
pojistné

137 mil. EUR

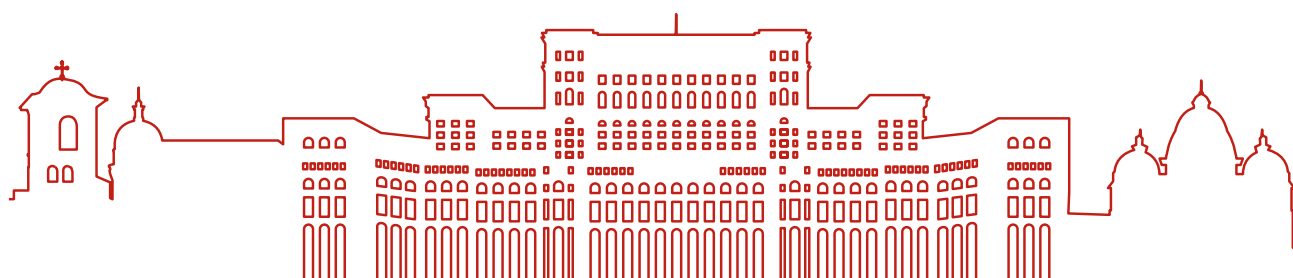
RUMUNSKO

Generali Rumunsko Asigurare Reasigurare

Skupina Generali má v Rumunsku dlouhou historii, působila zde již v letech 1835 až 1948. Znovu se sem vrátila v roce 1993, kdy musela své zastoupení budovat úplně od začátku. V současnosti je jednou ze tří nejdůvěryhodnějších pojišťoven v zemi.

Rumunská společnost těží z širokého zázemí, které jí poskytuje silná mezinárodní skupina. Má 447 zaměstnanců a více než 1 200 obchodních zástupců. Pokud jde o objem hrubého předepsaného pojistného, které v roce 2018 činilo 137 mil. EUR, patří do první desítky místních pojišťoven, nicméně v ziskovosti a efektivitě upisování je v Rumunsku jedničkou.

Produktové portfolio společnosti zahrnuje širokou škálu produktů životního i neživotního pojištění, které jsou přizpůsobeny potřebám retailových i korporátních klientů. Výhodou společnosti je schopnost identifikovat potřeby lokálních spotřebitelů a poskytovat jim pojišťovací služby za přiměřenou cenu, ale v nejvyšší kvalitě.





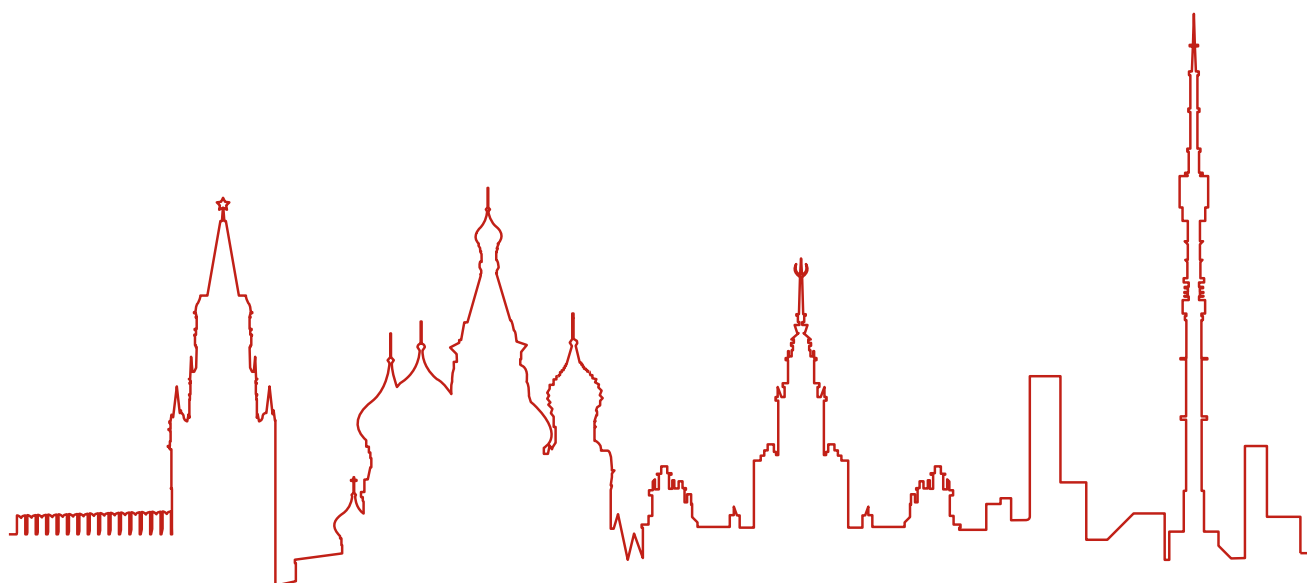
Nové

zastoupení v Rusku

RUSKO

Generali Rusko a Společenství nezávislých států

Generali Russia & CIS (Rusko a Společenství nezávislých států) je dceřinou společností Generali CEE Holding, která byla zaregistrována v únoru 2018 a zastupuje skupinu Generali v této oblasti. Kromě toho byla založena provozní společnost Generali Insurance Brokers Russia & CIS, která funguje jako zprostředkovatel pojištění a zajištění a jejímž úkolem je finančně podporovat činnost Generali v tomto regionu, získávat zkušenosti a know-how o ruském pojišťovacím trhu, podporovat zavádění mezinárodních standardů a přinášet inovativní řešení. V říjnu 2018 otevřela Generali své zastoupení v Moskvě.





více než

1500

zaměstnanců



51

poboček



hrubé předepsané
pojistné

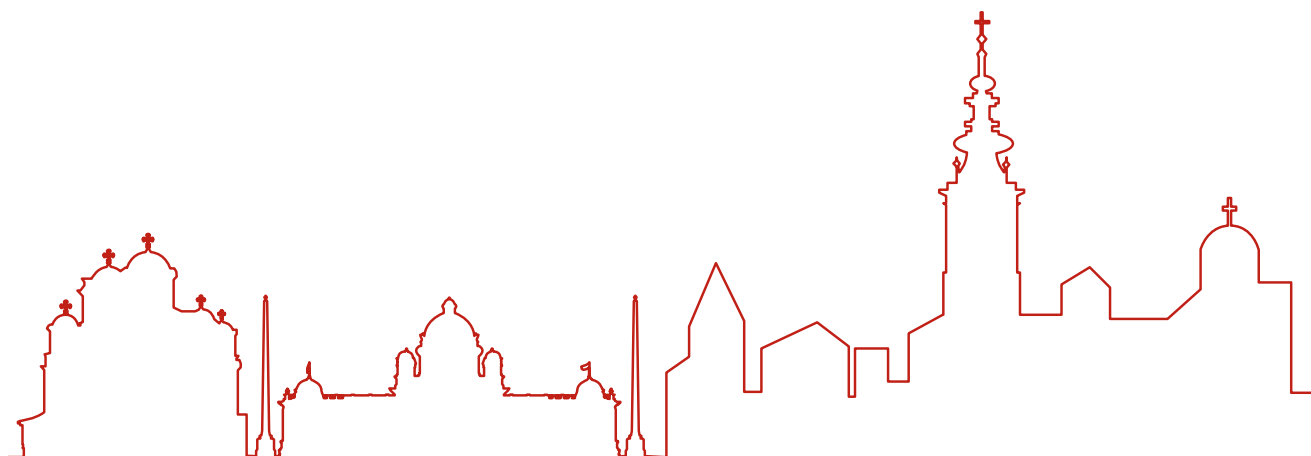
181,2 mil. EUR

SRBSKO

Generali Osiguranje Srbija

Generali Osiguranje Srbija je největší soukromá pojišťovna v Srbsku. Je lídrem na trhu v oblasti životního a zdravotního pojištění a jednou z předních pojišťoven v oblasti majetkového a úrazového pojištění, zemědělského a cestovního pojištění a pojištění motorových vozidel. Sídlí v Bělehradě a ve třech regionech Srbska má síť 51 poboček s 1 200 prodejními místy a více než 1 500 zaměstnanci. V roce 2018 pokračovala ve svém růstu v oblasti neživotního i životního pojištění a podařilo se jí dosáhnout rekordních výsledků v oblasti ziskovosti.

Hrubé předepsané pojistné v roce 2018 činilo 181,2 mil. EUR. Pojistné na životní pojištění činilo 62,8 mil. EUR (+15,3 %), pojistné na neživotní pojištění se zvýšilo o 5,0 % na 118,4 mil. EUR.





621

zaměstnanců



114

poboček



hrubé předepsané
pojistné

246 mil. EUR



s celkovým podílem

9,9 %

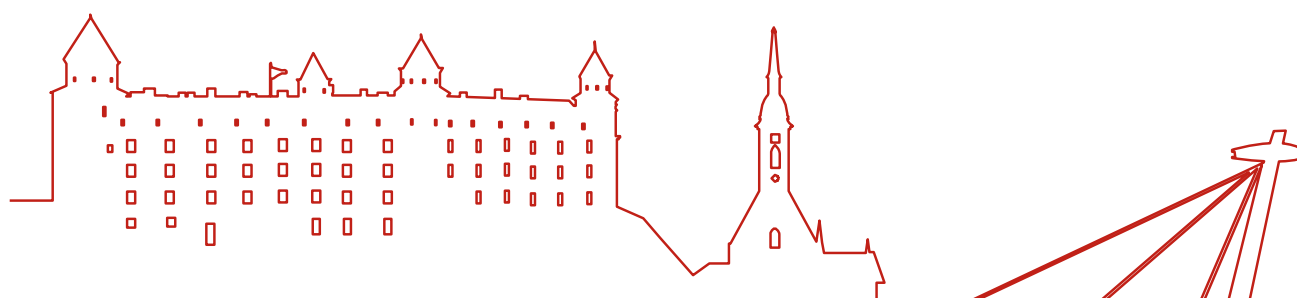
je trojkou na trhu

SLOVENSKO

Generali Poistovňa, a.s.

Generali Poistovňa, a.s., je třetí největší pojišťovnou na slovenském trhu. Jejích 621 zaměstnanců a bezmála 600 interních obchodních zástupců jí umožňuje poskytovat rychlé a profesionální služby. Společnost má na Slovensku 114 poboček.

Hrubé předepsané pojistné se v roce 2018 zvýšilo v obou hlavních pojistných segmentech. Výraznější nárůst zaznamenalo neživotní pojištění, kde se pojistné zvýšilo o 10,5 % na 144 mil. EUR, u životního pojištění to bylo o 8,0 % na 102 mil. EUR. Celkem činilo hrubé předepsané pojistné 246 mil. EUR. Generali je trojkou na slovenském trhu s celkovým podílem 9,9 % (bez investičních smluv).





447

zaměstnanců



více než

200 tisíc

klientů



předepsané pojistné

102,3 mil. EUR



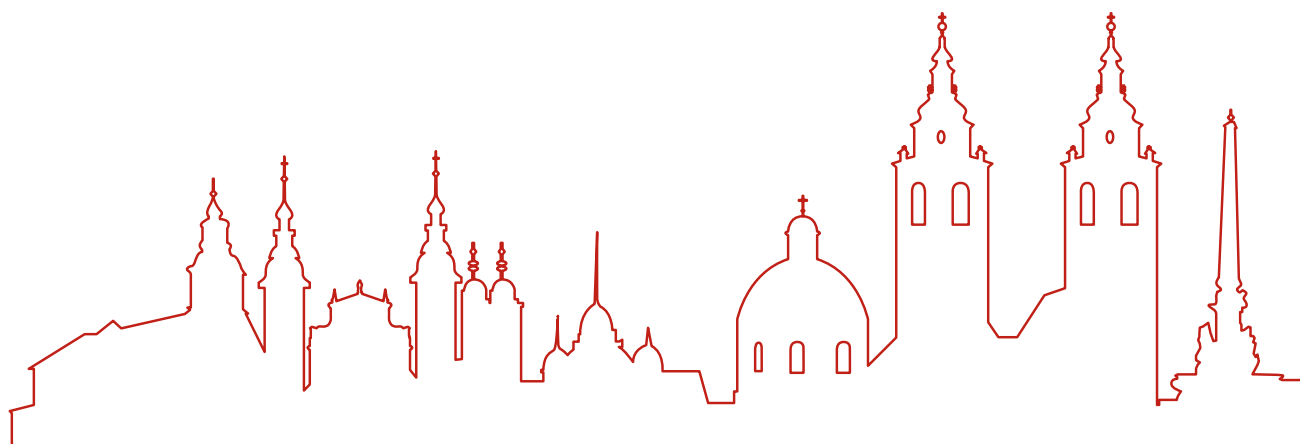
tržní podíl
společnosti činí

4,7 %

SLOVINSKO

Generali Zavarovalnica d.d.

Generali je jednou z největších pojišťoven ve Slovinsku, kde nabízí širokou škálu produktů v oblasti neživotního i životního pojištění. Je největší mezinárodní pojišťovnou v zemi. Má více než 200 tisíc klientů a 447 zaměstnanců, kteří působí v prodejní síti po celé zemi. Produkty společnosti Generali jsou distribuovány rovněž prostřednictvím významných bank a četných obchodních partnerů. Celkový objem předepsaného pojistného v roce 2018 dosáhl 102,3 mil. EUR, což představuje nárůst o 3,1 %. Pojistné u neživotního pojištění se zvýšilo o 3 % a u životního pojištění o 3,3 %. Tržní podíl společnosti činí 4,7 %, což ji řadí na šesté místo na slovinském pojistném trhu.



E. UDRŽITELNÝ ROZVOJ

Generali CEE Holding a její dceřiné společnosti si plně uvědomují důležitost udržitelného rozvoje. Proto se snažíme o integraci tohoto konceptu do našeho každodenního podnikání.

Význam udržitelného rozvoje pro náš klíčový obor podnikání je zřejmý: zohledňování zásad a závazků týkajících se udržitelného rozvoje přispívá k pozitivnímu dlouhodobému finančnímu a hospodářskému růstu. Udržitelnost zahrnuje řadu sociálních a environmentálních problémů a záležitostí týkajících se správy a řízení (corporate governance), které skupina Generali identifikovala a akcentovala ve své matici významnosti. Jedná se o takové záležitosti, jako je kvalita „customer experience“ (zákaznické zkušenosti), inovace pro digitálního zákazníka, zapojení zaměstnanců a propagování jednotné firemní kultury, diverzita, inkluze a rovné příležitosti, demografické a sociální změny, změna klimatu a přírodní pohromy. V souvislosti s environmentálními aspekty je jedním z cílů skupiny zvyšovat povědomí zaměstnanců o nutnosti šetřit energií a omezovat spotřebu papíru větší recyklací a tříděním odpadu.

Zásady a postupy skupiny v oblasti ochrany životního prostředí jsou průběžně aktualizovány v souladu s nejnovějším vývojem, který otevírá nové možnosti. Ochrana životního prostředí jako klíčového aktiva je jednou z hlavních hodnot Skupiny, což je uvedeno mimo jiné i v Ekologických a klimatických zásadách skupiny.

V únoru 2018 schválila skupina Generali strategii pro změnu klimatu, která je k dispozici na webových stránkách generali.com. Skupina má jasnou strategii v oblasti změny klimatu, která je v souladu se zásadami Pařížského závazku definovaného na 21. klimatické konferenci (COP 21). Strategie zahrnuje opatření v oblasti investic a upisování, které představují hlavní aktivity Skupiny. Pokud jde o investice, skupina Generali zvýší akvizice „zelených podniků“ a naopak bude postupně odprodávat společnosti těžící nebo využívající uhlí. V případě upisování se zvýší nabídka produktů s ekologickou hodnotou, expozice vůči uhelnému sektoru se omezí na minimum. Zvýší se podíl na portfoliu produktů souvisejících s obnovitelnou energií a rozšíří se nabídka produktů s přidanou ekologickou hodnotou určených pro retailové klienty a sektor malých a středních podniků. Aktivity skupiny Generali související s uhlím jsou nicméně již v současnosti v poměru k celkovému objemu hrubého předepsaného pojistného minimální.

Potvrzením výše uvedených závazků je nová tříletá obchodní strategie skupiny „Generali 2021“, která je v souladu s našimi závazky v oblasti udržitelnosti. Generali se zavázala zvýšit do konce roku 2021 pojistné ze sociálních a ekologických produktů o 7 % – 9 % a vyčlenit 4,5 mld. EUR na zelené a udržitelné investice.

Pojišťovny skupiny Generali CEE Holding se rovněž aktivně věnují různým komunitám. V sedmi zemích našeho regionu byl například v roce 2018 spuštěn projekt The Human Safety Net – globální humanitární iniciativa zaměřená na zlepšení postavení znevýhodněných členů společnosti. Zbývající země se k projektu připojí během roku 2019. Některé společnosti skupiny Generali v regionu již realizují dva ze tří programů The Human Safety Net. Tyto programy se zaměřují na klíčové sociální otázky, mimo jiné na vytváření rovných příležitostí pro děti ze znevýhodněného prostředí a na ochranu novorozenců před porodní asfyxií, která může způsobit mentální retardaci a ohrožuje život dítěte.

Projekt The Human Safety Net, podporovaný skupinou Generali, je založen na myšlence, že společenství „lidí pomáhajících lidem“ může přinést udržitelnou změnu a mít pozitivní dopad. Odráží závazek Generali přispívat k vytváření zdravé, odolné a udržitelné společnosti, kde lidé mohou plně rozvinout svůj potenciál.

Všechny společnosti skupiny Generali CEE Holding se zavázaly naplňovat cíle obsažené v „Chartě závazků udržitelnosti“ skupiny Generali, která obsahuje širokou škálu environmentálních a sociálních témat i témata týkající se správy a řízení (corporate governance), jež je třeba řešit a sledovat prostřednictvím konkrétních klíčových ukazatelů výkonnosti (KPI). Výroční zpráva 2018 a Charta závazků udržitelnosti jsou k dispozici na internetových stránkách www.generali.com. V souladu se směrnicí EU 95/2014/EU v článku 19a odstavce 3 skupina ve své konsolidované účetní závěrce neuvádí nefinanční informace, protože tyto informace jsou uvedeny v konsolidované účetní závěrce její mateřské společnosti Assicurazioni Generali S.p.A.

F. VÝHLED

Rok 2018 byl pro hospodářství eurozóny šestým rokem nepřetržitému růstu. Dosažená míra však byla nižší než v roce 2017 a zaostala za původním očekáváním. V meziročním srovnání se HDP zvýšilo o 1,9 %. Odhaduje se, že HDP v příštích letech nadále poroste, ale v důsledku politické nejistoty, stagnující globální poptávky a dalších ekonomických rizik nižším tempem než v minulých letech. Údaje zveřejněné Evropskou komisí předpokládají pro rok 2019 tempo růstu 1,3 % a pro rok 2020 1,6 %. Míra nezaměstnanosti, která je v současnosti na historicky nejnižší úrovni, by se v průběhu roku 2019 neměla měnit. Vzhledem k tomu, že se očekává rychlejší růst mezd, než bude míra inflace, veřejná poptávka by měla růst i v roce 2019, ale nižším tempem.

Makroekonomický výhled pro region střední a východní Evropy je pozitivní, jakkoli se očekává zpomalení růstu, který byl v posledních dvou letech nad dlouhodobým potenciálem tohoto regionu. Země jako Česká republika nebo Maďarsko, které jsou výrazně integrovány do regionálních výrobních řetězců, budou zasaženy méně příznivými vnějšími podmínkami. Očekávané tempo růstu HDP je nižší než výsledek roku 2018, nicméně odhadované rozpětí 2,5 % až mírně nad 4 % je stále nad průměrem eurozóny. Předpokládá se, že úroveň spotřeby zůstane vysoká, ač mírně nižší než v roce 2018. Hlavní podíl na tom bude mít vyšší inflace ve většině zemí, menší prostor pro zvýšení veřejných výdajů a očekávané zmrazení mezd ve veřejném sektoru v Polsku. Nízké výpůjční náklady spolu s pokračujícím čerpáním fondů EU přispěje k solidní úrovni investic i v roce 2019. Očekává se, že rovněž měnové podmínky zůstanou relativně příznivé. Vzhledem k předpokládané stabilní inflaci a slabšímu hospodářskému výhledu budou centrální banky pravděpodobně držet úrokové sazby v roce 2019 v blízkosti současné úrovně.

Pojistný trh ve střední a východní Evropě v roce 2018 pokračoval ve výrazném růstu, na němž se podílely prakticky všechny země tohoto regionu. Pokles byl zaznamenán pouze v Polsku, a to o 0,3 %. Důvodem jsou špatné výsledky tamějšího segmentu životního pojištění. Segment neživotního pojištění pokračoval v pozitivním vývoji z minulých let. Naproti tomu situace v segmentu životního pojištění se v jednotlivých zemích liší, několik se jich stále potýká s poklesem.

Očekáváme, že pojistné trhy střední a východní Evropy zaznamenají v roce 2019 mírný růst, k němuž přispěje především segment neživotního pojištění, který je úzce navázaný na vývoj HDP. Vývoj v segmentu životního pojištění by měl být víceméně stabilní nebo by měl nastat mírný pokles.

Pokud jde o výsledky skupiny, celkový objem pojistného by měl v porovnání s rokem 2018 zaznamenat mírný růst. Hlavní podíl na něm bude mít segment neživotního pojištění, životní pojištění bude stagnovat.

S ohledem na předpokládaný vývoj výsledků skupiny se očekává, že zisk po zdanění bude obdobný jako výsledky roku 2018 a že potvrdí vysokou míru ziskovosti, již bylo v uplynulém roce dosaženo.

V Praze, 13. května 2019
Představenstvo

II. Konsolidovaná účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2018

SEZNAM ZKRATEK

Zkratka	
AFS	Available-for-sale (realizovatelná finanční aktiva)
ALM	Asset-liability management (řízení aktiv a pasiv)
CASCO	Casualty and collision (havarijní pojištění vozidel)
CCS	Cross currency swap (měnový swap)
CDO	Credit default option (opce úvěrového selhání)
CDS	Credit default swap (swap úvěrového selhání)
DAC	Deferred acquisition costs (časové rozlišení pořizovacích nákladů)
DDM	Dividend discount model (model diskontování dividend)
D&O	Directors and officers liability (odpovědnost členů statutárních orgánů)
DPF	Discretionary participation features (prvky dobrovolné spoluúčasti)
DPL	Deferred Policyholder Liability (odložený závazek vůči pojistníkům)
ECAI	External Credit Assessment Institutions (externí instituce pro hodnocení úvěrů)
ECL	Expected credit loss (očekávaná úvěrová ztráta)
ESMA	European Securities and Markets Authority (Evropský orgán pro cenné papíry a trhy)
EU	Evropská unie
FV	Fair value (reálná hodnota)
FVH	Fair value hierarchy (hierarchie reálné hodnoty)
FVO	Fair value option (oceňování reálnou hodnotou)
FVOCI	Fair value through other comprehensive income (finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku)
FVTPL	Financial assets at fair value through profit or loss (finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty)
GAAP	Generally accepted accounting principles (všeobecně uznávané účetní principy)
GWP	Gross written premium (hrubé předepsané pojistné)
GDP	Gross Domestic Product (Hrubý domácí produkt)
IAS	International accounting standards (mezinárodní účetní standardy)
IASB	International accounting standards board (Rada pro mezinárodní účetní standardy)
IBNR	Incurred but not reported (nenahlášené pojistné události)

Zkratka	
IFRIC	Interpretation of International Financial Reporting Interpretations Committee (Interpretace Výboru pro výklad mezinárodních standardů účetního výkaznictví)
IFRS	International Financial Reporting Standards (mezinárodní standardy účetního výkaznictví)
IRR	Internal rate of return (vnitřní výnosové procento)
IRS	Interest rate swap (úrokový swap)
ISDA	International Swaps and Derivatives Association (Mezinárodní asociace pro swapy a deriváty)
LAT	Liability adequacy test (test postačitelnosti rezerv)
LTI	Long-term incentive (dlouhodobá pobídka)
MTPL	Motor Third Party Liability (pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla)
NAV	Net assets value (čistá hodnota aktiv)
NCI	Non-Controlling Interest (Menšinový podíl)
OCI	Other comprehensive income (ostatní úplný výsledek)
P&C	Property and Casualty (neživotní pojištění)
PPA	Purchase price allocation (alokace kupní ceny)
PPE	Property, plant and equipment (pozemky, budovy a zařízení)
PVFP	Present value of future profit (současná hodnota budoucího zisku)
RBNS	Reported but not settled (nahlášené, ale nezlikvidované pojistné události)
REPO	Repo operace
ROE	Return on Equity (rentabilita vlastního kapitálu)
RORC	Return on Risk Capital (rentabilita rizikového kapitálu)
S&P	Standard & Poor's
SFCR	Solvency and Financial Condition Report (zpráva o solventnosti a finanční situaci)
TSR	Total Shareholders' Return (celkový výnos pro akcionáře)
ULAE	Unallocated Loss Adjustment Expenses
VOBA	Value of business acquired (hodnota získaných pojistných smluv)
WHT	Withholding tax (srážková daň)

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI**K 31. prosinci**

(V milionech EUR)	Bod přílohy	2018	2017
Aktiva celkem		19 104	19 299
Nehmotná aktiva	F.1	2 245	2 286
Goodwill	F.1.1	1 431	1 431
Ostatní nehmotná aktiva	F.1.2	814	855
Hmotná aktiva	F.2	83	84
Pozemky a budovy (provozní)	F.2.1	64	67
Ostatní hmotná aktiva	F.2.2	19	17
Investice	F.3	15 302	15 583
Investice do nemovitostí	F.3.1	463	404
Majetkové účasti v přidružených společnostech a společných podnicích	F.3.2	15	13
Investice držené do splatnosti	F.3.3	36	45
Úvěry a pohledávky	F.3.4	2 069	2 215
Realizovatelná finanční aktiva	F.3.5	10 589	10 578
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	F.3.6	2 130	2 328
z toho finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	F.3.6	1 978	2 155
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	F.4	460	299
Pohledávky	F.5	432	407
Pohledávky z přímého pojištění		284	231
Pohledávky ze zajištění		55	41
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky		82	92
Pohledávky ze splatné daně		11	43
Ostatní aktiva	F.6	271	236
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	F.6.1	207	184
Odložené daňové pohledávky	F.25.1	42	23
Ostatní aktiva – ostatní		22	29
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	F.7	311	404

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI**K 31. prosinci**

(V milionech EUR)	Bod přílohy	2018	2017
Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem		19 104	19 299
Vlastní kapitál	F.8	5 052	5 158
Vlastní kapitál připadající akcionářům mateřské společnosti		4 814	4 922
Základní kapitál		–	–
Kapitálové fondy a fondy ze zisku		4 814	4 922
Vlastní kapitál připadající nekontrolním podílům		238	236
Ostatní rezervy	F.9	48	53
Závazky z pojištění	F.10	7 258	7 202
Finanční závazky	F.11	5 877	6 106
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty		296	421
Finanční závazky v naběhlé hodnotě		5 581	5 685
Závazky	F.12	534	426
Závazky z přímého pojištění		230	196
Závazky ze zajištění		127	81
Závazky ze splatné daně		16	8
Jiné závazky		161	141
Ostatní pasiva	F.13	335	354
Odložené daňové závazky	F.25.1	149	162
Ostatní pasiva – ostatní		186	192

Nedílnou součástí účetní závěrky je příloha na str. 46 až 153.

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Za rok končící 31. prosince

(V milionech EUR)	Bod přílohy	2018	2017
Výnosy celkem		3 428	3 471
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele	F.14	3 034	2 840
Zasloužené pojistné		3 347	3 098
Zasloužené pojistné postoupené zajistitelům		-313	-258
Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb	F.15	44	46
Čisté zisky/ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	F.16	-131	164
z toho čisté zisky/ztráty z finančních nástrojů vážících se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník		-105	110
Podíl na zisku přidružených společností a společných podniků účtovaných metodou ekvivalence	F.17	3	2
Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí	F.18	402	337
Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry		284	249
Výnosy – ostatní		38	40
Realizované zisky		46	42
Nerealizované zisky		24	1
Rozpuštění ztrát z trvalého snížení hodnoty		10	5
Ostatní výnosy	F.19	80	82
Náklady celkem		-2 993	-3 069
Náklady na pojistná plnění očištěné o podíl zajistitele	F.20	-1 696	-1 818
Náklady na pojistná plnění		-1 890	-1 927
Podíl zajistitelů na nákladech na pojistná plnění		194	109
Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb	F.21	-7	-9
Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí	F.22	-127	-135
Úrokové náklady		-55	-43
Náklady – ostatní		-13	-12
Realizované ztráty		-31	-8
Nerealizované ztráty		-11	-51
Ztráty z trvalého snížení hodnoty		-17	-21
Pořizovací a administrativní náklady	F.23	-881	-839
Provize a ostatní pořizovací náklady		-649	-607
Náklady na správu investic		-4	-4
Ostatní administrativní náklady		-228	-228
Ostatní náklady	F.24	-286	-268
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM		435	402
Daň z příjmů	F.25	-77	-71
ČISTÝ ZISK ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ		358	331
Výsledek hospodaření za účetní období připadající akcionářům mateřské společnosti		358	330
Výsledek hospodaření za účetní období připadající nekontrolním podílům		-	1

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU**Za rok končící 31. prosince**

(V milionech EUR)	Bod přílohy	2018	2017
Čistý zisk za účetní období		358	331
Položky ostatního úplného výsledku, které mohou být v budoucích obdobích převedeny do výkazu zisku a ztráty			
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu	F.8	-252	-238
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty	F.8, F.18, F.22	-16	-35
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	F.8, F.22	7	2
Změna odložených závazků vůči pojistníkům/souvisejících aktiv	F.8	122	149
Kurzové rozdíly	F.8	-44	198
Zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků	F.8	–	1
Celkové zisky a ztráty vykázané přímo ve vlastním kapitálu		-183	77
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu	F.8	22	22
Ostatní úplný výsledek po zdanění		-161	99
Úplný výsledek celkem		197	430
Případající:			
– akcionářům mateřské společnosti		195	429
– nekontrolním podílům		2	1

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**Za rok končící 31. prosince 2017**

(V milionech EUR)	Bod přílohy	Základní kapitál a Příplatek mimo základní kapitál	Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům	Ostatní kapitálové fondy	Kumulované kurzové rozdíly	Oceňovací rozdíly ze zajištění peněžních toků	Nerozdělený zisk	Případající akcionářům mateřské společnosti	Případající nekontrolním podílům	Celkem
Zůstatek na počátku účetního období		3 602	408	143	-122	-3	745	4 773	4	4 777
Čistý zisk za účetní období							330	330	1	331
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu	F.8		-238					-238		-238
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty	F.8		-35					-35		-35
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	F.8		2					2		2
Změna odložených závazků vůči pojišťovnám	F.8		149					149		149
Kurzové rozdíly	F.8				198			198		198
Zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků	F.8					1		1		1
Daň z položek ostatního úplného výsledku	F.8		22					22		22
Úplný výsledek celkem		-	-100	-	198	1	330	429	1	430
Pořízení majetkových účastí s nekontrolním podílem	C.1.1							-	231	231
Tvorba rezervního fondu na úhrady vázané na akcie							5	5		5
Dividendy vyplacené akcionářům	F.8.1						-285	-285		-285
Zůstatek na konci účetního období		3 602	308	143	76	-2	795	4 922	236	5 158

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**Za rok končící 31. prosince 2018**

(V milionech EUR)	Bod přílohy	Základní kapitál a Příplatek mimo základní kapitál	Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům	Ostatní kapitálové fondy	Kumulované kurzové rozdíly	Oceňovací rozdíly ze zajištění peněžních toků	Nerozdělený zisk	Připadající akcionářům mateřské společnosti	Připadající nekontrolním podílům	Celkem
Zůstatek na počátku účetního období		3 602	308	143	76	-2	795	4 922	236	5 158
Čistý zisk za účetní období							358	358	–	358
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu	F.8		-254					-254	2	-252
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty	F.8		-16					-16		-16
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	F.8		7					7		7
Změna odložených závazků vůči pojistníkům	F.8		122					122		122
Kurzové rozdíly	F.8				-44			-44		-44
Zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků	F.8					–		–		–
Daň z položek ostatního úplného výsledku	F.8		22					22		22
Úplný výsledek celkem		–	-119	–	-44	–	358	195	2	197
Pořízení majetkových účastí s nekontrolním podílem	C.1.1							–	–	–
Tvorba rezervního fondu na úhrady vázané na akcie							5	5		5
Ostatní změny							2	2		2
Dividendy vyplacené akcionářům	F.8.1						-310	-310		-310
Zůstatek na konci účetního období		3 602	189	143	32	-2	850	4 814	238	5 052

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (nepřímá metoda)**Za období od 1. ledna do 31. prosince**

(V milionech EUR)	Bod přílohy	2018	2017
Peněžní toky z provozní činnosti			
Výsledek hospodaření před zdaněním		435	402
Úpravy o:			
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	F.22, F.24	49	40
Odpisy PVFP a ztráty z trvalého snížení hodnoty goodwillu a PVFP	F.24	58	61
Zaúčtování/zrušení trvalého snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv	F.18, F.22	7	16
Zisk/ztráta z přecenění finančních nástrojů, investic do nemovitostí a finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	F.16, F.18, F.22	115	-146
Úrokové náklady	F.22	55	43
Úrokové výnosy	F.18	-284	-249
Příjmy z dividend	F.18	-14	-18
Úrokové výnosy z finančních investic FVTPL, netto	F.16	-12	-2
Výnosy/náklady, které nepředstavují peněžní toky		-16	-2
Úhrady vázané na akcie		-	3
Změna stavu úvěrů a pohledávek		146	-1 449
Změna stavu pohledávek		-25	-11
Změna stavu podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách		-161	-44
Změna stavu ostatních aktiv, nákladů a příjmů příštích období		-16	-9
Změna stavu závazků		108	50
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti		147	378
Změna stavu finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty		-125	-13
Změna stavu závazků k bankám		-241	1 508
Změna stavu depozit přijatých od zajistitelů		-10	6
Změna stavu závazků z pojištění		56	308
Změna stavu ostatních pasiv, výdajů a výnosů příštích období		-6	12
Změna stavu ostatních rezerv	F.10	-5	1
Přijaté úroky		229	175
Přijaté dividendy	F.18	14	18
Pořízení finančních aktiv FVTPL		-5 790	-6 419
Pořízení realizovatelných finančních aktiv		-1 524	-1 759
Příjmy z finančních aktiv FVTPL		5 942	6 893
Příjmy z realizovatelných finančních aktiv		1 307	924
Peněžní toky plynoucí z daně z příjmů právnických osob		-63	-99
Čistý peněžní tok z provozní činnosti		376	618

(V milionech EUR)	Bod přílohy	2018	2017
Peněžní toky z investiční činnosti			
Pořízení hmotného a nehmotného majetku		-72	-53
Pořízení investic do nemovitostí		-61	-33
Čistý peněžní tok z pořízení majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích, bez přijatých peněžních prostředků	B.1	-26	-222
Poskytnuté úvěry		–	-5
Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku		4	2
Čistý peněžní tok z investiční činnosti		-155	-311
Peněžní toky z finanční činnosti			
Splátky úvěrů	F.11	–	-14
Vyplacené úroky		-1	–
Vyplacené dividendy	F.8.1	-310	-285
Čistý peněžní tok z finanční činnosti		-311	-299
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		-90	8
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	F.7	404	379
Vliv směnných kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		-3	17
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	F.7	311	404

Příloha konsolidované účetní závěrky

A. OBECNÉ INFORMACE

A.1. Charakteristika skupiny

Generali CEE Holding B.V. (dále „Generali CEE Holding“, „Generali CEE“ nebo „Společnost“) je holdingová společnost, která působí prostřednictvím svých dceřiných společností v oblasti pojišťovnictví ve střední a východní Evropě. Nabízí širokou škálu produktů životního pojištění, pojištění majetku a odpovědnosti a penzijní plány.

Generali CEE Holding byla založena v souladu s nizozemským právem. K 31. prosinci 2018 byla jejím jediným vlastníkem společnost Assicurazioni Generali S.p.A. (dále též „Generali“), která je konečnou ovládající osobou. Účetní závěrka Generali je veřejně dostupná na webových stránkách www.generali.com.

Ačkoliv je Generali CEE Holding nizozemskou společností, která byla dne 8. června 2007 založena v souladu s nizozemským právem a sídlí na adrese De Entree 91, 1101 BH Amsterdam, Nizozemsko, působí především v České republice, kde má organizační složku se sídlem na Na Pankráci 121/1658, 140 21 Praha 4, Česká republika. Identifikační číslo společnosti vydané nizozemským obchodním rejstříkem je 342 75 688, organizační složka v České republice je registrována pod identifikačním číslem 282 39 652.

Konsolidovaná účetní závěrka Generali CEE Holding za rok končící 31. prosince 2018 zahrnuje Společnost a její dceřiné společnosti (dále společně „Skupina“).

Výčet významných společností Skupiny a informace o změnách v její struktuře jsou uvedeny v části C této přílohy.

Představenstvo schválilo účetní závěrku k vydání dne 13. května 2019.

A.2. Statutární orgán

Složení představenstva k datu účetní závěrky:

Členové: Luciano Cirinà

Jaime Anchústegui Melgarejo (jmenován 26. listopadu 2018)

Gregor Pilgram

Cristiano Borean (jmenován 26. listopadu 2018)

Heike Otteman-Toyza (jmenována 26. listopadu 2018)

B. VÝCHODISKA SESTAVENÍ

B.1. Soulad s právními předpisy

Tato účetní závěrka byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (International Financial Reporting Standards, IFRS) ve znění přijatém Evropskou unií na základě nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1606/2002, o uplatňování mezinárodních účetních standardů. Dále byla tato účetní závěrka sestavena v souladu s § 402, díl 2 nizozemského občanského zákoníku.

Vedení Společnosti posoudilo standardy a interpretace, které byly přijaty EU ke dni schválení účetní závěrky, ale které zatím nejsou závazné. Posouzení očekávaného dopadu těchto standardů a interpretací na Skupinu je uvedeno v bodě D.D.6.

B.2. Východiska sestavení

Skupina sestavila tuto konsolidovanou účetní závěrku v souladu s IFRS (ve znění přijatém EU, viz bod B.1).

Konsolidovaná účetní závěrka je vypracována v eurech („EUR“), tj. ve funkční měně akcionářů.

Tato účetní závěrka je zpracována na základě historických cen, s výjimkou následujících položek majetku a závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě: finanční deriváty, finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty a realizovatelné finanční nástroje, a dále s výjimkou aktiv určených k prodeji, která se oceňují buď reálnou hodnotou sníženou o náklady na prodej, nebo historickou pořizovací cenou, je-li nižší, a s výjimkou položek použitých pro účely zajištění reálné hodnoty, u nichž se na reálnou hodnotu přeceňuje část odpovídající zajištěnému riziku.

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

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

Příložená účetní závěrka byla sestavena za předpokladu, že Společnost bude i nadále pokračovat ve své činnosti.

C. OBECNÁ KRITÉRIA SESTAVENÍ KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A METODA KONSOLIDACE

C.1. Společnosti Skupiny

Konsolidovaná účetní závěrka je sestavena z údajů společnosti Generali CEE Holding a z údajů jí přímo nebo nepřímo ovládaných dceřiných společností. Do konsolidace byly zahrnuty všechny společnosti naplňující definici kontroly v souladu s IFRS. Podle IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka kontrola existuje v případě, že jsou splněny tyto tři podmínky:

- a) moc nad účetní jednotkou, do níž bylo investováno;
- b) riziko spojené s variabilními výnosy, resp. právo na tyto výnosy;
- c) schopnost využívat moc nad účetní jednotkou, do níž bylo investováno, k ovlivnění výše výnosů.

Významné dceřiné společnosti jsou konsolidovány metodou plné konsolidace. Významné přidružené společnosti a společné podniky jsou konsolidovány metodou ekvivalence. Soupis přidružených společností a společných podniků je uveden v tabulce v bodě F.3.2.

V následující tabulce je soupis společností zahrnutých do Skupiny.

Za rok končící 31. prosince 2018

Společnost	Stát	Funkční měna	Majetková účast	Podíl na hlasovacích právech
Generali Insurance AD	Bulharsko	BGN	99,78	99,78
Generali Zakrila Medical and Dental Centre EOOD	Bulharsko	BGN	99,78	99,78
GP Reinsurance EAD	Bulharsko	CZK	100,00	100,00
Generali Osiguranje d.d.	Chorvatsko	HRK	100,00	100,00
Generali Pojišťovna a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
ČP Distribuce s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Pařížská 26, s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Direct Care s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Palác Křížik a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
IDEE s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
SMALL GREF a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Náměstí Republiky 3a, s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Mustek Properties s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Office Center Purkyňova, a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Česká pojišťovna, a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Penzijní společnost CP, a.s. (včetně Transformovaného fondu)	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Česká pojišťovna ZDRAVI a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Generali Distribuce a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Acredité s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	Česká republika	CZK	100,00	100,00
City Empiria, a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Solitaire Real Estate, a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Generali Biztosító Zrt.	Maďarsko	HUF	100,00	100,00
Europai Utazási Biztosító Rt.	Maďarsko	HUF	61,00	61,00
Generali Ingatlan Kft	Maďarsko	HUF	100,00	100,00
Generali Alapkezelő Rt.	Maďarsko	HUF	100,00	100,00
Genertel Biztosító Zrt	Maďarsko	HUF	100,00	100,00
Generali CEE Oil & Energy Industry Fund	Irsko	EUR	91,00	91,00
Generali CEE New Economies Fund	Irsko	EUR	86,00	86,00
Generali CEE Emerging Europe Fund	Irsko	EUR	70,00	70,00
Generali CEE Emerging Europe Bond Fund	Irsko	EUR	100,00	100,00
GW Beta B.V. (dříve GW Beta Limited)	Nizozemsko	EUR	49,00	100,00
Generali osiguranje Montenegro	Černá Hora	EUR	100,00	100,00
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Polsko	PLN	100,00	100,00
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Polsko	PLN	100,00	100,00
Generali Finance Sp. z o.o.	Polsko	PLN	100,00	100,00
Generali PTE S.A.	Polsko	PLN	100,00	100,00

Společnost	Stát	Funkční měna	Majetková účast	Podíl na hlasovacích právech
Concordia Capital SA*	Polsko	PLN	96,30	96,30
Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych*	Polsko	PLN	98,76	98,76
PL Investment Jerozolimskie I SP. Z o.o.	Polsko	PLN	100,00	100,00
Cleha Invest Sp. z o.o.	Polsko	PLN	100,00	100,00
SIBSEN Invest sp. z o.o.*	Polsko	PLN	100,00	100,00
Generali SAF Pensii Private S.A.	Rumunsko	RON	100,00	100,00
SC Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	Rumunsko	RON	99,97	99,97
Generali Russia and CIS*	Rusko	RUB	49,00	49,00
LLC Generali Insurance Brokers - Russia and CIS*	Rusko	RUB	49,00	49,00
Generali Osiguranje Srbija A.D.O	Srbsko	RSD	100,00	100,00
Generali Reosiguranje Srbija A.D.O.	Srbsko	RSD	100,00	100,00
Voluntary Pension Fund Manag - Generali Drustvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom A.D.	Srbsko	RSD	100,00	100,00
Generali Poistovňa, a.s.	Slovensko	EUR	100,00	100,00
Green Point Offices a.s.	Slovensko	EUR	100,00	100,00
VÚB Generali d.s.s., a.s.**	Slovensko	EUR	50,00	50,00
Generali Zavarovalnica d.d.	Slovinsko	EUR	100,00	100,00
CZI Holdings N.V.	Nizozemsko	CZK	100,00	100,00
CP Strategic Investments N.V.	Nizozemsko	EUR	100,00	100,00

* Společnost pořízena v roce 2018

** Společný podnik

Za rok končící 31. prosince 2017

Společnost	Stát	Funkční měna	Majetková účast	Podíl na hlasovacích právech
Generali Insurance AD	Bulharsko	BGN	99,78	99,78
Generali Zakrila Medical and Dental Centre EOOD	Bulharsko	BGN	99,78	99,78
GP Reinsurance EAD	Bulharsko	CZK	100,00	100,00
Generali Osiguranje d.d.	Chorvatsko	HRK	100,00	100,00
Generali Pojišťovna a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
ČP Distribuce s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Pařížská 26, s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Direct Care s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Palác Křížík a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
IDEE s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
SMALL GREF a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Náměstí Republiky 3a, s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Mustek Properties s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Office Center Purkyňova, a.s.*	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Česká pojišťovna, a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00

Společnost	Stát	Funkční měna	Majetková účast	Podíl na hlasovacích právech
Penzijní společnost CP, a.s. (včetně Transformovaného fondu)	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Česká pojišťovna ZDRAVI a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
FINHAUS a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Acredité s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	Česká republika	CZK	100,00	100,00
City Empiria, a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Solitaire Real Estate, a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Generali Biztosító Zrt.	Maďarsko	HUF	100,00	100,00
Europai Utazási Biztosító Rt.	Maďarsko	HUF	61,00	61,00
Generali Ingatlan Kft	Maďarsko	HUF	100,00	100,00
Generali Alapkezelő Rt.	Maďarsko	HUF	100,00	100,00
Genertel Biztosító Zrt	Maďarsko	HUF	100,00	100,00
Generali CEE Oil & Energy Industry Fund	Irsko	EUR	88,48	88,48
Generali CEE New Economies Fund	Irsko	EUR	84,32	84,32
Generali CEE Emerging Europe Fund	Irsko	EUR	85,68	85,68
Generali CEE Emerging Europe Bond Fund	Irsko	EUR	99,56	99,56
GW Beta Limited*	Jersey	USD	49,00	100,00
Generali osiguranje Černá Hora	Černá Hora	EUR	100,00	100,00
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Polsko	PLN	100,00	100,00
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Polsko	PLN	100,00	100,00
Generali Finance Sp. z o.o.	Polsko	PLN	100,00	100,00
Generali PTE S.A.	Polsko	PLN	100,00	100,00
PL Investment Jerozolimskie I SP. Z o.o.	Polsko	PLN	100,00	100,00
PL Investment Jerozolimskie II SP. Z o.o.	Polsko	PLN	100,00	100,00
Cleha Invest Sp. z o.o.*	Polsko	PLN	100,00	100,00
Generali SAF Pensii Private S.A.	Rumunsko	RON	100,00	100,00
SC Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	Rumunsko	RON	99,97	99,97
Generali Osiguranje Srbija A.D.O	Srbsko	RSD	100,00	100,00
Generali Reosiguranje Srbija A.D.O.	Srbsko	RSD	100,00	100,00
Voluntary Pension Fund Manag - Generali Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom A.D.	Srbsko	RSD	100,00	100,00
Generali Poistovna, a.s.	Slovensko	EUR	100,00	100,00
Green Point Offices a.s.	Slovensko	EUR	100,00	100,00
VÚB Generali d.s.s., a.s.**	Slovensko	EUR	50,00	50,00
Generali Zavarovalnica d.d.	Slovinsko	EUR	100,00	100,00
CZI Holdings N.V.	Nizozemsko	CZK	100,00	100,00
CP Strategic Investments N.V.	Nizozemsko	EUR	100,00	100,00

* Společnost pořízena v roce 2017

** Společný podnik

Informace o společném podniku: VÚB Generali, Dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.,
 Sídlo: Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava
 Akcionáři: Generali Slovensko Poistovňa, a.s. a VÚB, a.s.
 Podíl Skupiny na základním kapitálu: 50 %
 Předmět činnosti: správa penzijních fondů za účelem starobního penzijního spoření
 Konsolidace: metodou ekvivalence

C.1.1. Změny ve Skupině

Podrobnější informace o významných transakcích s dceřinými společnostmi Skupiny realizovaných v roce 2018:

Akvizice pojišťoven Concordia Capital SA a Concordia Polska TUW (Polsko)

V listopadu 2018 Skupina získala plnou kontrolu nad dvěma polskými pojišťovnami, a to životní pojišťovnou Concordia Capital SA a neživotní pojišťovnou Concordia Polska TUW. Concordia poskytuje pojišťovací služby v Polsku již 20 let a je jedním z nejvýznamnějších hráčů v segmentu zemědělského pojištění. Akvizice polských pojišťoven je důležitým krokem k posílení pozice Skupiny v tomto regionu.

V souladu s IFRS 3 Skupina provedla alokaci kupní ceny („PPA“), v rámci níž byly pořízený majetek a převzaté závazky nabytého podniku přeceněny na reálnou hodnotu. Rozdíl mezi reálnou hodnotou pojistných závazků a hodnotou pojistných závazků stanovenou v souladu s dosavadními účetními zásadami Skupiny byl vykázán jako nehmotné aktivum „hodnota získaných pojistných smluv“ (Value of Business Acquired, VOBA). Vzhledem k tomu, že pořizovací cena identifikovaných aktiv a závazků byla vyšší než jejich reálná hodnota, Skupina vykázala goodwill.

Reálná hodnota identifikovatelných aktiv a závazků pojišťoven Concordia Capital SA a Concordia Polska TUW k datu akvizice:

(V milionech EUR)	Concordia Capital SA	Concordia Polska TUW
Reálná hodnota aktiv	34	180
Nehmotná aktiva	8	2
Hmotná aktiva	–	1
Investice	25	104
Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	–	40
Pohledávky	–	25
Ostatní aktiva	–	4
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	1	4
Reálná hodnota závazků	18	151
Závazky z pojištění*	14	102
Finanční závazky	–	3
Závazky	1	41
Ostatní pasiva	3	5
Reálná hodnota identifikovatelných aktiv, netto	16	29

* Závazky z pojištění jsou kalkulovány v souladu se skupinovým účetním manuálem. Všechné aktivum VOBA je vykázáno v rámci nehmotných aktiv.

Goodwill související s touto akvizicí se rovná kladnému rozdílu mezi pořizovací cenou identifikovatelných aktiv a závazků a jejich reálnou hodnotou:

(V milionech EUR)	Concordia Capital SA	Concordia Polska TUW
Protiplnění	22	31
Pořízená majetková účast celkem	96,30 %	98,76 %
Reálná hodnota identifikovatelných aktiv, netto	16	29
Goodwill (stanovený metodou plného goodwillu)	6	2

Hodnota nekontrolních podílů byla stanovena poměrně vzhledem k čisté hodnotě pořízených aktiv.

Otevření nového zastoupení Generali v Rusku

V únoru 2018 byla zaregistrována společnost Generali Russia & CIS, dceřiná společnost Generali CEE Holding, která bude zastupovat Generali v tomto regionu. Kromě toho byla založena provozní společnost Generali Insurance Brokers Russia & CIS, která funguje jako zprostředkovatel pojištění a zajištění a jejímž úkolem je finančně podporovat činnost Generali v tomto regionu, získávat zkušenosti a know-how o ruském pojišťovacím trhu, podporovat zavádění mezinárodních standardů a přinášet inovativní řešení. V říjnu 2018 otevřela Generali své zastoupení v Moskvě.

Akvizice realitního projektu ve Varšavě (Polsko)

V říjnu 2018 Skupina od vídeňské S+B Gruppe AG odkoupila investiční společnost SIBSEN Invest sp. z o.o., která je vlastníkem budovy v centru Varšavy, v ulici Senatorska. Hodnota akvizice činila 30 mil. EUR.

Jedná se o Jabłonowski palác, který byl původně postaven v roce 1773 a po určitou dobu sloužil jako varšavská radnice. Během druhé světové války byl zničen, znovu postaven byl koncem 90. let. V současnosti se v budově na pěti nadzemních podlažích nachází 17 700 m² kancelářských prostor, které všechny využívá mBank.

Tato akvizice je v souladu se strategií Generali Real Estate zaměřující se na investice v hlavních evropských městech.

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

Podrobnější informace o významných transakcích s dceřinými společnostmi Skupiny realizovaných v roce 2017:

Akvizice společnosti GW Beta Limited

V září 2017 Skupina ze strategických důvodů odkoupila od společností skupiny Generali 100 % akcií s hlasovacím právem a 49 % ekonomických podílů ve společnosti GW Beta Limited. Jedná se o tzv. subjekt zvláštního určení (SPE), který vlastní majetkové účasti klasifikované jako realizovatelná finanční aktiva. Pořizovací cena akvizice činila 222 mil. EUR. V důsledku transakce Skupina vykázala 51 % nekontrolní podíl v hodnotě 231 mil. EUR.

Akvizice realitního projektu ve Varšavě (Polsko)

V červenci 2017 Skupina odkoupila od vídeňské S+B Gruppe AG investiční společnost Cleha Invest sp. z o.o., která je vlastníkem kancelář a obchodních prostor v centru Varšavy, a to kancelářské budovy kroLEWska. Hodnota akvizice činila 27 mil. EUR.

Tato budova se nachází v samém srdci varšavského obchodního centra (Central Business District) a představuje špičkový developerský projekt. Kancelářské a maloobchodní prostory, jejichž plocha je cca 6.000 m², jsou téměř kompletně pronajaty.

Budova KroLEWska vyhovuje vysokým standardům: má moderní fasádu a díky flexibilním řešením kancelářských prostor a rozsáhlým terasám má různé možnosti využití. Je držitelem certifikátu LEED Platinum a ve své kategorii byla oceněna jako neudržitelnější budova v Polsku.

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

Akvizice oblastního kancelářského centra využívaného Skupinou

Další realitní akvizici uskutečnila Skupina v březnu 2017, kdy odkoupila společnost Office Center Purkyňova a.s. Stejnomená budova ve vlastnictví této společnosti se nachází v Brně ve čtvrti Královo Pole a slouží především jako oblastní provozní centrum České pojišťovny, která je dceřinou společností Skupiny. Hodnota akvizice činila 12 mil. EUR.

Celková plocha budovy určená k pronájmu činí 11 747 m² a nachází se v pěti nadzemních a dvou podzemních podlažích. Většinou se jedná o kancelářské prostory (83 %), menší část jsou sklady (12 %).

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

C.2. Metody konsolidace a účtování přidružených společností a společných podniků

Investice v dceřiných společnostech jsou konsolidovány metodou plné konsolidace, investice v přidružených společnostech a společných podniků jsou konsolidovány metodou ekvivalence.

Restrukturalizace a fúze zahrnující společnosti pod společnou kontrolou se účtují původními částkami, a proto nejsou v konsolidovaných výkazech prováděny žádné úpravy účetních hodnot a při těchto transakcích nevzniká žádný goodwill.

Přepočet z funkční měny na měnu vykazování

Výkazy o finanční situaci sestavené v jiných funkčních měnách, než je měna vykazování Skupiny, byly přepočteny na eura (EUR) kurzem ke konci roku.

Výkazy zisku a ztráty jsou přepočítávány průměrným ročním kurzem. Průměrné kurzy se přiměřeně aproximují skutečným kurzům k datu transakcí.

Kurzové rozdíly plynoucí z přepočtu cizích měn byly zaúčtovány v ostatním úplném výsledku a do výnosů nebo nákladů se převádějí pouze při prodeji investice.

Ke goodwillu a k úpravám z titulu přecenění na reálnou hodnotu v souvislosti se získáním zahraniční společnosti se přistupuje jako k aktivům a pasívům zahraniční společnosti a jejich hodnota se přepočítává kurzem ke konci roku.

K přepočtu hlavních zahraničních měn Skupiny na eura (EUR) jsou používány kurzy zveřejněné konečnou ovládající osobou celé skupiny Assicurazioni Generali S.p.A.

C.2.1. Konsolidační postupy

Dceřiné společnosti splňující požadavky kontroly jsou konsolidovány.

Standard IFRS 10 zavádí jednotný model kontroly pro všechny účetní jednotky. Podle pravidel je kontrola základem pro konsolidaci. Struktura účetní jednotky, do které bylo investováno, není důležitá. Investor je povinen takovou jednotku konsolidovat, pokud jsou splněny všechny následující podmínky:

- „moc“ nad účetní jednotkou, do níž bylo investováno;
- riziko spojené s variabilními výnosy, resp. právo na tyto výnosy;
- schopnost využívat moc nad účetní jednotkou, do níž bylo investováno, k ovlivnění výše výnosů.

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

Pokud Skupina ztratí kontrolu nad dceřinou společností:

- odúčtuje aktiva (včetně goodwillu) a závazky dceřiné společnosti;
- odúčtuje účetní hodnotu nekontrolních podílů;
- odúčtuje kumulativní rozdíly zaúčtované ve vlastním kapitálu;
- zaúčtuje reálnou hodnotu protiplnění;
- zaúčtuje reálnou hodnotu případné ponechané části investice;
- zaúčtuje zisk nebo ztrátu do výkazu zisku a ztráty;
- přeúčtuje podíl mateřské společnosti dříve rozeznatý ve výkazu o úplném výsledku do výkazu zisku a ztráty, případně do nerozdělného zisku.

Při sestavení konsolidované účetní závěrky:

- účetní závěrky Skupiny a jejích dceřiných společností se konsolidují. Účetní rok každé dceřiné společnosti končí stejně jako účetní rok Skupiny, tedy 31. prosince;
- účetní hodnota investice Skupiny v každé dceřiné společnosti a podíl Skupiny na vlastním kapitálu dceřiných společností jsou vzájemně eliminovány k datu nabytí dceřiné společnosti;
- nekontrolní podíly jsou vykázány samostatně ve vlastním kapitálu;
- vnitroskupinové transakce, nerealizované zisky a ztráty z vnitroskupinových transakcí a dividendy jsou plně eliminovány.

Skupina účtuje o podnikových kombinacích metodou pořízení. Pořizovacími náklady je reálná hodnota nabytých aktiv ke dni pořízení dceřiné společnosti, převzatých nebo vzniklých závazků a akcií vydaných Skupinou. Pořizovací náklady zahrnují reálnou hodnotu aktiv či pasiv vyplývajících z dohod o podmíněných pořizovacích nákladech. Náklady související s akvizicí jsou vykazovány jako náklad v období, ve kterém nastaly. Identifikovatelná nabytá aktiva a závazky při podnikové kombinaci se původně oceňují reálnou hodnotě k datu akvizice. Při výběru účetní metody pro jednotlivé akvizice Skupina volí vykazování nekontrolního podílu nabyvatele buď v reálné hodnotě, nebo jako proporční nekontrolní podíl k nabyvatelovým čistým aktivům.

Částka, o kterou je převedená protihodnota, výše případného nekontrolního podílu v nabyvané společnosti a doposud držené podíly na vlastním kapitálu nabyvané společnosti oceněné reálnou hodnotou stanovenou k datu akvizice vyšší než reálná hodnota podílu Skupiny na pořízených identifikovatelných čistých aktivech, se účtuje jako goodwill. Pokud je tato částka nižší než reálná hodnota čistých aktiv dceřiné společnosti pořízené na základě výhodné koupě, rozdíl se zaúčtuje přímo do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty.

Změny v podmíněných pořizovacích nákladech klasifikovaných jako závazek ke dni akvizice jsou vykázány v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty.

Účtování o podnikových kombinacích v souladu s IFRS 3 se používá pouze v případě, že předmětem akvizice je podnik. Podle IFRS 3 „Podnikové kombinace“ je podnik definován jako vzájemně propojená soustava aktivit a aktiv vedených a spravovaných za účelem poskytování požadované návratnosti investorům, eventuálně nižších nákladů nebo poskytování jiných ekonomických požitků, a to buď přímo, nebo poměrně k podílu majitelů na podniku. Podnik obecně tvoří výrobní vstupy, procesy pro tyto vstupy a výsledné výstupy, které jsou či budou použity pro tvorbu příjmů. V případě absence těchto charakteristik se předpokládá nabytí skupiny aktiv. Pokud je v převedené soustavě aktivit či aktiv přítomen goodwill, převedená soustava je považována za podnik. U akvizic splňujících výše uvedenou definici podniku je pro ocenění použita nákladová metoda.

V případě akvizic, které nesplňují definici podniku, Skupina přiřadí náklady na jednotlivá identifikovatelná aktiva a závazky ve Skupině na základě jejich relativní reálné hodnoty k datu pořízení. Takové transakce nebo události nevedou ke vzniku goodwillu.

Transakce s nekontrolními podíly

Skupina vykazuje transakce s nekontrolními podíly jako operace týkající se vlastního kapitálu bez vlivu na výsledek hospodaření. V případě nákupu od nekontrolních podílů je rozdíl mezi zaplacenou sumou a relevantním získaným podílem na účetní hodnotě čistých aktiv dceřiné společnosti vykázán ve vlastním kapitálu. Zisky nebo ztráty z prodejů nekontrolních podílů jsou rovněž vykázány ve vlastním kapitálu.

Nekontrolní podíly jsou vykázány v konsolidovaném výkazu o finanční situaci jako samostatná část vlastního kapitálu, která je odlišná od skupinového vlastního kapitálu. Čistý příjem připadající nekontrolním podílům je samostatně vykázán v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty a ve výkazu o úplném výsledku.

Restrukturalizace a fúze týkající se společností pod společnou kontrolou jsou vykázány v konsolidovaných čistých účetních hodnotách, a proto nejsou v konsolidovaných výkazech prováděny žádné úpravy účetních hodnot a při těchto transakcích nevzniká žádný goodwill.

C.2.2. Použití metody ekvivalence

Přidružené společnosti

IAS 28 definuje přidruženou společnost jako účetní jednotku, nad níž má investor rozhodující vliv. Rozhodující vliv je schopnost účastnit se rozhodování o finanční a provozní politice společnosti, do níž investor investoval, ale neznamená kontrolu ani společnou kontrolu nad touto politikou. Pokud má investor v držení, ať už přímo, nebo nepřímo prostřednictvím dceřiných společností, 20 % nebo větší podíl na hlasovacích právech společnosti, do níž investoval, předpokládá se, že má rozhodující vliv, s výjimkou případů, kdy lze jednoznačně prokázat opak.

Pokud je investice do účetní jednotky vyšší než 20 %, nicméně Skupina nemá významný vliv, nelze investici klasifikovat jako přidruženou společnost. Při posuzování toho, zda lze investici klasifikovat jako přidruženou společnost, Skupina zohledňuje především svou účast na rozhodovacích procesech, včetně účasti na rozhodování o dividendách nebo jiných podílech na zisku podniku, do něhož bylo investováno. Skupina posuzuje také následující doplňující kritéria:

- a) zastoupení v představenstvu nebo obdobném statutárním orgánu podniku, do něhož bylo investováno;
- b) významné transakce mezi Skupinou a podnikem, do něhož bylo investováno;
- c) vzájemná výměna řídicích pracovníků;
- d) poskytování základních odborných informací.

Při použití ekvivalenční metody se investice do přidružené společnosti prvotně oceňuje pořizovací cenou (včetně goodwillu). Následně se účetní hodnota zvyšuje nebo snižuje v závislosti na změně podílu investora na vlastním kapitálu dané společnosti po datu akvizice. Podíl Skupiny na zisku nebo ztrátě společnosti, do níž Skupina investovala, po odečtu dividend, je vykazován v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty.

Nerealizované zisky z transakcí mezi Skupinou a jejími přidruženými společnostmi jsou eliminovány v rozsahu podílu Skupiny na dané přidružené společnosti. Nerealizované ztráty jsou taktéž eliminovány, s výjimkou případů, kdy transakce indikuje snížení hodnoty převáděného aktiva. Účetní postupy přidružených společností byly, tam kde to bylo potřebné, upraveny, aby byla zajištěna konzistence s postupy Skupiny.

Společné podniky

Účast ve společném podnikání je smluvním ujednáním, na jehož základě dvě či více stran vykonávají ekonomickou činnost podléhající společné kontrole. Společnou kontrolou se rozumí smluvně dohodnuté sdílení kontroly nad ekonomickou činností. Investice do společného podnikání jsou účtovány metodou ekvivalence a jsou prvotně vykázány v pořizovacích cenách. Tyto investice zahrnují goodwill identifikovaný při akvizici.

Podíl Skupiny na zisku nebo ztrátě společných podniků po akvizici se vykazuje v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty, podíl na změnách rezervních fondů po akvizici se vykazuje v rezervních fondech. Pokud se podíl Skupiny na ztrátách společného podniku rovná jejímu podílu v takovém podniku, včetně ostatních nezajištěných pohledávek, nebo jej převyšuje, Skupina nevykazuje další ztráty, s výjimkou případů, kdy jí vznikly závazky nebo pokud uskutečnila za společný podnik platby.

Nerealizované zisky z transakcí mezi Skupinou a jejími společnými podniky jsou eliminovány do výše podílu Skupiny ve společném podnikání. Nerealizované ztráty jsou dále eliminovány v případě, že transakce neposkytuje důkaz o snížení hodnoty převáděného aktiva. Účetní pravidla týkající se společných podniků jsou v případě potřeby upravena tak, aby byla v souladu s účetními pravidly přijatými Skupinou.

C.2.3. Konsolidace investičních a penzijních fondů

Skupina řídí otevřené investiční fondy prostřednictvím správcovských společností Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a Generali Invest CEE Plc. Do těchto investičních fondů investuje jak svá vlastní aktiva, tak i aktiva, kde nositelem investičního rizika je pojistník.

U každého fondu Skupina zvažuje, zda má nad daným investičním fondem „moc“ a zda je vystavena proměnlivosti výnosů z investice, resp. zda má na tyto výnosy právo na základě své angažovanosti ve společnosti, do níž investovala, a zda může tyto výnosy ovlivnit prostřednictvím svého postavení ve společnosti, do níž investovala.

Na základě této analýzy Skupina posoudí, zda existuje kontrola nad investičním fondem. Fond je konsolidován, pokud hodnota přímého podílu v investičním fondu vlastněném Skupinou přesahuje 40 %. Investice prostřednictvím produktů investičního životního pojištění, kde nositelem investičního rizika je pojistník, nejsou brány v úvahu, protože vystavení Skupiny proměnlivosti výnosů z investice a schopnost Skupiny ovlivnit tyto výnosy prostřednictvím „moci“ nad danou společností, do níž bylo investováno, jsou v tomto případě pouze omezené nebo žádné.

V případě, že přímý podíl Skupiny na investičním fondu klesne pod 40 %, investice není konsolidována a je vykazována v rámci realizovatelných finančních aktiv nebo finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

Nekontrolní podíly jsou z důvodu obchodovatelnosti vykazovány jako finanční závazky. Nekontrolní podíly ve fondech, jejichž obchodovatelnost je omezená nebo neexistuje, jsou vykázány v konsolidovaném výkazu o finanční situaci jako samostatná část vlastního kapitálu, která je odlišná od skupinového vlastního kapitálu.

Skupina konsoliduje Transformovaný penzijní fond v České republice z následujících důvodů:

- a) Skupina má nárok na podíl ze zisku,
- b) vykonává investiční rozhodnutí,
- c) garantuje minimálně nulový výsledek účetního období připadajícího na držitele smluv a alespoň nulové jmění,
- d) vzhledem ke struktuře portfolia je pravděpodobnost ztrát nebo negativního jmění Transformovaného penzijního fondu nenulová.

Na základě těchto důvodů Skupina usuzuje, že je splněna definice kontroly.

D. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY A PŘEDPOKLADY

D.1. Zásadní účetní postupy

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

D.1.1. Nehmotná aktiva

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

Nehmotná aktiva zahrnují goodwill a ostatní nehmotná aktiva, jako jsou software a nakoupené portfolio pojistného kmene.

Skupina nevlastní žádný software s neurčitou dobou použitelnosti.

Zisky nebo ztráty vzniklé odúčtováním nehmotných aktiv se oceňují jako rozdíl mezi čistým výnosem z prodeje a účetní hodnotou majetku a jsou účtovány do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty po odúčtování aktiva.

Goodwill

Goodwill představuje kladný rozdíl mezi pořizovací cenou při akvizici a reálnou hodnotou skupinového podílu identifikovatelných aktiv nabyvaného podniku k datu akvizice.

Po prvotním zaúčtování se goodwill oceňuje pořizovací cenou sníženou o veškeré akumulované ztráty z trvalého snížení hodnoty a neodepisuje se. Goodwill je testován minimálně jednou ročně na snížení hodnoty.

Důvodem testování goodwillu na snížení hodnoty je zjistit, zda u částky, která je vykázána jako nehmotné aktivum, nedošlo ke ztrátě z trvalého snížení hodnoty. V této souvislosti jsou identifikovány peněžotvorné jednotky, ke kterým je goodwill přiřazen, a testovány na trvalé snížení hodnoty. Ztráta z trvalého snížení hodnoty je rovna rozdílu, je-li záporná, mezi zpětně získatelnou částkou a účetní hodnotou. Tu představuje vyšší z reálné hodnoty peněžotvorné jednotky a její hodnoty z užívání, tj. současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků generovaných touto jednotkou.

Reálná hodnota peněžotvorné jednotky je určena na bázi aktuální tržní kotace či běžných oceňovacích technik. Hodnota z užívání je založena na současné hodnotě budoucích peněžních přítoků a odtoků vycházejících z projekcí plánů/předpovědí schválených vedením Skupiny a pokrývajících dobu maximálně pěti let. Pokud dřívější ztráty z trvalého snížení hodnoty přiřazené goodwillu již neexistují, nemohou být odúčtovány.

V případě prodeje části peněžotvorné jednotky, na kterou byl alokován goodwill, se při určování zisku nebo ztráty z prodeje příslušná část goodwillu připadající na prodávanou část peněžotvorné jednotky zahrne do její účetní hodnoty. Hodnota zcizeného goodwillu se v takovém případě určí na základě poměru účetní hodnoty prodávané části peněžotvorné jednotky a části, kterou si účetní jednotka ponechává.

Současná hodnota budoucích zisků

Při pořízení kmene dlouhodobých pojistných smluv nebo investičních smluv, a to buď přímo, nebo prostřednictvím akvizice jiného podniku, se aktivuje rozdíl mezi reálnou hodnotou závazků z pojištění a jejich hodnotou stanovenou na základě stávajících účetních pravidel Skupiny. Hodnota tohoto aktiva, které se označuje jako současná hodnota budoucích zisků (Present Value of Future Profits, PVFP) nebo jako hodnota získaných pojistných smluv (Value of Business Acquired, VOBA), se určí na základě pojistněmatematických výpočtů se zohledněním předpokládaných budoucích příjmů z pojistného, příspěvků, úmrtnosti, úrazovosti a nemocnosti, storen a výnosů z investic. PVFP se vykazuje samostatně pro každý pojistný segment a jednotlivé společnosti.

PVFP je amortizována po dobu předpokládaného průměrného trvání příslušných pojistných smluv a rozpouštěna podle vzorce zohledňujícího realizaci očekávaných budoucích zisků. Předpoklady použité ve vzorci jsou konzistentní s předpoklady použitými při jeho prvotním ocenění. Proces rozpouštění je ročně prověřován z hlediska jeho spolehlivosti a konzistence s předpoklady použitými pro ocenění odpovídajících pojistných závazků. Doba amortizace se u jednotlivých portfolií pohybuje od 5 do 30 let od data akvizice.

Stanovení zpětně získatelné hodnoty PVFP portfolia smluv životního pojištění probíhá jednou ročně v rámci testu postačitelnosti (LAT) technických rezerv (viz bod D.3.3) – se zohledněním případných odložených pořizovacích nákladů vykázaných v konsolidovaném výkazu o finanční situaci. Případné trvalé snížení hodnoty se účtuje do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty.

Amortizace a případné snížení hodnoty PVFP se vykazuje v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty v položce „Ostatní náklady“. Podrobnější informace viz bod F.1.2.

Pokud existují signály svědčící o tom, že ztráta ze snížení hodnoty zaúčtovaná v souvislosti s PVFP v předchozích letech již neexistuje, účetní hodnota PVFP se zvýší na odhadovanou zpětně získatelnou částku. Nová účetní hodnota PVFP po zrušení ztráty ze snížení hodnoty však nesmí být vyšší než účetní hodnota (snížená o amortizaci), kterou by PVFP měla, pokud by v minulých letech nebyla žádná ztráta ze snížení hodnoty zaúčtována.

Ostatní nehmotná aktiva

Nehmotná aktiva pořízená Skupinou se oceňují v pořizovací ceně snížené o oprávky, případně o opravné položky vytvořené z důvodu trvalého snížení hodnoty.

Nehmotný majetek s určitou dobou životnosti se odepisuje lineárně po průměrnou dobu 3 až 5 let. Výjimku představují nehmotná aktiva zaúčtovaná na základě spolupráce s UniCredit Bank, u nichž doba odpisování odpovídá smluvnímu období, které se u jednotlivých smluv pohybuje od 5 do 15 let. Metoda odepisování, doba životnosti a zbytková hodnota se přehodnocují ročně, ovšem za předpokladu, že nejsou bezvýznamné. V případě, že během účetního období došlo k podstatnému technickému zhodnocení, se doba životnosti a zbytková hodnota daného majetku přehodnotí ke dni zaúčtování technického zhodnocení.

O značce se účtuje pouze tehdy, je-li pořízena od třetí strany. Oceňuje se pořizovací cenou sníženou o ztráty ze snížení hodnoty. U aktiv pořízených v rámci podnikových kombinací se pořizovací cena pro tyto účely rovná reálné hodnotě aktiva – pro ocenění se používá např. metoda osvobození od licenčních poplatků, která je založena na výnosech připadajících na značku a příslušné sazbě licenčních poplatků. Značka je významným nehmotným aktivem Skupiny a je přímo spojena s její činností. Pokud Skupina nemá v úmyslu používání značky ukončit, předpokládá se, že značka má neomezenou dobu životnosti.

Odpisy a případné snížení hodnoty ostatních nehmotných aktiv se vykazují v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty v položce „Ostatní náklady“. Podrobnější informace viz bod F.1.2.

Pokud existují signály svědčící o tom, že ztráta ze snížení hodnoty zaúčtovaná u ostatních nehmotných aktiv v předchozích letech již neexistuje, jejich účetní hodnota se zvýší na odhadovanou zpětně získatelnou částku. Nová účetní hodnota aktiva po zrušení ztráty ze snížení hodnoty však nesmí být vyšší než účetní hodnota (snížená o odpisy), kterou by aktivum mělo, pokud by v minulých letech nebyla žádná ztráta ze snížení hodnoty zaúčtována.

D.1.2. Investice do nemovitostí

Investice do nemovitostí představují majetek, který je držen za účelem realizace zisku z pronájmu nebo kapitálového zhodnocení, případně pro oba účely. Nemovitost ve vlastnictví Skupiny je vykazována jako investice do nemovitostí, pokud ji Skupina nevyužívá či pokud využívá pouze její nevýznamná část.

Majetek ve výstavbě pro budoucí použití jako investice do nemovitostí se vykazuje jako investice do nemovitostí.

Skupina oceňuje investice do nemovitostí podle nákladového modelu uvedeného v IAS 40 a používá kritéria pro odpisování stanovená v IAS 16. Informace o těchto kritériích a o finančním leasingu pozemků a staveb jsou uvedeny níže v bodě Provozní a ostatní hmotný majetek (D.1.3). Výnosy z pronájmu investic do nemovitostí se účtují rovnoměrně po dobu trvání nájmu.

Investice do nemovitostí jsou odúčtovány v okamžiku, kdy byly vyřazeny nebo trvale vyňaty z užívání a v důsledku jejich vyřazení se neočekává žádný budoucí hospodářský přínos. Rozdíl mezi čistým výnosem z prodeje a účetní hodnotou majetku je vykázán v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty.

D.1.3. Provozní a ostatní hmotný majetek

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

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

Majetek se odepisuje lineárně na základě následujících sazeb:

Položka	Roční odpisové sazby (%)
Stavby	1,66–20,00
Ostatní hmotný majetek a vybavení	5,88–33,33

Technické zhodnocení pronajatého majetku se odpisuje po dobu pronájmu.

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

Metody odpisování, doby životnosti a zbytkové hodnoty majetku, není-li jeho hodnota nevýznamná, se přehodnocují vždy jednou ročně. V případě, že během účetního období došlo k podstatné dodatečné investici do aktiva, je doba životnosti a zbytková hodnota daného majetku opětovně přehodnocena v okamžiku přičítání nákladů na investici k účetní hodnotě majetku.

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

Položka provozního nemovitostního a ostatního hmotného majetku nebo její významná část jsou odúčtovány při vyřazení aktiv nebo tehdy, když není očekáván ekonomický užitek z jejich užívání či vyřazení.

Zisky a ztráty z prodeje majetku jsou určeny porovnáním výnosu z prodeje aktiva s jeho účetní hodnotou. Jsou vykazovány v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty v položce „Ostatní výnosy“ nebo „Ostatní náklady“.

D.1.4. Finanční aktiva

Finanční aktiva zahrnují finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (včetně derivátů), realizovatelné cenné papíry, finanční aktiva držená do splatnosti, úvěry a pohledávky a peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty.

Skupina vykazuje finanční aktiva v konsolidovaném výkazu o finanční situaci v okamžiku, kdy se stane účastníkem smluvního vztahu týkajícího se tohoto finančního nástroje. Pro běžné nákupy a prodeje se finanční nástroje účtují ke dni vypořádání obchodu. Finanční aktiva jsou prvotně vykázána v reálné hodnotě s výjimkou finančních nástrojů, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, s transakčními náklady přímo souvisejícími s pořízením nebo emisí finančního nástroje.

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

Úvěry a pohledávky

Úvěry a pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s pevnými nebo předem stanovitelnými splátkami, která nejsou kotovaná na aktivním trhu. Tato kategorie nezahrnuje úvěry a pohledávky, které jsou klasifikovány jako úvěry a pohledávky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty nebo jako realizovatelné cenné papíry.

Po prvotním zaúčtování v reálné hodnotě se úvěry a pohledávky oceňují naběhlou hodnotou s použitím metody efektivní úrokové míry. Naběhlá hodnota se snižuje o případné opravné položky na ztráty z trvalého snížení hodnoty.

Finanční aktiva držená do splatnosti

Finanční aktiva držená do splatnosti jsou nederivátová finanční aktiva s pevně stanovenou dobou splatnosti nebo splátkovým kalendářem, která jsou kotovaná na aktivním trhu a u nichž má Skupina záměr a schopnost držet je do jejich splatnosti a která:

- a) Skupina při prvotním zaúčtování nezařadila jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty;
- b) Skupina nezařadila jako realizovatelná finanční aktiva;
- c) Nesplňují definici úvěrů a pohledávek.

Finanční aktiva držená do splatnosti se vykazují naběhlou hodnotou s použitím metody efektivní úrokové míry. Naběhlá hodnota se snižuje o případné opravné položky na ztráty z trvalého snížení hodnoty. O amortizaci prémie a diskontu se účtuje jako o úrokovém výnosu nebo nákladu.

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

Jestliže účetní jednotka prodá větší než nevýznamnou část cenných papírů držených do splatnosti, a nestane se tak za výjimečných okolností (například z důvodu zhoršení úvěrové kvality cenného papíru nebo blízkosti k datu splatnosti), je tím zpochybněn její záměr i schopnost držet investice do splatnosti. V takovém případě účetní jednotka nesmí po dobu následujících dvou účetních období zařadit žádné cenné papíry do kategorie cenných papírů držených do splatnosti. Veškeré cenné papíry držené do splatnosti se přesunou do realizovatelných cenných papírů a ocení se reálnou hodnotou.

Realizovatelná finanční aktiva

Realizovatelná finanční aktiva jsou taková finanční aktiva, která nejsou klasifikována jako úvěry a pohledávky, finanční aktiva držená do splatnosti nebo finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty a která současně nejsou deriváty.

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

Rozdíly z přecenění realizovatelných finančních aktiv se účtují do ostatního úplného výsledku – s výjimkou trvalého snížení účetní hodnoty (viz bod D.1.28) a v případě peněžních aktiv, jako jsou např. dluhopisy, rovněž s výjimkou kurzových zisků a ztrát.

Při odúčtování realizovatelných finančních aktiv se kumulovaný zisk či ztráta původně zaúčtované do ostatního úplného výsledku vykážou v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty. Generují-li tyto nástroje úrok, je úrok vypočtený pomocí metody efektivní úrokové míry a vykázán v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty. Příjmy z dividend jsou v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty vykázány jako ostatní výnosy z finančních investic – viz bod D.1.21.

Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty

Za finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty se považují finanční aktiva k obchodování nebo finanční aktiva určená k obchodování, která byla při pořízení klasifikována jako oceňovaná reálnou hodnotou účtovanou do zisku nebo ztráty.

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

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

Není-li finanční aktivum nadále drženo za účelem prodeje nebo prodeje se zpětnou koupí v blízké budoucnosti (ačkoliv bylo původně za tímto účelem nabyto), může být ve výjimečných případech toto finanční aktivum překlasifikováno z portfolia oceňovaného reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

Při pořízení jsou finanční aktiva neurčená k obchodování klasifikována jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, je-li tato klasifikace v souladu s přijatou investiční strategií, pokud pro tato aktiva existuje trh a je-li možné spolehlivě stanovit jejich reálnou hodnotu.

Možnost ocenění reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty je aplikována jen v následujících situacích:

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

Po počátečním zaúčtování se všechna finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty oceňují reálnou hodnotou. Zisky a ztráty ze změn reálné hodnoty těchto aktiv jsou vykázány reálnou hodnotou ve výkazu zisku a ztráty jako ostatní výnosy/ostatní náklady (FX deriváty kde nositelem rizika není pojistník) nebo Čistý výnos/ náklad na finanční umístění přeceňované do výkazu zisků a ztrát (ostatní deriváty).

D.1.5. Podíly zajišťitelů na pojistně-technických rezervách

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

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

D.1.6. Pohledávky

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

Pohledávky z pojištění

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

Ostatní pohledávky

Ostatní pohledávky zahrnují všechny ostatní nepojistné a nedaňové pohledávky. Tyto pohledávky jsou prvotně zaúčtovány v reálné hodnotě a následně se oceňují naběhlou hodnotou s použitím metody efektivní úrokové míry. Naběhlá hodnota se snižuje o případné opravné položky na ztráty z trvalého snížení hodnoty.

D.1.7. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

D.1.8. Leasing

Hmotný majetek používaný Skupinou v rámci operativního leasingu, kde rizika a užítky spojené s vlastnictvím nepřecházejí na nájemce, není vykázán v konsolidovaném výkazu o finanční situaci. Platby pronajímateli uskutečněné v rámci operativního leasingu jsou účtovány rovnoměrně do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty po dobu trvání leasingové smlouvy. Přijaté leasingové pobídky se vykazují jako součást celkových nákladů na leasing.

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

D.1.9. Dlouhodobá aktiva určená k prodeji a ukončované činnosti

Dlouhodobá aktiva, u nichž se předpokládá, že jejich účetní hodnota bude zpětně získána primárně prodejní transakcí spíše než pokračujícím užíváním, jsou klasifikována jako aktiva držena k prodeji. Tato podmínka je považována za splněnou, pouze pokud je prodej velmi pravděpodobný a majetek v jeho současném stavu je připraven k okamžitému prodeji za podmínek, které jsou obvyklé pro prodej takového majetku.

Vedení musí být zavázáno k prodeji majetku a musí aktivně nabízet majetek k prodeji za cenu, která je přiměřená vzhledem k jeho současné reálné hodnotě. Prodej majetku by měl být dokončen do jednoho roku od data zařazení majetku do této kategorie.

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

S ohledem na předmět podnikání Skupiny nelze investice do nemovitostí jako krátkodobé aktivum, u kterého se očekává, že bude realizováno nebo je určeno k prodeji v rámci běžného provozního cyklu účetní jednotky, klasifikovat jako aktivum určené k prodeji a ukončované činnosti.

D.1.10. Vlastní kapitál**Základní kapitál**

Akcie jsou klasifikovány jako kapitálové nástroje, pokud Skupina nemá povinnost převést na držitele nástroje peněžní prostředky ani jiná aktiva. Přírůstkové náklady přímo přiřaditelné emisi kapitálových nástrojů se vykazují ve vlastním kapitálu po odečtení daně jako snížení výnosů.

Příplatek mimo základní kapitál

Kapitál, který investor investuje do Společnosti nad nominální hodnotu akcií, se vyazuje jako Příplatek mimo základní kapitál.

Nerozdělený zisk a ostatní rezervní fondy

Tato položka zahrnuje nerozdělený zisk nebo neuhrazenou ztrátu upravenou o dopady vyplývající z prvního použití IFRS, dále vyrovnávací nebo katastrofické rezervy, které nejsou vykazány jako rezervy na pojistná plnění podle IFRS 4, a zákonné rezervní fondy. Vyrovnávací a katastrofické rezervy ani zákonné rezervní fondy nelze použít na výplatu podílů na zisku.

Ostatní kapitálové fondy

Ostatní kapitálové fondy vznikly při vytvoření Skupiny v rámci reorganizace Generali CEE.

Kurzové rozdíly

Tato položka obsahuje kurzové rozdíly vykázané v souladu s IAS 21 v ostatním úplném výsledku. Jedná se o kurzové rozdíly, které vyplývají z převodu zůstatků a transakcí z funkční měny do měny vykazování.

Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům

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

Oceňovací rozdíly ze zajištění peněžních toků

Tato položka zahrnuje efektivní část zisků či ztrát vznikajících z pohybů měnových kurzů a úrokových sazeb, kterým jsou vystaveny nástroje, jež jsou používány pro zajišťování peněžních toků. Částky jsou vykazovány po očištění o odloženou daň.

Zisk běžného období

Tato položka představuje konsolidovaný výsledek hospodaření běžného období po zdanění. O výplatě dividend se účtuje až poté, co byla schválena valnou hromadou akcionářů.

Vlastní kapitál připadající na nekontrolní podíly

Tato položka obsahuje kapitálové nástroje připadající na nekontrolní podíly. Dále zahrnuje rezervu na nerealizované zisky a ztráty z realizovatelných investic připadající na nekontrolní podíly.

Dividendy

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

D.1.11. Klasifikace pojistných produktů**Pojistné smlouvy**

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

Klasifikace smluv vyžaduje následující kroky:

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

Pojistné, platby a změny pojistně-technických rezerv vztahující se ke smlouvám s významným pojistným rizikem (např. rizikové životní pojištění, pojištění pro případ smrti nebo dožití s ročním pojistným, životní pojištění s podmíněným důchodem a smlouvy obsahující možnost zvolit si v den splatnosti životní pojištění s podmíněným důchodem za sazby zaručené na počátku, dlouhodobé zdravotní pojištění a investiční životní pojištění s pojistnou částkou v případě smrti významně vyšší než hodnota fondu)) se účtují do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty.

Investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)

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

Toto další plnění (dále jen „podíl na zisku“), které má být připsáno pojistníkům, je vykázáno v účetní závěrce jako závazek, tj. v rámci závazků ze životních pojištění, v případě smluv o životním pojištění či v rámci zaručených závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti, v případě investičních smluv s DPF, protože jeho výše je neodvolatelně fixována ke konci účetního období.

Pojistné, platby a změna výše zaručeného závazku u investičních smluv s prvkem dobrovolné spoluúčasti (např. smlouvy vázané na vyčleněné fondy, smlouvy s dodatečnými benefity, které jsou smluvně založené na výsledcích společnosti) se účtují do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty. Výjimkou jsou investiční smlouvy s DPF sjednané českou penzijní společností, včetně Transformovaného fondu (viz následující bod).

Investiční smlouvy s DPF sjednané českou penzijní společností, včetně Transformovaného fondu

V případě investičních smluv s DPF sjednaných Skupinou se jedná především o pojistné smlouvy uzavřené českou dceřinou společností Penzijní společnost České pojišťovny, případně Transformovaným fondem. Podle těchto investičních smluv mají pojistníci nárok na zisky Transformovaného fondu vykázané podle českých účetních předpisů, snížené o poplatek za správu aktiv a výkonnostní bonus.

Prvkem DPF u těchto smluv je možnost, že se pojistitel vzdá části poplatků podle českých účetních předpisů, a tím zvýší zisk určený k výplatě pojistníkům. Takové rozhodnutí je v kompetenci představenstva.

Tyto penzijní smlouvy jsou zařazeny do kategorie investičních smluv s DPF, ale na rozdíl od obecného pravidla pro účtování těchto smluv popsaného výše v bodě „Investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti (DPF)“ se související pojistné, platby ani změna pojistně-technické rezervy neúčtují do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty. Tyto smlouvy se účtují s použitím tzv. depozitního účtování, tj. přijaté peněžní prostředky klientů se vykazují jako finanční závazky ve stejné výši.

Tato výjimka vychází jednak z ustanovení odstavce 35 IFRS 4, podle něhož je možné, ale nikoli povinné klasifikovat investiční smlouvy s DPF jako smlouvy pojistné, a jednak z toho, že se Skupina rozhodla využít výjimku podle odstavce 25(c) IFRS 4, který umožňuje používat pro pojistné smlouvy (a investiční smlouvy s DPF) sjednané dceřinými společnostmi odlišné účetní postupy (viz D.2).

Koncept stínového účetnictví

Tzv. „stínové účetnictví“ se používá pro pojistné smlouvy a investiční smlouvy s DPF v zájmu zmírnění nesouladu mezi oceňováním finančních investic vykazovaných v reálné hodnotě podle IAS 39 a pojistnými rezervami, které jsou oceňovány naběhlou hodnotou. Účelem této účetní praxe je alokovat na pojistníky část dočasného rozdílu mezi oceněním podle IFRS, z něhož vychází rozdělení zisku, a oceněním, které se používá k určení skutečně vyplaceného podílu na zisku.

Účetní pravidla Skupiny jsou nastavena tak, aby vykázaný, ale nerealizovaný zisk/ztráta z aktiva ovlivňoval ocenění stejným způsobem jako realizovaný zisk nebo ztráta. Související úprava pojistného závazku (včetně závazku/aktiva z titulu DPF) se vykáže v ostatním úplném výsledku pouze tehdy, pokud jsou nerealizované zisky nebo ztráty rovněž vykázané v ostatním úplném výsledku.

Procentuální podíl pojistníka vychází z právních nebo smluvních předpisů, protože místní regulace již předpokládá ochranu zaručených závazků prostřednictvím uznávání dodatečných rezerv na úrokové riziko v těch případech, kdy budoucí finanční výnosy kalkulované po správné časové období nestačí k pokrytí finančních záruk uvedených ve smlouvě. Skupina aplikuje stínové účetnictví na nerealizované zisky/ztráty z dluhopisů i z kapitálových nástrojů. Účetní položka vyplývající z aplikace stínového účetnictví se v souladu s IFRS 4 zahrnuje pro účely testu postačitelnosti závazků (LAT) do účetní hodnoty závazků z pojištění (viz bod D.3.3). Tento způsob účtování by tudíž neměl vést k ocenění, které nebude splňovat požadavky testu LAT.

Investiční smlouvy bez DPF

Investiční smlouvy bez DPF zahrnují zejména smlouvy investičního životního pojištění vázané na index a čistě kapitálové smlouvy. Tyto produkty se účtují v souladu s IAS 39 následujícím způsobem:

- Produkty se vykazují jako finanční závazky a oceňují se reálnou hodnotou nebo naběhlou hodnotou. Produkty vázané na index se oceňují reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, zatímco čistě kapitálové smlouvy se obecně oceňují naběhlou hodnotou;
- Příjmy z poplatků a provizí a přírůstkové náklady na čistě kapitálové smlouvy bez DPF (s výjimkou správních nákladů a nákladů, které nejsou přírůstkové) se zahrnují do počáteční účetní hodnoty finančního závazku a vykazují se jako úprava efektivní úrokové míry;
- Riziková složka produktů vázaných na index se pokud možno odděluje a účtuje jako pojistná smlouva.

D.1.12. Závazky z pojištění

Rezerva na nezasloužené pojistné

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

Rezervy životního pojištění

Rezervy životního pojištění zahrnují odhadovanou výši závazků Skupiny vyplývajících ze smluv životního pojištění stanovenou pomocí pojistněmatematických metod. Výše rezerv životního pojištění je vypočítána prospektivní metodou ocenění čisté výše pojistného s přihlédnutím ke všem budoucím závazkům vyplývajícím z pojistných podmínek platných pro každou existující smlouvu a zahrnuje všechna garantovaná pojistná plnění, již přiznané podíly na zisku a budoucí podíly na zisku a náklady, a to po odpočtu hodnoty budoucího pojistného stanovené pojistněmatematickými metodami.

Při výpočtu výše rezervy pojistného životních pojištění se vychází ze stejných předpokladů jako při stanovení příslušného pojistného. Výše rezerv zůstane nezměněna, nebude-li nižší nežli postačitelná. Test postačitelnosti rezerv životních pojištění provádí ke každému datu účetní závěrky pojistní matematici Skupiny za použití odhadů současné hodnoty budoucích peněžních toků z pojistných smluv. Pokud z těchto odhadů budoucích peněžních toků vyplýne, že účetní hodnota rezerv (snížená o aktivovanou současnou hodnotu budoucích zisků a časové rozlišení pořizovacích nákladů) je nedostatečná, rozdíl se zaúčtuje do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty běžného období a zvýší se hodnota rezervy na splnění závazků z použité technické úrokové míry.

Rezerva na pojistná plnění

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

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

Poskytuje-li se plnění z pojistné události formou pravidelných splátek (renty), tvoří se rezerva na pojistná plnění na základě pojistněmatematických metod, především s použitím diskontovacích technik a předpokladů (úmrtnost).

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

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

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

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

Jiné závazky z pojištění

Jiné závazky z pojištění zahrnují jakékoliv ostatní pojistně-technické rezervy, které nebyly uvedeny výše, jako např. rezervu na nedostatečnost pojistného v neživotním pojištění, rezervu na stárnutí v rámci zdravotního pojištění, rezervu na prémie a slevy v neživotním pojištění.

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

D.1.13. Ostatní rezervy

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

Skupina mezi jinými obdobnými typy potenciálních soudních sporů sleduje a vyhodnocuje, zda by některé závazky měly být rozeznány v souladu se zákonem č. 229/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů.

D.1.14. Emitované dluhopisy

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

D.1.15. Finanční závazky vůči bankám a nebankovním subjektům

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

D.1.16. Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty

Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou závazky zařazené jako určené k obchodování, které zahrnují zejména závazky z derivátů a které byly do této kategorie zařazeny při prvotním zaúčtování. Související transakce jsou okamžitě vykazovány v nákladech. Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty se oceňují reálnou hodnotou a zisky a ztráty z přecenění jsou zahrnuty do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty. Finanční závazky jsou odúčtovány z konsolidovaného výkazu o finanční situaci pouze tehdy, jestliže zaniknou – tj. je-li závazek specifikovaný ve smlouvě splacen, zrušen nebo vyprší.

D.1.17. Závazky

O závazcích se účtuje v okamžiku, kdy Skupině vznikne smluvní povinnost předat protistraně peněžní prostředky nebo jiný finanční majetek. Závazky se oceňují naběhlou hodnotou, která se obvykle rovná jejich nominální hodnotě nebo očekávané hodnotě k datu splatnosti.

D.1.18. Čistý výnos z pojistného

Čistý výnos z pojistného zahrnuje hrubé zasloužené pojistné z přímého pojištění a hrubé zasloužené pojistné z aktivního zajištění, očištěné o podíl zajištěle. Jedná se o výnos z pojistných smluv a investičních smluv s DPF, s výjimkou smluv sjednaných českou penzijní společností (viz níže).

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

Vzhledem k tomu, že dceřiné společnosti mohou v souladu s IFRS 4 pro účtování pojistných smluv a investičních smluv s prvkem dobrovolné spoluúčasti (DPF) nadále používat stávající účetní předpisy, každá dceřiná společnost Skupiny účtuje předepsané pojistné v souladu s příslušnými národními účetními standardy.

Pojistné je vykázáno jako zasloužené na pro rata bázi po dobu pojistného krytí z příslušné pojistné smlouvy prostřednictvím rezervy na nezasloužené pojistné.

U investičních smluv bez DPF a investičních smluv s DPF sjednaných českou penzijní společností se neúčtuje o pojistném, ale částky inkasované od pojistníků se vykazují jako vklady.

D.1.19. Pojistně-technické náklady

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

Náklady na pojistná plnění zahrnují náklady na výplatu pojistných plnění a odkupné 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 odkupné představují částky vyplacené v běžném účetním období. Tyto částky zahrnují dávky vyplácené formou renty, odkupné, 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 odkupné se snižují o částky náhrad a regresů. Náklady na pojistná plnění a výplatu dávek se zaúčtují v okamžiku ukončení likvidace pojistné události, tj. v okamžiku, kdy je plnění nebo odkupné schváleno k výplatě.

Změna stavu pojistně-technických rezerv obsahuje změnu stavu rezervy na pojistné události nahlášené a nezlikvidované, změnu stavu rezervy na pojistné události vzniklé a nenahlášené, změnu matematických rezerv, rezerv pojistných smluv, kde investiční riziko nese pojistník, a změnu stavu jiných pojistně-technických rezerv.

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

D.1.20. Úrokové a obdobné výnosy a úrokové a obdobné náklady

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

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

D.1.21. Ostatní výnosy a náklady z finančních aktiv

Ostatní výnosy a náklady z finančních aktiv představují 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 do zisku nebo ztráty a odpovídají rozdílu mezi účetní hodnotou finančního aktiva a jeho prodejní cenou opravenou o veškeré kumulativní zisky či ztráty, které byly vykázány v ostatním úplném výsledku.

Čistý zisk/ztráta z přecenění finančních aktiv a závazků přeceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty neurčených k obchodování představuje změnu účetní hodnoty finančních aktiv a závazků neurčených k obchodování klasifikovaných jako aktiva a závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty v důsledku jejich následného přecenění na reálnou hodnotu a zisk/ztrátu z jejich prodeje.

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

D.1.22. Výnosy a náklady z investic do nemovitostí

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

D.1.23. Pořizovací náklady

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

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

Návratnost časově rozlišených pořizovacích nákladů se posuzuje vždy k datu účetní závěrky v rámci testu postačitelnosti závazků, případně účetní jednotky v jednotlivých zemích používají test návratnosti.

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

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

D.1.24. Administrativní náklady

Administrativní náklady zahrnují náklady spojené se zajištěním provozu Skupiny, a to včetně zaměstnaneckých požitků, nájemného a ostatních provozních nákladů. Zaměstnanecké požitky obsahují zejména náklady spojené s výplatou mezd, poskytováním odměn a prémie zaměstnancům a řídicím pracovníkům a se sociálním pojištěním. Ostatní provozní náklady jsou spojené s výběrem pojistného, správou portfolia a zpracováním aktivního a pasivního zajištění.

D.1.25. 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.

V konsolidovaném výkazu zisku a ztráty jsou tyto provize a podíly vykázány v položce „Provize a ostatní pořizovací náklady“.

D.1.26. Daň z příjmů

Daň z příjmů za účetní období zahrnuje splatnou a odloženou daň. Daň z příjmů se vykáže v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty s výjimkou případů, kdy se týká položek vykázaných v ostatním úplném výsledku, a kdy se tudíž vykazuje rovněž do ostatního úplného výsledku.

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

Odložená daň se stanoví rozvahovou metodou vyplývající z dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv.

V případě, že odložená daň vzniká z následujících přechodných rozdílů, neúčtuje se o ní: prvotní zaúčtování aktiva či závazku, které není důsledkem podnikové kombinace a nemá vliv na účetnictví ani na zdanitelný zisk, na goodwill ani na rozdíly týkající se majetkových účastí v dceřných společnostech, které pravděpodobně nebudou v blízké budoucnosti zrušeny. Odložená daň se zaúčtuje ve výši, která vychází z očekávaného způsobu realizace nebo vypořádání účetní hodnoty aktiv a pasiv za použití zákonem stanovených nebo již schválených sazeb daně k 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.

Odložená daňová pohledávka a odložený daňový závazek jsou vzájemně kompenzovány, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení splatných daňových pohledávek proti splatným závazkům z příjmů a odložené daně náleží stejnému subjektu i stejnému daňovému úřadu.

D.1.27. Zaměstnanecké požitky**Krátkodobé zaměstnanecké požitky**

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

Ostatní dlouhodobé zaměstnanecké požitky

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

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

Zaměstnanecké požitky po skončení pracovního poměru

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

Požitky při předčasném ukončení pracovního poměru

Požitky při předčasném ukončení pracovního poměru zahrnují zaměstnanecké požitky vyplácené na základě rozhodnutí Skupiny ukončit pracovní poměr s pracovníkem před normálním odchodem do důchodu nebo v důsledku nabídky učiněné zaměstnancům s cílem motivovat je k dobrovolnému rozvázání pracovního poměru.

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

D.1.28. Ostatní účetní postupy**Kurzové přepočty****(a) Funkční měna a měna vykazování**

Položky zahrnuté do účetní závěrky účetní jednotky Skupiny se oceňují měnou primárního ekonomického prostředí, ve kterém daná účetní jednotka působí („funkční měna“). Funkční měny jednotlivých společností skupiny jsou uvedeny v bodě C.1. Konsolidovaná účetní závěrka je sestavena v eurech (EUR), což je měna vykazování Skupiny.

(b) Transakce a zůstatky

Transakce v cizích měnách se přepočítávají na funkční měnu směnným kurzem k datu transakce. Kurzové zisky a ztráty vyplývající z vypořádání těchto transakcí a z přepočtu peněžních aktiv a závazků vyjádřených v cizích měnách na směnné kurzy ke konci roku jsou vykazány v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty v položce „Ostatní výnosy“ nebo „Ostatní náklady“.

Změny reálné hodnoty peněžních finančních aktiv vyjádřených v cizích měnách, která jsou zařazena jako realizovatelná finanční aktiva, jsou analyzovány z hlediska kurzových rozdílů vzniklých v důsledku změn naběhlé hodnoty finančního aktiva a dalších změn jeho účetní hodnoty. Kurzové rozdíly související se změnami naběhlé hodnoty se vykazují v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty a ostatní změny v účetní hodnotě se vykazují v ostatním úplném výsledku.

Kurzové rozdíly z nepeněžních finančních aktiv, jako jsou akcie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, se vykazují v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty v rámci zisků nebo ztrát z reálné hodnoty. Kurzové rozdíly z nepeněžních finančních aktiv, jako jsou akcie klasifikované jako realizovatelná finanční aktiva, se vykazují v ostatním úplném výsledku v rámci oceňovacích rozdílů z přecenění.

Podrobnější výsledky o přepočtu výsledků hospodaření a finanční situace jednotlivých společností Skupiny jsou uvedeny v bodě C.2.

Snížení hodnoty

Snížení hodnoty hmotných a nehmotných aktiv

Jestliže existují signály svědčící o tom, že hmotné nebo nehmotné aktivum spadající do působnosti IAS 36 může být znehodnoceno, aktivum se testuje na snížení hodnoty.

Ztráta ze snížení hodnoty je zaúčtována, pokud účetní hodnota aktiva převyšuje jeho odhadovanou zpětně získatelnou částku. Zpětně získatelná částka odpovídá vyšší z následujících dvou částek: reálné hodnotě snížené o náklady na prodej (tj. částce, kterou lze získat z prodeje aktiva realizovaného za obvyklých podmínek mezi informovanými, ochotnými stranami, snížené o náklady na prodej) a jeho užitnou hodnotou (tj. současnou hodnotou budoucích peněžních toků, u nichž se očekává, že budou generovány průběžným užíváním a prodejem aktiva na konci jeho životnosti).

Ztráta ze snížení hodnoty se vykazuje v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty.

Pokud existují signály svědčící o tom, že ztráta ze snížení hodnoty zaúčtovaná u aktiva v předchozích letech již neexistuje, jeho účetní hodnota se zvýší na odhadovanou zpětně získatelnou částku. Nová účetní hodnota aktiva po zrušení ztráty ze snížení hodnoty však nesmí být vyšší než účetní hodnota (snížená o odpisy), kterou by aktivum mělo, pokud by v minulých letech nebyla žádná ztráta ze snížení hodnoty zaúčtována.

Nehmotná aktiva s neurčitou dobou použitelnosti, především značky, se neodpisují, ale jsou testována na snížení hodnoty, a to každoročně, resp. jakmile se objeví signály svědčící o tom, že by mohlo dojít ke snížení hodnoty nehmotného aktiva.

Testování goodwillu na snížení hodnoty je popsáno v bodech D.1.1 a F.1.1.

Snížení hodnoty finančních aktiv

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

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

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

Významný nebo dlouhodobý pokles v reálné hodnotě investice do akciového nástroje pod jeho pořizovací hodnotu se považuje za objektivní důkaz trvalého snížení hodnoty aktiv. Skupina považuje za dlouhodobý pokles dobu 12 měsíců. Významný pokles je posuzován jako nerealizovaná ztráta vyšší než 30 %. Odhad možného budoucího dopadu není proveditelný. Realizovatelná hodnota investic Skupiny do finančních aktiv držných do splatnosti je stanovena jako současná hodnota očekávaných budoucích peněžních toků, diskontovaných původní efektivní úrokovou mírou obsaženou v aktivu. Krátkodobé pohledávky se nediskontují.

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

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

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

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

Repo operace a reverzní repo operace

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

Když má protistrana právo prodat nebo zastavit cenné papíry, Společnost je reklasifikuje ve svém výkazu o finanční situaci jako zástavu finančních aktiv k obchodování nebo zástavu finančních investic k obchodování.

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

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

Zápočet finančních nástrojů

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

Úhrady vázané na akcie

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

Úhrady vypořádané kapitálovými nástroji

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

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

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

Zrušení akcií použitých pro akciový plán se účtuje, jako kdyby k datu zrušení došlo k jejich bezpodmínečnému přiznání. Veškeré náklady, které dosud nebyly v souvislosti s akcemi zaúčtovány, se okamžitě zaúčtují, a to včetně nákladů na akcie, u nichž nejsou splněny tzv. non-vesting podmínky, ať už na straně účetní jednotky, nebo zaměstnance. Pokud jsou zaměstnanci náhradou za zrušení akcie poskytnuty jiné, které jsou k datu poskytnutí označeny jako náhrada původních akcií, považuje se výměna akcií za úpravu původního plánu, jak je popsáno v předchozím odstavci.

Oceňování reálnou hodnotou

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

Reálná hodnota finančních aktiv a ostatních aktiv a závazků je určena na základě jejich kotované tržní ceny k datu účetní závěrky nesnížená o náklady na transakci. Nemá-li kotovaná tržní cena k dispozici nebo neexistuje-li fungující trh pro určité aktivum nebo závazek, je reálná hodnota určena pomocí odhadu provedeného na základě oceňovacích modelů nebo technik diskontovaných peněžních toků.

Při posuzování toho, zda kotované ceny skutečně vyjadřují reálnou hodnotu, Skupina pečlivě vyhodnocuje, je-li trh aktivní, či ne. Trh je považován za neaktivní v případě, že se ceny po dlouhou dobu nemění nebo má Skupina informaci o nějaké významné události, která by měla být v hodnotě finančních aktiv zohledněna a na kterou přitom ceny na trhu nereagují. Aktivní trh pro určité aktivum nebo závazek je trh, na němž se transakce s daným aktivem nebo závazkem uskutečňují dostatečně často a v dostatečném objemu, aby byly průběžně k dispozici informace o ceně.

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

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

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

Skupina používá takové oceňovací techniky, které jsou přiměřené okolnostem a pro něž jsou k dispozici dostatečné údaje umožňující stanovení reálné hodnoty při maximálním využití vstupů objektivně zjištěných na trhu a minimálním využití ostatních vstupů. Hierarchie stanovení reálné hodnoty (definovaná v IFRS 13), která kategorizuje vstupní veličiny použité oceňovací techniky zvolené pro určení reálné hodnoty, má tři úrovně:

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

Reálná hodnota finančních nástrojů obchodovaných na aktivních trzích odpovídá kotovaným cenám ke konci účetního období. Tyto nástroje jsou zařazeny do úrovně 1.

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

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

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

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

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

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

	Úroveň 2	Úroveň 3
Aktie		Reálná hodnota se stanoví především na základě nezávislého ohodnocení třetí stranou nebo je založena na výši vlastního kapitálu.
Investiční fondy		Reálná hodnota je obvykle odvozena od hodnoty podkladových aktiv. Ocenění podkladových aktiv vyžaduje odborný úsudek nebo odhad.
Dluhopisy, půjčky	Dluhopisy jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Metoda je založena na odhadech budoucích peněžních toků a diskontní sazba je založena na bezrizikových úrokových sazbách upravených o kreditní přírážku. Přírážka je obvykle odvozena od instrumentu s podobnými podmínkami (stejný emitent, stejná doba splatnosti, stejné stáří atd.), což nejlépe odráží tržní cenu.	Indikativní cena je poskytnuta třetí stranou nebo na základě expertní analýzy a je zakomponována do modelu diskontovaných peněžních toků.
Deriváty	Deriváty se oceňují metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se využívají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjištělné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby, měnové kurzy a swapové spready.	
Depozita, reverzní repo operace, depozita v aktivním zajištění	Tyto instrumenty jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Pro ocenění se používají odhadované budoucí peněžní toky a vstupy objektivně zjištělné na trhu, jako jsou bezrizikové úrokové sazby nebo měnové kurzy.	
Finanční závazky oceňované naběhlou hodnotou	Reálná hodnota dluhových nástrojů emitovaných Společností se stanoví s použitím modelů diskontovaných peněžních toků a aktuálních mezních sazeb, které Společnost hradí za financování úvěrů obdobného typu a s dobou splatnosti odpovídající splatnosti dluhových nástrojů, které jsou předmětem ocenění.	
Investice do nemovitostí		Reálná hodnota je určena na základě nezávislého ocenění poskytnutého třetí stranou. Tato hodnota je založena na tržní hodnotě nemovitosti, která je stanovena za pomoci porovnávací metody zohledňující aktuální prodeje podobných nemovitostí v podobné lokalitě.

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

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2018	Oceňovací technika	Objektivně nezjistitelné vstupy	Rozpětí
Akcie	614	Metoda diskontovaných peněžních toků	Diskontní sazba	5,0 – 15,0 %
			Míra růstu	1,0 – 4,0 %
Státní dluhopisy	67	Metoda diskontovaných peněžních toků	Výše výnosu	66 – 156 bp
Korporátní dluhopisy	118	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní rozpětí	63 – 425 bp
Finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	30	Čistá hodnota aktiv	Hodnota podkladového aktiva	n/a
Investice do nemovitostí	514	Ocenění nezávislým znalcem	Obdobné transakce	94 – 1 800 EUR/m ²

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2017	Oceňovací technika	Objektivně nezjistitelné vstupy	Rozpětí
Akcie	560	Metoda diskontovaných peněžních toků	Diskontní sazba	5,0 – 15,0 %
			Míra růstu	1,0 – 4,0 %
Státní dluhopisy	68	Metoda diskontovaných peněžních toků	Výše výnosu	-40 – 80 bp
Korporátní dluhopisy	115	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní rozpětí	-200 – 2 740 bp
Finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	30	Čistá hodnota aktiv	Hodnota podkladového aktiva	n/a
Investice do nemovitostí	435	Ocenění nezávislým znalcem	Obdobné transakce	100 – 2 400 EUR/m ²

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

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

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

Na základě výše popsané metodiky a s použitím rozpětí uvedených v tabulce obsahující objektivně nezjistitelné vstupy je možné provést analýzu citlivosti korporátních a státních dluhopisů zařazených do 3. úrovně, jejichž celková hodnota činí 185 mil. EUR (2017: 183 mil. EUR). Realistické změny objektivně nezjistitelných vstupů by u těchto dluhopisů vedly ke změně jejich reálné hodnoty o -21 až +27 mil. EUR (2017: 24 až +31 mil. EUR).

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

Zajištění reálné hodnoty

Skupina definuje vybrané deriváty jako deriváty zajišťující reálnou hodnotu vybraných aktiv. Zavedla zajišťovací účetnictví s cílem zajistit měnové riziko u všech nederivátových finančních aktiv denominovaných v cizí měně nebo vystavených vlivu cizí měny (akcií, dluhopisů, investičních fondů atd.). Od 1. července 2011 je zajišťovací účetnictví použito také na zajištění rizik z pohybu úrokových sazeb u úročených finančních aktiv.

Změny reálné hodnoty derivátů kvalifikovaných jako instrumenty k zajištění reálné hodnoty jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty společně se změnami v reálné hodnotě, případně v části reálné hodnoty, zajišťovaných aktiv, které odpovídají zajišťovaným rizikům.

K okamžiku vzniku transakce Skupina dokumentuje vztah mezi zajišťovacími nástroji a zajištěnými položkami, cíle řízení rizik a svou zajišťovací strategii.

Skupina rovněž dokumentuje vyhodnocení efektivnosti zajištění (soulad s pravidlem 80–125 %), a to jak na počátku zajišťovacího vztahu, tak v jeho průběhu, a posuzuje, zda deriváty použité pro zajištění budou a byly vysoce efektivní při eliminaci změn v přecenění zajišťovaných aktiv.

Vložené deriváty

Určité finanční nástroje zahrnují vložené deriváty, jejichž ekonomické charakteristiky a rizika nejsou úzce spjaty přímo se svým hostitelským nástrojem. Skupina vykazuje tyto nástroje v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

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

D.2. Odlišné účetní postupy uplatňované dceřinými společnostmi

Skupina využila výjimky podle ustanovení odstavce 25(c) IFRS 4, která dceřiným společnostem umožňuje uplatňovat odlišné účetní postupy pro účtování pojistných smluv (a investičních smluv s DPF).

V důsledku toho česká penzijní společnost, včetně Transformovaného fondu, nadále účtuje peněžní prostředky přijaté od pojistníků na základě investičních smluv s DPF jako vklady, zatímco účetní zásada Skupiny je účtovat u takovýchto smluv příjem z pojistného.

D.3. Základní předpoklady

D.3.1. Závazky ze životního pojištění

Rezervy životního pojištění se tvoří v souladu s všeobecně uznávanými účetními principy a dalšími právními předpisy státu, kde byla pojistná smlouva sjednána.

Rezervy pojistného životních pojištění (tzv. matematické rezervy) se počítají metodou ocenění čisté výše pojistného s použitím stejných pojistně-matematických předpokladů, jaké byly použity pro výpočet pojistného (za předpokladu, že právní předpisy daného státu výslovně nevyžadují použití jiných parametrů). Předpoklady, z nichž vychází matematická rezerva, jsou při sjednání pojistné smlouvy zafixovány a zůstávají v platnosti až do doby zániku závazku.

Technická úroková míra (tj. výše záruky u tradičních životních pojistných smluv) se pohybuje v rozmezí od 0 % do 7,0 %.

Tento údaj nezohledňuje záruky na produkty penzijních fondů. Například Transformovaný fond Penzijní společnosti České pojišťovny a.s. garantuje 0 % minimální návratnost investice (ztráty jsou kryty povinným rezervním fondem). Jiné menší penzijní fondy rovněž zaručují minimální návratnost investice ve výši 0 %.

Rezervy životního pojištění zahrnují rovněž pojistné rezervy vykázané na základě testu postačitelnosti rezerv (LAT).

Výše rezerv (včetně výše uvedených dodatečných rezerv) je testována z hlediska přiměřenosti na základě předpokladů vycházejících z nejlepšího odhadu. Další informace jsou uvedeny v bodě D.3.3 Test postačitelnosti rezerv.

D.3.2. Závazky z neživotního pojištění

Rezervy neživotního pojištění se tvoří v souladu s všeobecně uznávanými účetními principy a dalšími právními předpisy státu, kde byla pojistná smlouva sjednána.

Rezervy na pojistné události

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

Závazky z nahlášených pojistných událostí (RBNS) jsou stanoveny na bázi jednotlivých případů s ohledem na okolnosti pojistné události, informace od likvidátorů pojistných událostí a historické zkušenosti s rozsahem událostí podobného charakteru. Rezervy na jednotlivé případy jsou pravidelně prověřovány a aktualizovány v případě, kdy se vyskytnou nové informace. Odhad nákladů na pojistné události do konce běžného účetního období vzniklých, ale nenahlášených (IBNR) obecně podléhá většímu stupni nejistoty než nahlášené pojistné události. Rezervy na pojistné události do konce běžného účetního období vzniklé, ale nenahlášené převážně vyhodnocují pojistní matematici Skupiny za použití matematicko-statistických technik, jako je trojúhelníková metoda (Chain Ladder), v jejímž rámci je prováděna extrapolace historických údajů za účelem získání odhadu konečných nákladů na pojistná plnění. Pokud nejsou k dispozici dostatečné historické údaje o pojistných událostech, použijí se zjednodušené pojistněmatematické metody, např. poměrné vyrovnání na základě vhodně zvolených kritérií. Rezervy IBNR jsou na počátku odhadnuty v hrubé výši a odděleně je proveden výpočet odhadu podílu zajistitelů.

Ostatní rezervy

Rezerva na prémie a slevy v neživotním pojištění (která kryje budoucí plnění ve formě dodatečných plateb pojistníkům nebo snížení plateb od pojistníků, které jsou výsledkem vývoje minulých let) se obvykle tvoří pro každou smlouvu zvlášť. Pro řadu obdobných smluv se používají statistické metody (např. distribuce podle údajů o pojistných událostech v minulosti).

Rezerva na stárnutí ve zdravotním pojištění se tvoří podle stejných zásad, které se používají pro rezervy životního pojištění.

Rezerva na zrušení pojistného se tvoří ve výši pojistného, které bude pravděpodobně zrušeno:

- s cílem ukončit nebo snížit pojistný zájem (upisovací riziko versus finanční riziko, které hrozí v případě, že pojistník není schopen plnit své závazky);
- se zřetelem k účtu pohledávek;
- se zřetelem k pojistnému, které Skupina již inkasovala.

Rezerva na zrušení pojistného zahrnuje pouze část pojistného, které bude pravděpodobně zrušeno a které není pokryto rezervou na nezasloužené pojistné.

Ostatní rezervy neživotního pojištění mohou jednotlivé společnosti Skupiny tvořit v souladu s místními předpisy.

Rezervy neživotního pojištění zahrnují rovněž rezervy vytvořené na základě testu postačitelnosti rezerv – podrobnější informace viz bod D.3.3 Test postačitelnosti rezerv.

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

„Tail“ faktory

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

Plnění ve formě rent

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

Klíčové předpoklady zahrnuté do výpočtu vycházejí z tabulek úmrtnosti, opravných koeficientů používaných k určení současné hodnoty budoucích plateb (s přihlédnutím k diskontování a inflačním vlivům) a invalidních důchodů, které ovlivňují výši budoucích vyplácených rent. Skupina se řídí pokyny, které pro stanovení těchto předpokladů vydala Česká kancelář pojistitelů a podobné instituce v dalších zemích.

Diskontování

S výjimkou plnění vyplácených ve formě rent nejsou rezervy na pojistná plnění neživotního pojištění diskontovány. Diskontování rent je popsáno výše.

D.3.3. Test postačitelnosti rezerv

Cílem testu postačitelnosti rezerv podle IFRS 4 je ověřit, zda na základě současných nejlepších odhadů jsou pojistné rezervy, upravené o odložené závazky vůči pojistníkům a související nehmotná aktiva, přiměřené k pokrytí budoucích peněžních toků plynoucích z pojistných smluv. Zjištěná nedostatečnost rezerv se vykazuje v konsolidovaném výkazu zisku a ztráty a snižuje časové rozlišení pořizovacích nákladů a hodnotu pořízeného podniku a následně se vykazuje jako rezerva.

Životní pojištění**Ekonomické předpoklady**

Ekonomické předpoklady se v souladu s metodikou Generali odvozují od sazeb finančního trhu. Nejdůležitější je termínová struktura bezrizikových výnosů relevantní pro měnu pojistné smlouvy, která je kalibrována na mezibankovní swapové výnosy pro danou měnu (v případě, že není k dispozici swapová výnosová křivka, resp. není spolehlivá, používají se tržní výnosy státních dluhopisů emitovaných v daném státě).

Předpoklady týkající se nákladů

Počáteční jednotkové náklady jsou specifické pro každou účetní jednotku a jejich výše se určuje na základě zkušeností Skupiny. Míra inflace nákladů na vedení pojistné smlouvy vychází z inflačních očekávání pro jednotlivé státy (následně se kontroluje, zda předpokládaná míra inflace koresponduje se strukturou úrokových sazeb). Pro mzdové náklady se (kromě standardního indexu spotřebitelských cen) používá navíc speciální inflační křivka.

Demografické předpoklady

Míra úmrtnosti a smrtnosti se, pokud je to možné, určuje na základě zkušeností Skupiny z poslední doby. V případech, kdy nejsou k dispozici dostatečné zkušenosti, Skupina přejímá tyto údaje od společností s delší historií (přičemž zohledňuje specifika daného státu a příslušnou míru úmrtnosti).

Stornokvóty a kvóty doplňkového pojištění se, pokud je to možné, určují na základě zkušeností jednotlivých společností Skupiny. V případech, kdy nejsou k dispozici dostatečné zkušenosti, jsou tyto údaje přejímány od společností s delší historií (přičemž se zohledňují specifika dané společnosti a charakteristika lokálního trhu). Společnosti Skupiny každoročně zjišťují faktickou míru perzistence (tj. trvání smlouvy), a to samostatně pro kmeny pojistných smluv s podobným typem produktu produkovaných podobným distribučním kanálem. Předpoklady jsou upravovány podle výsledků šetření.

Do testů postačitelnosti rezerv na životní pojištění se zahrnují rovněž investiční smlouvy s DPF.

Neživotní pojištění

U neživotního pojištění se test postačitelnosti rezerv provádí u rezervy na nezasloužené pojistné. Test se provádí samostatně pro jednotlivé skupiny produktů a vychází z odhadu budoucích peněžních toků, u nichž rezerva na nezasloužené pojistné představuje dostatečné krytí. Je-li výsledek testu postačitelnosti u neživotního pojištění negativní, sníží se časově rozlišené pořizovací náklady. Pokud to nestačí, vytvoří se rezerva na nedostatečnost pojistného.

D.3.4. Významné proměnné

Zisky nebo ztráty a závazky z pojištění jsou citlivé především na změny úmrtnosti, stornokvót, nákladových kvót, diskontních sazeb a míru využití důchodové opce pojistníky (tzv. annuitizaci). Odhad těchto faktorů se provádí pro účely stanovení hodnoty závazků z pojištění v rámci testu postačitelnosti rezerv.

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

Životní pojištění

Níže je uvedena analýza citlivosti pro Českou pojišťovnu, která v rámci Skupiny tvoří většinu rezerv životního pojištění (s výjimkou pojištění, u něhož je nositelem investičního rizika pojistník).

Podle výsledků testu postačitelnosti jsou životní zákonné rezervy ve srovnání s minimální hodnotou závazků adekvátní a změny v proměnných – s výjimkou diskontní sazby a nákladových kvót – nemají dopad na výsledek hospodaření ani na vlastní kapitál.

Závazky ze zajištění k 31. prosinci 2018 a 2017 nebyly podle testu postačitelnosti citlivé na změnu v žádné proměnné.

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

Odhad citlivosti LAT byl proveden pro každou životní pojišťovnu Skupiny zvlášť. Výše uvedené závěry platí pro všechny analyzované společnosti.

Neživotní pojištění

V neživotním pojištění se proměnné, které mají největší dopad na závazky z pojištění, vztahují k plněním formou rent u pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL). Následující tabulka shrnuje analýzu citlivosti pro Českou pojišťovnu a pro českou organizační složku Generali, které tvoří většinu rezerv na renty. Tabulka ilustruje dopad, který by na závazky mělo snížení diskontní sazby o 100 bp a zvýšení valorizace rent o 100 bp. (včetně podílu zajistitelů, resp. očištěné o podíl zajistitele):

Analýza citlivosti renty u MTPL pro Českou pojišťovnu

(V milionech EUR)		31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Změna proměnné	Změna závazků z pojištění (brutto)	Změna závazků z pojištění (netto)	Změna závazků z pojištění (brutto)	Změna závazků z pojištění (netto)
Diskontní sazba	-100 bp	11	7	9	6
Valorizace rent	100 bp	10	7	8	5

Analýza citlivosti renty u MTPL pro organizační složku Generali

(V milionech EUR)		31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Změna proměnné	Změna závazků z pojištění (brutto)	Změna závazků z pojištění (netto)	Změna závazků z pojištění (brutto)	Změna závazků z pojištění (netto)
Diskontní sazba	-100 bp	3	2	3	1
Valorizace rent	100 bp	3	2	3	1

D.4. Smluvní podmínky pojistných smluv a investičních smluv s DPF, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků

D.4.1. Pojistné smlouvy neživotních pojištění

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

Výše pojistných plnění v budoucnosti je hlavním zdrojem nejistoty, která ovlivňuje výši a načasování budoucích peněžních toků. Výše konkrétních pojistných plnění je omezena výší pojistné částky, která je uvedena v pojistné smlouvě.

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

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

Pojištění motorových vozidel

Nabídku pojistných produktů pojištění motorových vozidel Skupiny tvoří pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL) a havarijní pojištění vozidel. Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla zabezpečuje splnění nároků na náhradu škody na zdraví a na majetku ve státě, kde je pojistná smlouva sjednána, i v zahraničí v rámci mezinárodního systému zelených karet.

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

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

Pojistníci mají nárok na bonus za bezeškodní průběh při obnovení pojistné smlouvy, pokud splňují stanovené podmínky.

Výše pojistného plnění za škodu na majetku a náhrada ztráty výdělku nepřesahuje limit na pojistnou událost stanovený příslušnými právními předpisy. Totéž platí i pro náhradu škody na zdraví.

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

Pojištění majetku

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

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

Pojištění odpovědnosti za škody

Tento druh pojištění slouží ke krytí všech druhů odpovědnosti za škodu a zahrnuje pojištění odpovědnosti podnikatelů, pojištění odpovědnosti řídících 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 a zdravotní pojištění a pojištění invalidity

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

D.4.2. Životní pojištění

Podíly na zisku

Více než 90 % tradičních smluv životního pojištění Skupiny obsahuje nárok na podíly na zisku. Podíly na zisku jsou pojistníkům připisovány na základě rozhodnutí pojistitele 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.

Pojistné

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

Produkty rizikového životního pojištění

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

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

Produkty kapitálového životního pojištění

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

Produkty variabilního kapitálového pojištění

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

Produkty pojištění dětí

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

Investiční životní pojištění

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

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

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

Důchodové pojištění s pravidelnou výplatou důchodu (s úrokovou sazbou)

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

D.4.3. Investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti**Kombinované vkladové životní a úrazové pojištění pro dospělé s návratným vkladem**

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

D.5. Významné účetní odhady a úsudky

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

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

D.5.1. Předpoklady použité při výpočtu závazků z pojištění

Při výpočtu závazků z pojištění Skupina používá určité předpoklady. Proces určování předpokladů, které mají největší dopad na velikost položek ve výkazech Skupiny, a dopadů změn těchto předpokladů, které by měly významný vliv na vykázané hodnoty, jsou popsány v bodě D.3.4.

D.5.2. Reálná hodnota finančních derivátů a ostatních finančních nástrojů

Reálná hodnota finančních nástrojů, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (například OTC deriváty), je stanovena pomocí oceňovacích technik. Vedení Skupiny využívá při svých úsudcích více metod a vytváří předpoklady, které vycházejí zejména z tržních podmínek existujících ke konci účetního období (viz též bod D.1.4).

D.5.3. Předpoklady použité při testování snížení hodnoty goodwillu a jiných nehmotných aktiv

Skupina používá předpoklady rovněž pro stanovení zpětně získatelné hodnoty goodwillu a značek s neurčitou dobou použitelnosti. Proces stanovení předpokladů, které mají největší dopad na výsledek testování snížení hodnoty, je popsán v bodech F.1.1 a F.1.2.

D.6. Změny účetních postupů a úpravy údajů za předchozí období

D.6.1. Standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které jsou pro Skupinu relevantní a byly nově aplikovány v daném účetním období

IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky včetně Přijatelných metodik k IFRS 15 vydaných v dubnu 2016 (závazný od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2018)

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

Skupina se zabývá především pojišťovnictvím. Výnosy z tohoto typu podnikání upravuje IFRS 4 Pojistné smlouvy. Ostatní výnosy pocházející z prodeje zboží a poskytování služeb, které nemají charakter finančních ani pojistných služeb, a rovněž výnosy ze správy aktiv (asset management) vymezuje a upravuje IFRS 15. Tyto výnosy jsou ve výkazu zisku a ztráty vykázány v položce „Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb“ nebo v položce „ostatní výnosy“.

Aktiva a závazky Skupiny ze smluv se zákazníky nejsou s ohledem na výše popsany typ podnikání významné. Skupina posoudila ekonomické a účetní dopady standardu a došla k závěru, že standard nebude mít významný vliv na její ekonomickou ani finanční pozici.

Novela IFRS 2 Klasifikace a oceňování úhrad vázaných na akcie (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2018, zatím neschváleno EU)

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

D.6.2. Standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které jsou závazné od daného účetního období, ale nejsou pro konsolidovanou účetní závěrku Skupiny relevantní

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

Novela objasňuje, kdy má účetní jednotka přeúčtovat majetek do nebo z kategorie investic do nemovitostí. Úprava též zahrnuje majetek ve výstavbě nebo ve vývoji. Novela stanovuje, že změna v užívání nastane, pokud majetek naplní, nebo přestane splňovat definici investice do nemovitostí a změnu v užívání lze doložit. Pouhá změna záměru vedení společnosti ohledně užívání majetku neposkytuje důkaz o změně užívání.

Účetní jednotka by měla zohlednit novelu prospektivně, tedy před změnami, které nastanou k datu začátku účetního období, ve kterém účetní jednotka poprvé uplatní novelu, nebo po něm. K tomuto datu by účetní jednotka měla přehodnotit klasifikaci drženého majetku, a pokud je to relevantní, přeřadit majetek podle okolností známých k příslušnému datu. Retrospektivní uplatnění je podle IAS 8 povoleno pouze v případě, že to lze provést bez zpětných úprav. Předčasné uplatnění je povoleno a musí být uvedeno v příloze.

Roční inovace 2014 – 2016

V cyklu roční inovace 2014 – 2016 vydala IASB v prosinci 2016 dodatky ke třem standardům (IFRS 12, IFRS 1 a IAS 28). Změny jsou platné od 1. ledna 2017 pro IFRS 12 a od 1. ledna 2018 pro dodatky zbylých dvou standardů. Předčasná implementace je povolena pro dodatky k IAS 28 a musí být uvedena v příloze.

IFRIC Interpretace 22 Cizoměnové transakce a zálohy („Foreign Currency Transactions and Advance Consideration“, závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2018)

Interpretace uvádí, že pro určení měnového kurzu pro původní zaúčtování aktiva, nákladu nebo výnosu (nebo jeho části) k odúčtování nepeněžního aktiva či nepeněžního závazku spojeného s uznáním zálohy, je rozhodným datem transakce datum, kdy účetní jednotka původně zaúčtuje nepeněžní aktivum či nepeněžní závazek vyplývající ze zálohy. Pokud proběhne více odchodících či příchozích zálohových plateb, musí účetní jednotka určit datum pro každou transakci zvlášť.

Účetní jednotky mohou uplatnit dodatky na plně retrospektivní bázi. Případně může účetní jednotka rámcově použít interpretaci prospektivně pro všechna aktiva, náklady a výnosy, které jsou zaúčtovány v den nebo po dni (i) začátku účetního období ve kterém účetní jednotka poprvé použila interpretaci, nebo (ii) začátku předchozího účetního období vykazovaného jako srovnávací období ve finančních výkazech za účetní období ve kterém účetní jednotka poprvé použije interpretaci. Předčasné uplatnění interpretace je povoleno a musí být uvedeno v příloze.

D.6.3. Standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které budou pro konsolidovanou účetní závěrku Skupiny relevantní, ale zatím nejsou závazné

Níže uvedené nové standardy a novely existujících standardů jsou pro Skupinu závazné od účetního období začínajícího 1. ledna 2018. Skupina je neimplementovala před termínem jejich závazné účinnosti.

IFRS 9 Finanční nástroje (závazný od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2018, s výjimkou případů, kdy účetní jednotka uplatní tzv. overlay nebo deferral approach – viz D.6.4)

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

Klasifikace a oceňování finančních aktiv

Všechna finanční aktiva jsou nejprve oceňována v reálné hodnotě upravené o transakční náklady, pokud není instrument zaúčtován reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Dluhové nástroje jsou následně oceňovány způsobem FVTPL, naběhlou hodnotou nebo do úplného výsledku (FVOCI), na základě z kontraktu plynoucích peněžních toků a business modelu, na jehož základě jsou dluhové nástroje drženy. Opce na reálnou hodnotu (FVO) dovoluje finanční aktiva nejprve ocenit jako FVTPL, pokud to eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad. Kapitálové nástroje jsou většinou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Nicméně společnosti mají neodvolatelnou možnost rozhodnutí o způsobu účtování nerealizovaných a realizovaných zisků a ztrát ze změn reálné hodnoty do ostatního úplného výsledku, a ne do výkazu zisku a ztráty. V tom případě žádné zisky a ztráty z přecenění na reálnou hodnotu nebudou převáděny do zisku nebo ztráty ani po vypořádání a odúčtování nástroje. Tato volba může být uplatněna individuálně pro každý nástroj.

Klasifikace a oceňování finančních závazků

Pro finanční závazky zaúčtované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (FVTPL) při použití FVO částka, o kterou je změněna reálná hodnota takového závazku, jež je přisatelna změně úvěrového rizika, musí být prezentována v OCI. Zbytek změny reálné hodnoty je převeden do zisku nebo ztráty, pokud by toto převedení v OCI v reálné hodnotě vzhledem k úvěrovému riziku nezpůsobilo nebo nezvýšilo účetní nesoulad. Všechny ostatní požadavky IAS 39 Finanční nástroje: účtování a oceňování týkající se finančních závazků byly převedeny do IFRS 9, včetně pravidel pro vložené deriváty a podmínky pro užití FVO.

Snížení hodnoty

Požadavky týkající se snížení hodnoty jsou založeny na modelu očekávané (úvěrové) ztráty (ECL), který nahrazuje model nastalé ztráty dle IAS 39. Model ECL je aplikován na dluhové instrumenty oceňované naběhlou hodnotou nebo FVOCI, většinu úvěrových závazků, kontraktů o finančních zárukách, kontraktů o aktivech dle IFRS 15 a leasingových pohledávek dle IAS 17. Od společností je obecně požadováno používání 12měsíčního ECL v počátku (nebo pokud závazek nebo záruka byly přidány) a poté tak dlouho, dokud nedojde k výraznému zhoršení úvěrového rizika. Nicméně pokud by došlo až již k individuálnímu nebo společnému zvýšení úvěrového rizika, od společností je vyžádáno použití doživotního ECL. Pro obchodované pohledávky může být použit zjednodušený přístup a vždy je možné použít doživotní ECL.

Zajišťovací účetnictví

Efektivita je testována prospektivně (výhledově) bez testu 80 % – 125 % (bright line test) dle IAS 39 a v závislosti na komplexnosti bude vždy kvalitativní. Rizikový komponent finančního nebo nefinančního instrumentu může být designován jako zajištěná část, pokud je riziko identifikovatelné a spolehlivě měřitelné. Časová hodnota opce, jakéhokoli forwardového kontraktu a spreadu v cizí měně může být vynechána ze zajištěného instrumentu a účtována jako náklad na zajištění. Použití více skupin instrumentů jako zajištěných instrumentů je možné, včetně vrstevních pozic a některých čistých pozic.

V červenci 2015 se IASB rozhodla upravit IFRS 4. Na základě úpravy by účetní jednotky při splnění určitých podmínek nemusely rozdíly mezi částkami účtovanými do výsledku hospodaření podle IFRS 9 a podle IAS 39 vykazovat v ostatním úplném výsledku, ale ve výsledku hospodaření.

V září 2015 IASB rozhodla, že navrhne balíček dočasných opatření, jimiž se ošetří aplikace nového standardu upravujícího finanční nástroje (IFRS 9) před termínem závazné účinnosti nového standardu o pojistných smlouvách.

Skupina se rozhodla využít pro roční období začínající 1. lednem 2018 dočasnou výjimku z IFRS 9, protože k 31. prosinci 2015 byly její aktivity převážně spojeny s pojišťovníctvím (viz bod D.6.6).

IFRS 16 Leasing (závazný od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2019)

Nový standard mění přístup k leasingu, který se nově vykáže ve výkazu o finanční situaci, a tím zlepší přehled o aktivech a pasivech společnosti. IFRS 16 ruší rozdíl mezi operativním a finančním leasingem, jelikož požaduje, aby se se všemi kontrakty zacházelo jako při finančním leasingu.

Při aplikaci IFRS 16 Skupina uplatní pro krátkodobý leasing a leasing s nízkou hodnotou zjednodušený účetní postup, který spočívá v tom, že nájemce v účetní závěrce nevykáže v souvislosti s tímto typem leasingu žádná aktiva ani závazky, ale pouze náklady na leasingové splátky.

Skupina nepředpokládá, že by aplikace požadavků nového standardu měla ve srovnání se současnými pravidly podle IAS 17 významný dopad na její vlastní kapitál. Nicméně očekává se, že díky novému účtování operativního leasingu na straně nájemce dojde ke zvýšení aktiv a závazků. Náklady na splátky operativního leasingu budou rozděleny do dvou složek: odpis aktiv z práva k užívání a úrokové náklady ze závazků z leasingu.

Při prvním uplatnění nového standardu Skupina použije zjednodušený retrospektivní přístup a k datu první aplikace zaúčtuje kumulovaný vliv jeho implementace. Dopad na výkaz o finanční situaci Společnosti se odhaduje takto: aktiva z práva k užívání 82 mil. EUR, závazky z leasingu 81 mil. EUR a dopad do nerozděleného zisku 1 mil. EUR.

Nový standard bude závazný od 1. ledna 2019.

Novým standardem IFRS 16 bude nahrazen stávající IAS 17, IFRIC 4, SIC 15 a SIC 27.

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

D.6.4. Standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které zatím nejsou závazné a nejsou pro konsolidovanou účetní závěrku Skupiny relevantní

Novela IAS 28 Dlouhodobé podíly v přidružených a společných podnicích (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2019)

Interpretace IFRIC 23 Vykazování nejistoty u daní z příjmů (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2019)
Interpretace se použije při určení zdanitelného příjmu (daňové ztráty), daňových základů, nevyužitých daňových ztrát, nevyužitých daňových zápočtů a daňových sazeb, pokud existuje nejistota související s účtováním o dani z příjmů podle IAS 12.

Roční inovace 2015 – 2017

V cyklu roční inovace 2015 – 2017 vydala IASB v prosinci 2017 dodatky ke čtyřem standardům (IFRS 3, IFRS 11, IAS 12 a IAS 23). Změny jsou platné od 1. ledna 2019.

D.6.5. Novela IFRS 4 Pojistné smlouvy a nový standard IFRS 17 Pojistné smlouvy

Dne 12. září 2016 vydala IASB novelu IFRS 4. V souladu s touto novelou budou mít účetní jednotky vystavující pojistné smlouvy, které spadají do působnosti IFRS 4, při implementaci IFRS 9 Finanční nástroje na výběr ze dvou alternativ:

- a) buď mohou některé výnosy a náklady související s určitými finančními aktivy převést z výsledku hospodaření do ostatního úplného výsledku, a tím eliminovat účetní nekonzistentnosti vznikající v důsledku různého termínu implementace IFRS 9 a IFRS 17 (tzv. „overlay approach“);
- b) nebo mohou využít dočasnou výjimku a implementaci IFRS 9 odložit (tzv. „deferral approach“).

Skupina má v úmyslu implementaci IFRS 9 odložit, tj. uplatnit tzv. deferral approach (viz bod D.6.6).

V květnu 2017 vydala IASB nový standard upravující účtování pojistných smluv IFRS 17 Pojistné smlouvy (zatím neschváleno EU), jímž bude nahrazen stávající stejnojmenný IFRS 4. IFRS 17 bude závazný od 1. ledna 2022 a lze ho implementovat i dříve.

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

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

Skupina posuzuje dopady, které pro ni bude nový standard mít, a časový harmonogram jeho přijetí. Neuvažuje o tom, že by standard uplatnila před termínem jeho závazné účinnosti.

D.6.6. Dočasná výjimka – odklad implementace IFRS 9

V souladu s novelou IFRS 4 „Použití IFRS 9 Finanční nástroje společně s IFRS 4 Pojistné smlouvy“ se Skupina rozhodla využít dočasnou výjimku a odložit implementaci IFRS 9 (tzv. „deferral approach“).

Skupina splňuje podmínky pro výjimku, která jí umožňuje dočasně odložit implementaci IFRS 9. Účetní hodnota jejích závazků z pojištění totiž k 31. prosinci 2015 (10 442 mil. EUR) přesáhla 90 % účetní hodnoty jejích celkových závazků (11 203 mil. EUR).

Přehled závazků z pojištění k 31. prosinci 2015:

- závazky z pojištění (6 693 mil. EUR)
- finanční závazky oceněné naběhlou hodnotou týkající se investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti (3 244 mil. EUR)
- finanční závazky oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty týkající se investičních smluv (306 mil. EUR)
- ostatní (199 mil. EUR)

Níže uvádíme informace o finančních nástrojích k 31. prosinci 2018, které vyžaduje novela IFRS 4.

Tabulka shrnuje reálnou hodnotu finančních aktiv spadajících do působnosti IFRS 9 a její změny. Samostatně jsou uvedeny nástroje, které ke stanoveným datům generují peněžní toky, jež jsou výhradně splátkami jistiny a úroků z nesplacené jistiny:

(V milionech EUR)	Reálná hodnota k 31. prosinci 2018	Změna reálné hodnoty oproti 31. prosinci 2017
Finanční aktiva řízená na základě reálné hodnoty a určená k obchodování*	2 130	-99
Podílové listy	117	-12
Deriváty	26	-10
Investice do pojistných smluv, u nichž je nositelem rizika pojistník, a do penzijních fondů**	1 978	-77
Dluhopisy řízené na základě reálné hodnoty	9	–
Realizovatelná finanční aktiva, finanční aktiva držená do splatnosti a úvěry a pohledávky***	12 693	-238
Finanční aktiva, která ke stanoveným datům generují peněžní toky, jež jsou výhradně splátkami jistiny a úroků z nesplacené jistiny	11 642	9
Dluhopisy	9 636	-200
Reverzní repo operace	1 931	–
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	39	–
Ostatní úvěry***	36	–
Finanční aktiva, která ke stanoveným datům negenerují peněžní toky, jež jsou výhradně splátkami jistiny a úroků z nesplacené jistiny	1 051	-38
Kapitálové nástroje	718	-2
Dluhopisy	–	–
Podílové listy	333	-36
Celkem	14 823	-337

*, ** Změna reálné hodnoty finančního aktiva oceněného reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty je uvedena v příslušných bodech přílohy konsolidované účetní závěrky.

*** Pojistné úvěry v částce 4 mil. EUR do působnosti IFRS 9 nespádají.

Následující tabulka uvádí, v členění podle rizikového ratingu, účetní hodnotu podle IAS 39 u finančních aktiv, jejichž smluvní podmínky ke stanoveným datům generují peněžní toky, jež jsou výhradně splátkami jistiny a úroků z nesplacené jistiny.

Účetní hodnota dluhopisů a termínovaných depozit, a to v členění podle rizikového ratingu dluhopisů generujících ke stanoveným datům peněžní toky, jež jsou výhradně splátkami jistiny a úroků z nesplacené jistiny:

K 31. prosinci 2018 (V milionech EUR)	Dluhopisy	Termínovaná depozita u úvěrových institucí
AAA	124	–
AA	4 282	–
A	1 932	23
BBB	2 395	12
Neinvestiční stupeň	870	3
Nehodnoceno	30	1
Celkem	9 633	39

Vedle dluhopisů a termínovaných depozit uvedených v tabulce výše patří k finančním aktivům, u nichž se předpokládá, že budou generovat peněžní toky, jež jsou výhradně splátkami jistiny a úroků, rovněž jiné úvěry a reverzní repo operace. Portfolio jiných úvěrů zahrnuje pohledávky za bankami a půjčky poskytnuté společnosti ve Skupině, se kterou je spojeno malé úvěrové riziko. Repo operace jsou realizovány především s bankami s vysokým úvěrovým ratingem.

Účetní hodnota dluhopisů, s nimiž není spojeno malé úvěrové riziko a jejichž rating se považuje za nižší než investiční stupeň, činí 900 mil. EUR.

E. ZPRÁVA O ŘÍZENÍ RIZIK

Ve zprávě o řízení rizik Skupina uvádí další informace s cílem umožnit posouzení významnosti vlivu finančních nástrojů a pojistných smluv na finanční pozici a výkonnost Skupiny. Současně v souladu se standardem IFRS 7 zde Skupina prezentuje informace o své expozici vůči rizikům vyplývajícím z finančních nástrojů a pojistných smluv a zveřejňuje cíle, politiky a procesy uplatňované vedením v oblasti řízení rizik.

E.1. Systém řízení rizik

Skupina je členem skupiny Generali a její struktury řízení rizik. Skupina Generali uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, kterým jsou skupina Generali a Skupina vystaveny. Mezi nejvýznamnější rizika patří ta, která mohou mít dopad na solventnost skupiny Generali, na její jednotlivé účetní jednotky, resp. mohou být překážkou v dosahování cílů Skupiny.

Nástroje řízení rizik jsou aplikovány v celé skupině Generali, ve všech zemích, kde působí, a ve všech jejích účetních jednotkách. Nicméně míra a hloubka integrace se liší podle složitosti podkladových rizik. Proces sjednocení nástrojů řízení rizik uvnitř skupiny Generali je podstatný pro zajištění efektivního systému řízení rizik a alokaci kapitálu pro každou účetní jednotku skupiny Generali.

Hlavním cílem nástrojů řízení rizik skupiny Generali je udržovat identifikovaná rizika pod stanovenou úroveň, optimalizovat alokaci disponibilního kapitálu a zvyšovat výkonnost při současném zohlednění rizik (risk-adjusted performance).

Skupina zavedla interní zásady a směrnice upravující řízení investičních rizik, systém limitů, úvěrový rating a zásady schvalování nových nástrojů. Kromě toho jsou pro management každý měsíc zpracovávány zprávy o investičních rizicích.

Systém řízení rizik je postavený na třech základních pilířích:

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

Skupina používá pro snížení jednotlivých rizik především následující nástroje:

Swapy

Swapy jsou smlouvy dojednané mimo burzu mezi Skupinou a protistranami, kde dochází k výměně budoucích peněžních toků založených na dohodnutých nominálních hodnotách. Mezi swapy, které Skupina běžně používá, patří úrokové swapy a měnové swapy. V případě úrokových swapů Skupina směňuje s protistranami ve stanovených intervalech rozdíl mezi pevnou a proměnlivou úrokovou platbou vypočítaný v závislosti na sjednané nominální hodnotě.

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

Futures a forwardové smlouvy

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

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

Opce

Opce jsou finanční deriváty, které dávají držiteli právo (ale ne povinnost) nakoupit za opční prémii (call opce) nebo prodat (put opce) výstavci opce podkladové aktivum za předem sjednanou, takzvanou realizační cenu v určitém dni nebo v období před určitým dnem. Skupina kupuje/prodává opce na úrokové sazby, měnové kurzy, akcie, credit default a indexy. Opce na úrokové sazby, zahrnující cap a floor dohody, se používají jako zajištění rizika vzestupu či poklesu úrokových sazeb. Tyto opce poskytují ochranu proti změnám úrokových sazeb nástrojů s proměnlivou sazbou, aby se nedostala pod či nad určenou úroveň. Opce na měnové kurzy poskytují ochranu proti vzestupu či poklesu měnových kurzů.

Skupina jako kupující mimoburzovních opcí je vystavena tržním rizikům a úvěrovému riziku, protože smluvní strana je povinna platit podle smluvních podmínek v případě, že Skupina opci uplatní. Jako výstavce mimoburzovních opcí je Skupina vystavena tržním rizikům, protože je povinna platit v případě, že je opce uplatněna protistranou, nebo úvěrovému riziku, které vyplývá z povinnosti protistrany zaplatit prémii.

E.2. Role a zodpovědnost

Systém je založen na třech úrovních zodpovědnosti:

- Assicurazioni Generali (skupina Generali) – stanovuje pro každou zemi cíle v oblasti solventnosti, výsledků a míry akceptovaného rizika. Dále definuje zásady řízení rizik prostřednictvím směrnic pokrývajících hlavní rizika. Skupina Generali vyvinula koncept integrovaného řízení rizik (Enterprise Risk Management Policy) ke sjednocení metodologie, řízení a kontroly a reportingu skrze všechny společnosti ve skupině Generali.
- Skupina Generali CEE Holding – definuje strategie a cíle pro každou společnost v rámci střední a východní Evropy se zohledněním místních specifik a předpisů. Dále poskytuje metodickou podporu a kontroluje výsledky. Zodpovědnost za řízení rizik a rozhodování v této oblasti jsou delegovány na Chief Risk Officer (CRO) Skupiny tak, aby bylo dosaženo řešení zohledňující specifické charakteristiky lokálních rizik a změn v lokálních předpisech při zachování rámce definovaného směrnicemi skupiny Generali. Skupině Generali a skupině Generali CEE Holding jsou také přiřazeny výkonnostní cíle v jejich příslušné oblasti.
- Obchodní jednotka – definuje své strategie a cíle pro jednotlivé obchodní segmenty v rámci zásad a směrnic Generali CEE Holding. Řízení rizik zahrnuje správu a řízení společností ve Skupině, operační a kontrolní uspořádání s definovanými úrovněmi zodpovědnosti s cílem zabezpečit v každém okamžiku adekvátní a komplexní systém řízení rizik.

E.3. Měření a kontrola rizika

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

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

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

Ekonomický kapitál představuje míru rizika, která odpovídá takovému množství kapitálu, jež zabezpečí, že v horizontu dvanácti měsíců bude tržní hodnota aktiv vyšší než tržní hodnota závazků – při dané míře spolehlivosti a v souladu s cílovým ratingem.

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

E.4. Tržní riziko

Neočekávané pohyby v cenách cenných papírů, nemovitostí, měn a úrokových měr mohou ovlivnit hodnotu aktiv a závazků Skupiny.

Účelem finančních investic je pokrytí závazků vůči pojištěncům v životním i neživotním pojištění a také vygenerování výnosu z investovaného kapitálu v míře očekávané vlastníky. Popsané změny mohou mít dopad zároveň na aktiva i na současnou hodnotu pojistných závazků.

Hodnota investic měřená v tržní hodnotě, které ovlivňují tržní riziko, jemuž je Skupina vystavena, činila k 31. prosinci 2018 10 804 mil. EUR.

(V milionech EUR)	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Reálná hodnota celkem	Váha (%)	Reálná hodnota celkem	Váha (%)
Akcie	1 101	10,2 %	1 152	10,6 %
Dluhopisy	9 710	89,9 %	9 664	89,2 %
Deriváty	-7	-0,1 %	14	0,2 %
Celkem	10 804	100,0 %	10 830	100,0 %

Jak je uvedeno výše, ekonomický dopad změn úrokových sazeb, cen akcií, měnových kurzů a volatilita, již jsou akcionáři v důsledku těchto faktorů vystaveni, bude záviset nejen na citlivosti aktiv na tyto změny, ale také na tom, jak tyto změny ovlivňují hodnotu závazků z pojištění.

Tento dopad je zvláště významný pro životní pojištění, a to kvůli minimální garantované míře návratnosti a sjednaných podílech na zisku. Krátkodobý i dlouhodobý vliv minimální garantované míry návratnosti na platební schopnost (solventnost) se posuzuje prostřednictvím tzv. deterministické a stochastické analýzy. Tyto analýzy se provádějí na úrovni společnosti a jednotlivých portfolií a zohledňují vzájemné vztahy mezi aktivy a závazky. Pomáhají při navrhování produktových strategií a alokaci strategických aktiv s cílem optimalizovat rizikové a výnosové charakteristiky portfolií.

S ostatními finančními nástroji (pohledávkami, termínovanými depozity, finančními závazky atd.) není vzhledem k jejich charakteru spojeno významné tržní riziko, protože nejsou na toto riziko citlivé, mají krátké trvání nebo jsou pro Skupinu zanedbatelné.

E.4.1. Řízení aktiv a pasiv

Podstatná část pojistných závazků je vystavena riziku změny úrokových sazeb. Řízení rizik změny úrokové míry založené na čisté pozici aktiv a závazků je klíčovým aspektem řízení aktiv a pasiv (asset liability management – ALM).

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

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

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

Strategická cílová pozice úrokové míry aktiv a pasiv je nastavena v souladu se zásadami řízení rizik a kapitálu. Cílem je zaměřit se striktně na očekávaná rizika a snížit kapitál potřebný pro tyto účely, který má nižší ziskový potenciál. Převažující politikou je snížit tuto pozici na minimální úroveň, a i když není možné úplně sladit budoucí peněžní toky plynoucí z aktiv a závazků, podařilo se pozici v posledních letech podstatně snížit a v současné době je paralelní a neparalelní citlivost nízká. K tomu přispívají také investice do dlouhodobých státních dluhopisů na rozvíjejících se trzích.

Nad rámec řízení strategické pozice jsou povoleny určité limity pro řízení pozic taktických aktiv, které umožňují, že citlivost úrokové míry aktiv může oscilovat kolem stanovené úrovně pouze předepsaným způsobem.

E.4.2. Úrokové riziko

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

Úrokové deriváty jsou používány zejména pro překlenutí nesouladu mezi přeceněním aktiv a pasiv. V některých případech jsou deriváty používány také pro konverzi určitých aktiv generujících úroky na pohyblivé či pevné sazby s cílem omezit riziko ztrát plynoucích ze snížení reálné hodnoty finančních instrumentů v důsledku změn úrokových sazeb nebo ve snaze zafixovat ziskovou marži. Kromě toho Skupina uzavírá úrokové swapy s cílem zafixovat na určité úrovni úrokové sazby u dluhopisů úročených pohyblivou sazbou.

Mezi aktiva vystavená úrokovému riziku patří především dluhopisy, úrokové deriváty a podílové listy investičních fondů. V následující tabulce jsou uvedeny jejich účetní hodnoty v členění podle společností Skupiny.

Expozice vůči úrokovému riziku

(V milionech EUR)	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Částka	Váha (%)	Částka	Váha (%)
Česká pojišťovna, Česká republika	1 953	20,1 %	2 211	22,6 %
Penzijní společnost ČP, včetně Transformovaného fondu, Česká republika	3 774	38,9 %	3 644	37,3 %
GP Reinsurance EAD, Bulharsko	834	8,6 %	869	8,9 %
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń, Polsko	575	5,9 %	572	5,9 %
Generali Pojišťovna, Česká republika	430	4,4 %	437	4,5 %
Generali Biztosító Rt, Maďarsko	384	4,0 %	407	4,2 %
Generali Osiguranje Srbija, Srbsko	434	4,5 %	396	4,1 %
Generali Poistovna, Slovensko	274	2,8 %	273	2,8 %
Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A., Rumunsko	202	2,1 %	212	2,2 %
Generali Osiguranje, Chorvatsko	235	2,4 %	208	2,1 %
Generali Zavarovalnica d.d., Slovinsko	180	1,9 %	175	1,8 %
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń, Polsko	97	1,0 %	122	1,2 %
Generali CEE Holding B.V., Nizozemsko	19	0,2 %	31	0,3 %
Ostatní společnosti	312	3,2 %	205	2,1 %
Celkem	9 703	100,0 %	9 762	100,0 %

Následující tabulka uvádí modifikovanou duraci dluhopisových portfolií největších společností Skupiny.

(Počet let)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Generali Poistovňa, Slovensko	3,7	4,3
Česká pojišťovna, Česká republika	6,1	6,5
Penzijní společnost ČP včetně Transformovaného fondu, Česká republika	5,2	5,4
Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A., Rumunsko	3,6	3,8
Generali Pojišťovna, Česká republika	5,3	5,1
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń, Polsko	3,9	4,0
Generali Biztosító Rt, Maďarsko	3,7	3,7
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń, Polsko	3,4	3,4
GP Reinsurance EAD, Bulharsko	4,1	3,9
Generali Zavarovalnica, Slovinsko	4,0	4,5
Generali Osiguranje, Chorvatsko	5,5	5,6
Generali Osiguranje Srbija, Srbsko	4,6	4,5

Skupina zkoumá citlivost dluhopisového portfolia na různé standardní i nestandardní scénáře vývoje úrokových sazeb.

Citlivost položek výkazu zisku a ztráty a vlastního kapitálu na změny úrokových sazeb byla vypočítána pomocí testu citlivosti (100 bodový paralelní pokles nebo nárůst všech výnosových křivek) pro všechna dluhopisová portfolia k 31. prosinci 2018 a 31. prosinci 2017.

U dluhopisů zajišťujících rezervy na produkty investičního životního pojištění se analýza citlivosti neprovádí, protože nositelem investičního rizika je pojistník.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti ke konci roku, a to před zdaněním a po zdanění. Analýza zohledňuje kompenzační efekt na straně pojistných závazků (zejména rezerva LAT a odložený závazek vůči pojistníkům).

(V milionech EUR)		31. 12. 2018		31. 12. 2017	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
100bodový paralelní nárůst	Vliv na úrokové výnosy	–	–	–	–
	Vliv na reálnou hodnotu	-10	-373	14	-334
	Daňový náklad/výnos	2	33	-1	31
	Celkový vliv	-8	-340	13	-303
100bodový paralelní pokles	Vliv na úrokové výnosy	–	–	–	–
	Vliv na reálnou hodnotu	15	392	-8	350
	Daňový náklad/výnos	-2	-37	1	-35
	Celkový vliv	13	355	-7	315

Uvažovaná změna výnosové křivky o +/- 100 bazických bodů ilustruje potenciální dopad na výsledek hospodaření účetního období způsobený jednak následnou změnou reálné hodnoty dluhopisů a jednak přepočtem kupónu a naběhlých úroků u cenných papírů úročených pohyblivou sazbou.

Vliv změn reálné hodnoty dluhopisů ukazuje sloupec „Vlastní kapitál“ (protože velká většina dluhopisových portfolií je zařazena do kategorie realizovatelných finančních aktiv). Kompenzující efekt na závazky z pojistných smluv lze shrnout takto:

(V milionech EUR)		31. 12. 2018		31. 12. 2017	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
100bodový paralelní nárůst	Vliv na úrokové výnosy	–	–	–	–
	Vliv na reálnou hodnotu	–	148	–	131
	Daňový náklad/výnos	–	–	–	–
	Celkový vliv	–	148	–	131
100bodový paralelní pokles	Vliv na úrokové výnosy	–	–	–	–
	Vliv na reálnou hodnotu	–	-144	–	-126
	Daňový náklad/výnos	–	–	–	–
	Celkový vliv	–	-144	–	-126

E.4.3. Riziko volatility cen akcií

Riziko volatility cen akcií je riziko, že ceny akcií budou fluktuovat, a tím ovlivňovat reálnou hodnotu investic do akcií a jiných nástrojů, které odvozují svoji cenu od ceny akcií či akciových indexů.

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

- každá účetní jednotka Skupiny má v rámci investiční politiky stanoveny limity pro investice a pečlivě je sleduje;
- portfolio je diverzifikované (limity jsou stanoveny jednotlivě pro každou expozici protistrany).

V následující tabulce je uvedeno rozdělení podle typu akcií a podílových listů v akciových investičních fondech:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nekotované akcie oceněné pořizovací cenou	–	1
Akcie oceněné reálnou hodnotou	718	669
Kotované	104	110
Nekotované	614	559
Podílové listy	383	389
Celkem	1 101	1 059

V následující tabulce jsou uvedeny účetní hodnoty portfolia akcií a podílových listů v akciových investičních fondech podle jednotlivých společností Skupiny:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Částka	Váha (%)	Částka	Váha (%)
Česká pojišťovna, Česká republika	205	18,6 %	189	17,9 %
Penzijní společnost ČP, včetně Transformovaného fondu, Česká republika	110	10,0 %	121	11,4 %
GP Reinsurance EAD, Bulharsko	85	7,7 %	72	6,8 %
Generali Biztosító Rt, Maďarsko	50	4,5 %	52	5,0 %
Generali Pojišťovna, Česká republika	40	3,6 %	46	4,3 %
Generali Poistovna, Slovensko	14	1,3 %	16	1,6 %
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń, Polsko	14	1,3 %	14	1,3 %
Generali CEE Holding, Nizozemsko	63	5,7 %	46	4,3 %
Ostatní společnosti	520	47,3 %	502	47,4 %
Celkem	1 101	100,0 %	1 059	100,0 %

Citlivost položek výkazu zisku a ztráty a vlastního kapitálu na změny cen akcií byla vypočítána pomocí testu citlivosti (+/- 10% změna ceny akcie) pro všechna portfolia akcií a podílových listů k 31. prosinci 2018 a 31. prosinci 2017.

U finančních aktiv zajišťujících rezervy na produkty investičního životního pojištění se analýza citlivosti neprovádí, protože nositelem investičního rizika je pojistník.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti ke konci roku, a to před zdaněním a po zdanění. Analýza zohledňuje kompenzující efekt na straně pojistných závazků (zejména odložený závazek vůči pojistníkům).

(V milionech EUR)		31. 12. 2018		31. 12. 2017	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
Cena akcie +10 %	Vliv na reálnou hodnotu	11	99	8	61
	Daňový výnos	-2	-21	-2	-8
	Celkový vliv	9	78	6	53
Cena akcie -10 %	Vliv na reálnou hodnotu	-11	-99	-8	-61
	Daňový náklad	2	21	2	8
	Celkový vliv	-9	-78	-6	-53

Dopad na výkaz zisku a ztráty nebo na vlastní kapitál je dán klasifikací jednotlivých investic podle IFRS. Vzhledem k tomu, že velká většina investic je zařazena do kategorie realizovatelných finančních aktiv, dopad na vlastní kapitál je mnohem větší než dopad na výkaz zisku a ztráty.

Následující tabulka shrnuje kompenzující efekt na straně pojistných závazků:

(V milionech EUR)		31. 12. 2018		31. 12. 2017	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
Cena akcie +10 %	Vliv na reálnou hodnotu	–	-10	–	-11
	Daňový náklad/výnos	–	–	–	–
	Celkový vliv	–	-10	–	-11
Cena akcie -10 %	Vliv na reálnou hodnotu	–	10	–	11
	Daňový náklad/výnos	–	–	–	–
	Celkový vliv	–	10	–	11

E.4.4. Měnové riziko

Skupina je vystavena měnovému riziku v důsledku transakcí, které společnosti ve Skupině realizují v jiné měně, než je jejich funkční měna, a v důsledku toho, že jsou jejich aktiva a pasiva vyjádřena v cizích měnách.

Strategií Skupiny je plně zajistit expozici vůči měnovému riziku a tento cíl je naplňován prostřednictvím následujících opatření:

- Závazky vyjádřené v cizí měně společnosti Skupiny zajišťují finančními investicemi vyjádřenými ve stejné měně;
- Čistá expozice vyplývající z aktiv vyjádřených v cizí měně je udržována na přijatelné úrovni, a to prostřednictvím nákupu a prodeje cizích měn za spotové kurzy, pokud se to považuje za vhodné, nebo prostřednictvím krátkodobých FX operací. K řízení potenciálních dopadů měnových pohybů na výsledek hospodaření se používají finanční deriváty, především měnové swapy a spotové a forwardové smlouvy. V případě potřeby se také využívají opce a jiné finanční deriváty.

Cizoměnová pozice je pravidelně monitorována a zajišťovací nástroje jsou vyhodnocovány a průběžně upravovány.

Díky těmto opatřením nemá Skupina významnou expozici vůči žádné cizí měně.

Každá společnost Skupiny má navíc v rámci interního systému (System of Investment Risk Limits) stanovené investiční cizoměnové limity. Tyto limity určuje skupinový útvar řízení rizik, který rovněž pravidelně sleduje jejich dodržování.

E.5. Úvěrové riziko

Úvěrové riziko představuje ekonomický dopad, který má na finanční sílu Skupiny úpadek protistrany či její neplnění závazků z cenných papírů s fixním výnosem. Finanční sílu Skupiny ovlivňuje rovněž všeobecný nárůst hodnot úvěrových spreadů, způsobený např. ekonomickou krizí.

Skupina přijala směrnice k omezení úvěrového rizika z investic, které preferují nákup cenných papírů s investičním stupněm (investment-grade securities) a podporují diverzifikaci a rozptyl portfolia.

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

Cenným papírům bez externího ratingu je přiřazováno interní hodnocení na základě vlastní úvěrové analýzy Skupiny. Ve většině případů je interní rating založen na externím ratingu mateřské společnosti nebo jejím upraveném externím ratingu podle podřízenosti instrumentu. Všechny interní ratingy jsou v souladu s hodnocením Generali CEE.

Za účelem řízení úvěrového rizika Skupina spolupracuje s obchodními partnery s dobrou úvěrovou pozicí (morálkou), a pokud je to možné, uzavírá tzv. „master netting“ smlouvy. „Master netting“ smlouvy umožňují vypořádání smluv s jednou a tou samou smluvní stranou v čisté výši v případě neplnění závazků.

Skupina určuje limity pro jednotlivé emitenty/protistrany podle jejich úvěrové kvality a pravidelně monitoruje jejich dodržování na měsíční bázi.

Následující tabulka uvádí expozici Skupiny vůči úvěrovému riziku u dluhopisů a podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách (používá se pouze oficiální rating, cenné papíry, které ho nemají, jsou uvedeny v položce „Nehodnoceno“).

Rating vychází ze stupnice S&P.

Rating dluhopisů

(V milionech EUR)	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Částka	Váha (%)	Částka	Váha (%)
AAA	124	1,3 %	110	1,1 %
AA	4 282	44,4 %	49	0,5 %
A	1 933	20,1 %	6 135	63,5 %
BBB	2 404	24,9 %	2 318	24,1 %
Neinvestiční stupeň	870	9,0 %	941	9,7 %
Nehodnoceno	32	0,3 %	111	1,1 %
Celkem	9 645	100,0 %	9 664	100,0 %

Portfolio investic Skupiny s pevným výnosem má konzervativní strukturu: 78,6 % cenných papírů v tomto portfoliu představuje vládní cenné papíry (2017: 78,9 %).

Struktura investic podle ratingového stupně ukazuje, že velká většina investic s pevným výnosem má vysoký rating: více než 65 % investic má rating „A“ nebo vyšší. Tento poměr zůstává v průběhu let téměř neměnný.

Velký nárůst podílu dluhopisů s ratingem AA je způsoben především tím, že rating České republiky se zlepšil z A+ na AA-.

Cenné papíry bez ratingu jsou vykazovány jako nehodnocené, i když jim byl přidělen interní rating. Řádek „Neinvestiční stupeň“ zahrnuje dluhopisy s ratingem „BB“ a „B“.

Rating podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách

(V milionech EUR)	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Částka	Váha (%)	Částka	Váha (%)
AA	108	23,5 %	93	31,2 %
A	260	56,5 %	161	53,8 %
BBB	1	0,2 %	1	0,3 %
Nehodnoceno	91	19,8 %	44	14,7 %
Celkem	460	100,0 %	299	100,0 %

V případě protistran zahrnutých do řádku „Nehodnoceno“ se často jedná o lokální pojišťovny nebo zajišťovny, které nejsou ratingovými agenturami individuálně hodnoceny. Z finančního hlediska však nemusí být nutně slabší. Často jsou součástí důležitých pojišťovacích skupin s vysokým ratingem.

Rating termínovaných depozit

(V milionech EUR)	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Částka	Váha (%)	Částka	Váha (%)
A	23	59,0 %	3	10,7 %
BBB	12	30,7 %	4	14,3 %
Neinvestiční stupeň	3	7,7 %	17	60,7 %
Nehodnoceno	1	2,6 %	4	14,3 %
Celkem	39	100,0 %	28	100,0 %

Následující tabulka uvádí analýzu úvěrů a pohledávek podle stáří:

(V milionech EUR)	Úvěry a pohledávky – účetní hodnota (F.3.4)		Pohledávky – účetní hodnota (F.5)	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Před splatností a bez trvalého snížení hodnoty – účetní hodnota	2 069	2 215	303	274
Po splatnosti, ale bez trvalého snížení hodnoty – účetní hodnota	–	–	41	52
S individuálním snížením hodnoty – účetní hodnota	–	–	88	81
Hrubá výše	1	1	188	192
do 90 dní po splatnosti	–	–	77	69
od 91 do 180 dní po splatnosti	–	–	13	19
od 181 dní do 1 roku po splatnosti	–	–	19	24
více než 1 rok po splatnosti	1	1	79	80
Opravná položka	-1	-1	-100	-111
Celkem	2 069	2 215	432	407

Jednotlivé účetní jednotky Skupiny mají zajištěny pohledávky vůči bankám formou zástavy cenných papírů v rámci koupě se zpětným prodejem a úvěry a půjčky nebankovním subjektům formou hypoteční zástavy a přijatými zárukami.

Následující tabulka uvádí reálnou hodnotu zástav přijatých Skupinou:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
K pohledávkám s individuálním snížením hodnoty	1	1
Nemovitosti	1	1
K pohledávkám před splatností bez snížení hodnoty	1 923	2 110
Dluhové cenné papíry	1 905	2 095
Ostatní	18	15
Celkem	1 924	2 111

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 tabulka uvádí koncentraci úvěrového rizika u dluhopisů a reverzních repo operací z geografického hlediska.

Koncentrace dle geografického hlediska:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018		31. 12. 2017	
	Reálná hodnota celkem	Váha (%)	Reálná hodnota celkem	Váha (%)
Česká republika	6 609	57,1 %	6 831	58,0 %
Rusko	209	1,8 %	238	2,0 %
Polsko	1 307	11,3 %	1 278	10,9 %
Maďarsko	566	4,9 %	587	5,0 %
Srbsko	428	3,7 %	391	3,3 %
Rumunsko	394	3,4 %	402	3,4 %
Ostatní země střední a východní Evropy	882	7,6 %	919	7,8 %
Ostatní země EU	756	6,6 %	799	6,4 %
Nizozemsko	128	1,1 %	146	1,2 %
Německo	92	0,8 %	78	0,7 %
Rakousko	135	1,2 %	121	1,0 %
Ostatní	401	3,5 %	401	3,5 %
USA	120	1,0 %	118	1,0 %
Ostatní země světa	305	2,6 %	264	2,2 %
Celkem	11 576	100,0 %	11 774	100,0 %

E.6. Riziko likvidity

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

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

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

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

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

Zbývající smluvní doba do splatnosti finančních aktiv

31. 12. 2018 (V milionech EUR)	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
Investice bez investic do nemovitostí	3 383	3 948	4 872	2 621	14 824
Úvěry	2 047	22	–	–	2 069
Investice držené do splatnosti	19	15	2	–	36
Realizovatelná finanční aktiva	1 198	3 659	4 681	1 051	10 589
Dluhopisy	1 198	3 659	4 681	–	9 538
Akcie	–	–	–	718	718
Podílové listy investičních fondů	–	–	–	333	333
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	119	252	189	1 570	2 130
Dluhopisy	–	4	5	–	9
Podílové listy investičních fondů	–	–	–	117	117
Finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	113	238	174	1 453	1 978
Deriváty	6	10	10	–	26
Pohledávky z obchodních vztahů	409	4	19	–	432
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	311	–	–	–	311
Finanční aktiva celkem	4 103	3 952	4 891	2 621	15 567

31. 12. 2017 (V milionech EUR)	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
Investice bez investic do nemovitostí	3 176	4 414	4 821	2 755	15 166
Úvěry	2 156	59	–	–	2 215
Investice držené do splatnosti	8	32	5	–	45
Realizovatelná finanční aktiva	879	4 056	4 609	1 034	10 578
Dluhopisy	879	4 056	4 609	–	9 544
Akcie	–	–	–	670	670
Podílové listy investičních fondů	–	–	–	364	364
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	133	267	207	1 721	2 328
Dluhopisy	–	4	5	–	9
Podílové listy investičních fondů	–	–	–	118	118
Finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	124	255	173	1 603	2 155
Deriváty	9	8	29	–	46
Pohledávky z obchodních vztahů	383	3	21	–	407
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	404	–	–	–	404
Finanční aktiva celkem	3 963	4 417	4 842	2 755	15 977

Zbývající smluvní doba do splatnosti finančních závazků bez finančních závazků vztahujících se k investičním smlouvám (2018: 4 221 mil. EUR, 2017: 4 198 mil. EUR)

31. 12. 2018 (V milionech EUR)	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Celkem
Finanční závazky	1 602	36	18	1 656
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	6	12	18	36
Deriváty	3	12	18	33
Ostatní finanční závazky	3	–	–	3
Finanční závazky oceňované naběhlou hodnotou	1 596	24	–	1 620
Čistá aktiva připadající na podílníky	22	–	–	22
Ostatní finanční závazky	1 574	24	–	1 598
Závazky z obchodních vztahů	534	–	–	534
Ostatní závazky	203	47	85	335
Finanční závazky celkem	2 339	83	103	2 525

31. 12. 2017 (V milionech EUR)	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Celkem
Finanční závazky	1 859	40	8	1 908
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	11	15	8	35
Deriváty	8	15	8	32
Ostatní finanční závazky	3	–	–	3
Finanční závazky oceňované naběhlou hodnotou	1 848	25	–	1 873
Čistá aktiva připadající na podílníky	24	–	–	24
Ostatní finanční závazky	1 824	25	–	1 849
Závazky z obchodních vztahů	426	–	–	426
Ostatní závazky	215	43	96	354
Finanční závazky celkem	2 495	86	107	2 688

Deriváty se skládají především z měnových swapů splatných do jednoho měsíce a úrokových swapů splatných do tří let.

V následující tabulce je uvedena výše závazků ze životního pojištění a finančních závazků z investičních smluv v členění podle odhadovaného načasování čistých peněžních toků nebo smluvní splatnosti. Uvedené údaje se týkají hrubého přímého pojištění. Odložené závazky vůči pojistníkům jsou z analýzy vyloučeny, neboť závisí na vývoji trhu. Proto není možné odhadované načasování peněžních toků souvisejících s odloženými závazky vůči pojistníkům oddělit.

Odhadované načasování čistých peněžních toků vyplývajících z vykázaných závazků z pojištění a smluvních splatností finančních závazků z investičních smluv

31. 12. 2018 (V milionech EUR)	Rezervy na životní pojištění – hrubé přímé pojištění	Finanční závazky týkající se investičních smluv	Celkem
Méně než 1 rok	579	1 469	2 048
Od 1 do 5 let	1 241	807	2 048
Od 6 do 10 let	836	552	1 388
Od 11 do 20 let	735	785	1 520
Více než 20 let	688	608	1 296
Celkem	4 079	4 221	8 300

31. 12. 2017 (V milionech EUR)	Rezervy na životní pojištění – hrubé přímé pojištění	Finanční závazky týkající se investičních smluv	Celkem
Méně než 1 rok	576	1 437	2 013
Od 1 do 5 let	1 266	845	2 111
Od 6 do 10 let	863	565	1 428
Od 11 do 20 let	748	765	1 513
Více než 20 let	723	586	1 309
Celkem	4 176	4 198	8 374

Skupina zohledňuje vliv, který na očekávaný zisk má odkupné u předčasně ukončených smluv. Ve fázi návrhu produktu jsou povoleny pokuty za předčasné ukončení, které slouží k částečné kompenzaci případného snížení očekávaných budoucích zisků. Investiční smlouvy lze zrušit dříve, ale s významnými negativními důsledky pro pojistníky.

Následující tabulka uvádí výši hrubých přímých rezerv na pojistná plnění u segmentu neživotního pojištění v členění podle zbývajících dob splatnosti. Celkový závazek je rozdělen podle zbývajících durací poměrně k peněžním tokům, které budou podle očekávání vygenerovány během jednotlivých intervalů splatnosti.

Odhadované načasování čistých peněžních odtoků vyplývajících z vykázaných závazků z pojištění – závazky neživotního pojištění

Rezerva na pojistná plnění – hrubé přímé pojištění (V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Méně než 1 rok	862	769
Od 1 do 5 let	592	596
Od 6 do 10 let	220	192
Od 11 do 20 let	220	164
Více než 20 let	307	338
Celkem	2 201	2 059

Vliv na aktivní zajištění je zanedbatelný. Odhadované peněžní toky z ostatních závazků neživotního pojištění se uskuteční většinou do jednoho roku.

E.7. Pojistné riziko

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

Skupina je vystavena pojistnému riziku a riziku z upisování pojistných smluv v celé šíři produktů životního a neživotního pojištění, které nabízí klientům: tradiční životní pojištění, investiční životní pojištění, doživotní důchody, garantované investiční produkty a veškeré produkty neživotního pojištění (pojištění majetku, úrazové a zdravotní pojištění, pojištění motorových vozidel, pojištění odpovědnosti za škodu a pojištění invalidity).

Nejvýznamnější součástí pojistného rizika se týkají přiměřenosti limitů pojistné sazby a postačitelnosti rezerv s ohledem na závazky z pojištění a kapitálovou vybavenost. Při hodnocení postačitelnosti se berou v úvahu související aktiva (reálná a účetní hodnota, citlivost vůči měnovým kurzům a úrokovým sazbám), změny úrokových sazeb a měnových kurzů a změny vývoje míry úmrtnosti, úrazovosti a nemocnosti, četnosti a výše pojistného plnění z neživotního pojištění, storna, náklady a dále obecné podmínky na trhu. Zvláštní pozornost je věnována postačitelnosti rezerv životního pojištění. Podrobný popis testů postačitelnosti technických rezerv uvádí bod D.3.3 Test postačitelnosti rezerv.

Skupina při řízení rizik v jednotlivých účetních jednotkách využívá interní směrnice pro návrh produktů, tvorbu rezerv, oceňování produktů, zajištění strategie a interní předpisy pro upisování pojistných smluv. Senior management je zodpovědný za monitorování rizikových profilů, vyhodnocování kontrol a řízení aktiv a pasiv. Pro nejvýznamnější účetní jednotky a portfolia Skupiny se používají stochastické modely na zhodnocení míry rizika těchto garantovaných úroků zahrnutých do pojistných smluv. Oceňování produktů zohledňuje náklady na garantované výnosy a přiměřeně tomu jsou stanoveny rezervy.

Nové metody, založené na dynamickém a stochastickém modelování, jsou průběžně implementovány a zdokonalovány v rámci Skupiny. Tyto metody budou spolu s ostatními metodami využívány zejména na měření ekonomického kapitálu pojistného rizika.

E.7.1. Koncentrace pojistného rizika

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

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

Koncentrace z geografického hlediska a podle obchodních segmentů

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

Hrubé předepsané pojistné z přímého životního pojištění podle obchodních segmentů

2018 (V milionech EUR)	Důchodové pojištění	Rizikové životní pojištění	Investiční životní pojištění	Celkem
Česká republika	136	190	118	444
Maďarsko	19	18	105	142
Slovensko	18	58	26	102
Polsko	2	82	99	183
Srbsko	52	11	–	63
Rumunsko	7	16	1	24
Slovinsko	6	7	14	27
Chorvatsko	40	3	3	46
Celkem	280	385	366	1 031

2017 (V milionech EUR)	Důchodové pojištění	Rizikové životní pojištění	Investiční životní pojištění	Celkem
Česká republika	151	178	114	443
Maďarsko	20	16	109	145
Slovensko	20	48	27	95
Polsko	2	68	74	144
Srbsko	43	10	–	53
Rumunsko	7	6	1	14
Slovinsko	7	6	13	26
Chorvatsko	31	3	2	36
Celkem	281	335	340	956

Hrubé předepsané pojistné z neživotního pojištění podle obchodních segmentů a geografického hlediska

2018 (V milionech EUR)	Ostatní pojištění – jiné než pojištění motorových vozidel					Celkem
	Pojištění motorových vozidel	Pojištění majetku	Pojištění odpovědnosti	Úrazové pojištění	Jiná pojištění	
Česká republika	522	337	114	36	5	1 014
Maďarsko	121	137	33	27	9	327
Slovensko	84	34	8	11	1	138
Polsko	209	68	16	25	17	335
Srbsko	68	28	1	18	4	119
Rumunsko	69	30	4	5	5	113
Slovinsko	37	21	4	7	3	72
Bulharsko	50	17	1	11	2	81
Chorvatsko	21	12	2	6	11	52
Ostatní země	8	2	–	1	–	11
Celkem	1 189	686	183	147	57	2 262

2017 (V milionech EUR)	Ostatní pojištění – jiné než pojištění motorových vozidel					Celkem
	Pojištění motorových vozidel	Pojištění majetku	Pojištění odpovědnosti	Úrazové pojištění	Jiná pojištění	
Česká republika	461	322	108	35	10	936
Maďarsko	109	134	31	24	9	307
Slovensko	76	31	7	10	1	125
Polsko	209	55	17	21	16	318
Srbsko	66	24	1	17	2	110
Rumunsko	79	28	4	4	4	119
Slovinsko	37	19	4	7	3	70
Bulharsko	39	18	1	11	2	71
Chorvatsko	20	11	2	5	2	40
Ostatní země	7	2	–	1	–	10
Celkem	1 103	644	175	135	49	2 106

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

Zajištění nemá významný vliv na koncentraci pojistného rizika a není v tabulce výše uvedeno.

Rizika s nízkou četností výskytu a významným dopadem

Riziko s nízkou četností výskytu a významným dopadem je významným pojistným rizikem. Skupina tato rizika řídí především prostřednictvím strategie upisování smluv a adekvátní zajišťovací strategií.

Z hlediska strategie pro upisování pojistných smluv je nejvýznamnějším rizikem přírodních kalami, kterému je Skupina vystavena, riziko povodní. V případě významnější povodně Skupina očekává, že majetkové portfolio bude zasaženo významnými pojistnými událostmi, které se týkají nemovitého a movitého majetku, a velkými škodami z přerušení provozu, protože budou nefunkční dopravní síť a podnikatelské provozy budou uzavřeny z důvodu oprav.

Kromě povodní mohou obdobně zapůsobit ostatní klimatické jevy, zejména škody zapříčiněné dlouhotrvajícím sněžením nebo silnou vichřicí a krupobitím. Skupina se jako člen Českého a Slovenského jaderného pojišťovacího poolu navíc podílí na pojištění nukleárních rizik.

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

Upisovací riziko životního pojištění

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

Rizika vztahující se ke smlouvám, ve kterých převládá spořicí složka, jsou do ocenění zaručených výnosů zahrnuta při ocenění záruk v souladu s konkrétní situací na místním finančním trhu a se zohledněním regulačních omezení. V posledních letech Skupina uplatňuje politiku redefinování struktury minimálních záruk s cílem snížit dopady záruk a související náklady.

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

Pro nejvýznamnější portfolia smluv kryjící riziko je ročně prováděna detailní analýza porovnávající skutečnou úmrtnost s očekávanou úmrtností pro dané portfolio stanovenou podle nejaktuálnějších úmrtnostních tabulek dostupných na každém trhu. Tato analýza bere v úvahu úmrtnost podle pohlaví, věku, doby trvání pojistky, pojistné částky a ostatní upisovací kritéria a rovněž trendy v úmrtnosti.

Při vývoji nových produktů a jejich oceňování se zohledňuje rovněž riziko storna (riziko spojené s dobrovolným odstoupením od smlouvy) a riziko nákladů (riziko spojené s neadekvátností výše poplatků a přírážek v pojistném, které mají za cíl krýt budoucí výdaje). Skupina se soustavně věnuje vývoji modelů a jejich zavádění v rámci jednotlivých účetních jednotek, jímž poskytuje podporu při definování předpokladů, které vycházejí ze zkušenosti těchto účetních jednotek, případně, pokud je nelze považovat za dostatečně spolehlivé či vhodné, ze zkušeností ostatních společností skupiny Generali či z obecných zkušeností místního trhu. Za účelem snižování rizika storna jsou do pojistných cen standardně zahrnuty poplatky, které jsou stanoveny tak, aby kompenzovaly alespoň částečně ztrátu budoucích zisků.

Následující tabulka uvádí koncentraci pojistně-technické rezervy z přímého životního pojištění podle míry úrovně finančních záruk. Tabulka zahrnuje rovněž finanční závazky z investičních smluv.

Závazky z životního pojištění a finanční závazky z investičních smluv: výše finanční záruky

(V milionech EUR)	Hrubé pojistné – přímé pojištění	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Pojistně-technické závazky s garantovaným výnosem*	5 905	5 828
od 0 % do 1 %	4 022	3 896
od 1 % do 3 %	793	749
od 3 % do 4 %	488	502
od 4 % do 5 %	466	537
více než 5 %	136	144
Pojistně-technické závazky bez garantovaného výnosu	2 100	2 250
Pojistně-technické závazky vázané na konkrétní aktiva**	79	94
Celkem	8 084	8 172

* Horní hranice každého rozpětí je vyloučena.

** Pojistně-technické závazky vázané na konkrétní aktiva jsou smlouvy s minimálním garantovaným výnosem, u nichž výnos pro pojistníka závisí na výkonnosti podkladových aktiv.

Celková částka pojistně-technických závazků zahrnuje hrubou výši rezerv životního pojištění (matematické rezervy) ve výši 2 144 mil. EUR (2017: 2 206 mil. EUR), rezervy na pojistné smlouvy, u nichž je nositelem investičního rizika pojistník, ve výši 1 719 mil. EUR (2017: 1 768 mil. EUR) a finanční závazky z investičních smluv s DPF ve výši 4 221 mil. EUR (2017: 4 198 mil. EUR).

Upisovací riziko neživotního pojištění

Riziko stanovení ceny je riziko, že pojistné nebude dostatečné, aby pokrylo skutečné škody a výdaje v budoucnosti.

Riziko stanovení rezerv se vztahuje k nejistotě ohledně výdajů při konečném vyřízení škod v porovnání s jejich očekávanou hodnotou, tedy riziko, že rezervy stanovené pojistnými matematikami nebudou dostatečné k pokrytí všech závazků ze vzniklých škod. Ohodnocení tohoto rizika je úzce spjato s odhadem výše technických rezerv a oba tyto procesy jsou prováděny současně, dle daných směrnic a tak, aby bylo zajištěno konzistentní použití škodních trojúhelníků a všech ostatních shromážděných relevantních informací analyzovaných podle specifických směrnic.

Skupina má právo změnit výši rizika při obnově smlouvy a také právo zamítnout vyplacení neoprávněných podvodných nároků. Tyto smlouvy jsou upisovány pro náhradu škody způsobené na majetku nebo z důvodu odpovědnosti pojištěného a v případě pojistné události je výplata pojistného plnění omezená maximálním limitem stanoveným ve smlouvě.

Následující tabulka uvádí kumulovanou výši vyplacených pojistných plnění a odhad kumulovaných celkových nákladů na pojistné události dle upisovacích let a jejich vývoj od roku 2009 do roku 2018. Celkové náklady na pojistné události zahrnují vyplacená pojistná plnění, rezervy k nahlášeným a dosud nevyplaceným škodám, rezervy na pojistné události vzniklé, ale nenahlášené a náklady na likvidaci škod.

Částky jsou uvedeny pro přímé pojištění bez zohlednění zajištění. Hodnoty v tabulce jsou pro všechny společnosti Skupiny vykázány retrospektivně, aby byla zajištěna lepší srovnatelnost.

Trend vývoje kumulovaných celkových nákladů u všech generací dokládá, že politika tvorby rezerv, kterou Skupina přijala, je dostatečně obezřetná.

(V milionech EUR)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Celkem
Kumulovaná výše vyplacených pojistných plnění											
Ke konci upisovacího roku	669	736	553	554	606	532	545	595	620	635	6 044
O jeden rok později	905	1 030	756	767	817	755	764	821	883		
O dva roky později	950	1 077	795	809	859	822	812	871			
O tři roky později	970	1 102	815	830	877	848	839				
O čtyři roky později	983	1 115	825	842	886	862					
O pět let později	990	1 120	832	848	893						
O šest let později	995	1 126	836	852							
O sedm let později	998	1 129	840								
O osm let později	1 001	1 131									
O devět let později	1 003										
Odhad kumulovaných nákladů na pojistné události											
Ke konci upisovacího roku	1 165	1 298	1 048	1 070	1 116	1 050	1 110	1 208	1 271	1 350	11 685
O jeden rok později	1 136	1 272	993	1 016	1 054	1 067	1 071	1 137	1 220		
O dva roky později	1 113	1 256	971	988	1 039	1 044	1 051	1 106			
O tři roky později	1 104	1 246	955	976	1 026	1 029	1 027				
O čtyři roky později	1 091	1 213	937	947	992	1 001					
O pět let později	1 076	1 204	924	930	979						
O šest let později	1 071	1 189	907	920							
O sedm let později	1 057	1 178	897								
O osm let později	1 046	1 172									
O devět let později	1 040										
Odhad kumulovaných pojistných plnění	1 040	1 172	897	920	979	1 001	1 027	1 106	1 220	1 350	10 712
Kumulované výplaty pojistných událostí	-1 003	-1 131	-840	-852	-893	-862	-839	-871	-883	-635	-8 809
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté v upisovacích letech											126
Rezervy nezahrnuté ve vývojové tabulce											172
Aktivní zajištění											60
Částka vykázaná ve výkazu o finanční situaci											2 261

Pokud jde o položky rezerv nezahrnutých ve vývojové tabulce, většinou se jedná o rezervy na náklady nepřiraditelné jednotlivým pojistným událostem (Unallocated Loss Adjustment Expense, ULAE). Dále se jedná o rezervy u malých portfolií, pro které se nepoužívají modely založené na vývojových trojúhelnících a o anuity RBNS vyplývající z portfolia produktů, které se netýkají povinného ručení.

E.7.2. Strategie v oblasti zajištění

Všechny účetní jednotky Skupiny zajišťují některá z upsaných rizik, aby mohly kontrolovat svou expozici vůči ztrátám a chránit své kapitálové zdroje.

Skupina kombinuje proporcionální a neproporcionální pojistné smlouvy s cílem snížit vlastní pozici. Maximální limity pro vlastní pozici pro jednotlivá odvětví jsou každoročně přehodnocovány. K získání dodatečné ochrany využívá Skupina u některých pojistných smluv rovněž fakultativní zajištění. Uzavřené pojistné smlouvy zahrnují kvótové zajištění, škodní nadměrek, stop-loss krytí i krytí katastrofických škod (catastrophe coverage).

Skupina má kaptivní zajišťovnu GP Reinsurance EAD („GP RE“) se sídlem v Bulharsku, se kterou sjednává většinu pojistných smluv. Profituje ze sdílení pojistného rizika ve společném zajištěním programu v rámci celé Skupiny spolupracující s GP RE, přičemž diverzifikaci podporuje další retrocese. Od roku 2014 jsou téměř všechna pojistná odvětví pokryta smlouvami se společností Assicurazioni Generali S.p.A (zatímco v minulých letech Skupina retrocedovala především na zajišťný trh); to je důsledek nového obchodního modelu Generali Group, který poskytuje 100% pojistné krytí konečnou ovládající společností.

Přehled povinných pojistných smluv hlavního programu pro upisovací rok 2018:

Segment / zajišťná smlouva	Metoda zajištění	Hlavní zajišťitel
Majetek		
Majetková a průmyslová rizika	Škodní nadměrek	Assicurazioni Generali S.p.A.
Živelní pohromy	Škodní nadměrek	Assicurazioni Generali S.p.A.
Odpovědnost		
Pojištění odpovědnosti	Škodní nadměrek	Assicurazioni Generali S.p.A.
Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla	Škodní nadměrek	Assicurazioni Generali S.p.A.
Odpovědnost členů statutárních orgánů	Škodní nadměrek	Assicurazioni Generali S.p.A.
Námořní		
Námořní produkty	Škodní nadměrek	Assicurazioni Generali S.p.A.
Zemědělské pojištění		
Hospodářská zvířata a sklizeň	Stop Loss	Assicurazioni Generali S.p.A.
Sucho a extrémní srážky	Kvótové zajištění	Swiss Re
Výnosy ze sklizně	Kvótové zajištění	Swiss Re
Dluhopisy		
Dluhopisy	Kvótové zajištění	Assicurazioni Generali S.p.A.
Životní pojištění a penzijní připojištění		
Smrt a jiná rizika	Fronting	Assicurazioni Generali S.p.A.
Smrt a jiná rizika	Kvótové zajištění	Assicurazioni Generali S.p.A.
Smrt a jiná rizika	Surplus	Assicurazioni Generali S.p.A.
Smrt a jiná rizika	Škodní nadměrek	Assicurazioni Generali S.p.A.
Smrt a jiná rizika	Kvótové zajištění	General Cologne Re
Smrt a jiná rizika	Surplus	München Re
Smrt a jiná rizika	Surplus	Swiss Re
Pojištění hypoték/osobních úvěrů	Kvótové zajištění	Axa
Pojištění hypoték/osobních úvěrů	Kvótové zajištění	Assicurazioni Generali S.p.A.
Individuální životní pojištění	Surplus	Assicurazioni Generali S.p.A.
Individuální životní pojištění	Fronting	Assicurazioni Generali S.p.A.
Individuální životní pojištění	Kvótové zajištění	Assicurazioni Generali S.p.A.
Individuální životní pojištění	Kvótové zajištění	Hannover RE
Skupinové životní pojištění	Kvótové zajištění	Assicurazioni Generali S.p.A.
Úrazové pojištění	Surplus	Assicurazioni Generali S.p.A.

Součástí zajišťovací strategie je pravidelný monitoring finanční situace zajišťovatelů, bližší údaje viz bod E.5.

Postoupené zajištění v sobě obsahuje úvěrové riziko, jelikož postoupení pojistného rizika na zajištětele nezbavuje Skupinu jejích závazků vůči klientům. Skupina pravidelně prostřednictvím Generali CEE Holding credit risk managementu vyhodnocuje finanční situaci svých zajišťovatelů a sleduje koncentraci úvěrového rizika tak, aby minimalizovala objem, v jakém je vystavena možným finančním ztrátám v důsledku platební neschopnosti zajištětele. Umístění zajišťovacích smluv je řízeno Generali CEE Holdingem a je postupováno na základě bezpečnostních kritérií Assicurazioni Generali S.p.A.

Všechny oblasti zajištění jsou přísně sledovány. Jsou stanovovány podmínky zajištění sjednávané ve smlouvách, jako je minimální kapacita a výše vlastního vrubu. Uzavřené kontrakty jsou s těmito kritérii porovnávány a je sledována vhodnost zajišťovacího programu, jeho trvalá přiměřenost a objem úvěrového rizika. Stanovení potřebné kapacity je založeno na interním i skupinovém modelování.

E.8. Operační riziko a ostatní rizika

Operační riziko je definováno jako riziko potenciálních ztrát, včetně nákladů na ušlé příležitosti, které jsou důsledkem nedostatečných nebo chybějících interních procesů, lidských zdrojů a systémů, případně jiných příčin, které mohou vyplývat z vnitřních nebo vnějších faktorů.

Skupina na základě procesů probíhajících v rámci skupiny Generali definovala pro tyto typy rizik následující společné zásady:

- zásady a základní požadavky týkající se ošetření specifických zdrojů rizika definovaných na úrovni skupiny Generali;
- kritéria kvantifikace operačního rizika; byla rovněž utvořena globální pracovní skupina, která má definovat společnou metodiku skupiny Generali pro identifikaci, kvantifikaci a monitorování operačních rizik;
- společná metodika a principy pro řízení činnosti vnitřního auditu tak, aby byly identifikovány nejdůležitější procesy k auditování.

Proces řízení operačního rizika je primárně založen na analýze rizik a navrhování úprav pracovních postupů a procesů s cílem co nejvíce eliminovat rizika spojená s provozními událostmi (ztráty způsobené jinými riziky než tržním a úvěrovým rizikem). Pracovní postupy v oblasti řízení investic a řízení rizik jsou součástí systému závazných zásad a postupů Skupiny.

E.9. Monitorování finanční síly třetími stranami

Finanční síla Skupiny a jejích dceřiných společností je sledována třetími stranami, např. regulátory v pojišťovníctví.

Rovněž významné ratingové agentury pravidelně hodnotí finanční sílu celé skupiny Generali a vyjadřují mínění o její schopnosti plnit trvalé závazky vůči pojištěným.

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

Dne 10. ledna 2019 mezinárodní ratingová agentura A. M. Best potvrdila největší dceřiné společnosti Skupiny, České pojišťovně a.s., rating finanční síly na úrovni A (Excellent) se stabilním výhledem a zlepšila její dlouhodobý úvěrový rating z „a“ s pozitivním výhledem na „a+“ se stabilním výhledem. Rating odráží velmi dobrý obchodní profil České pojišťovny, vynikající výsledky v oblasti ziskovosti a dobrou kapitalizaci zohledňující rizika.

E.10. Řízení kapitálu

Cíle Skupiny a jejích jednotlivých účetních jednotek v oblasti řízení kapitálu:

- zajistit plnění požadavků na kapitálovou přiměřenost, které jsou dány specifickými zákonnými požadavky pro každou oblast činnosti, ve které společnosti vykonávají svou aktivitu (pojišťovníctví a finanční sektor);
- zajistit „going concern“ a finanční kapacity na expanzi prostřednictvím interního růstu;
- pokračovat v zabezpečení přiměřeného zhodnocení vlastního kapitálu;
- stanovit přiměřenou cenovou politiku, která je vhodná pro úroveň rizik v každé oblasti činnosti.

V každé zemi, v níž Skupina působí, stanoví místní právní předpisy nebo místní dohledové orgány minimální úroveň kapitálu, kterou musí každá dceřiná společnost dodržovat, aby pokryla své pojistné závazky a provozní rizika. Skupina tyto požadavky na minimální úroveň kapitálu během účetního období průběžně splňovala.

E.11. Solventnost

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

V roce 2018 Skupina pokračovala v aktivitách zaměřujících se na zkvalitnění systému řízení rizik, soustředila se především na pokročilé analýzy rizik a solventnosti a na integraci řízení rizik do obchodních rozhodnutí. Byla dokončena implementace zbývajících požadavků Solvency II v několika dílčích oblastech. V této souvislosti byla v souladu s ekonomickým přístupem zpřesněna metodika vyhodnocování dostupných finančních zdrojů a souvisejících rizik. V rámci činností zaměřených na kvalitnější posuzování a monitorování rizika byla věnována pozornost zlepšení celkové validační činnosti procesu vyhodnocování rizik, aby byly splněny požadavky testů a standardů regulačního režimu. Byla rovněž přijata opatření zaměřená na širší a transparentnější zveřejňování rizik s ohledem na požadavky Solvency II, jmenovitě pilíře II (vlastní posouzení rizika a solventnosti) a pilíře III (informace o regulaci a trhu).

Podle předběžné kalkulace všechny dceřiné společnosti Skupiny, které jsou pojišťovnami, k 31. prosinci 2018 a 2017 splnily kapitálové požadavky podle systému Solvency II. Finální kalkulace podle požadavků tohoto rámce bude k dispozici po datu schválení účetní závěrky a jednotlivé dceřiné společnosti ji koncem května 2019 zveřejní ve své zprávě o solventnosti a finanční situaci (Solvency and Financial Condition Report, SFCR).

F. PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉMU VÝKAZU O FINANČNÍ SITUACI A KONSOLIDOVANÉMU VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

F.1. Nehmotná aktiva

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Goodwill	1 431	1 431
z toho Česká pojišťovna a.s.	1 063	1 071
z toho Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	10	10
z toho Generali Poistovňa, a. s.	314	314
z toho Generali Osiguranje Srbija A.D.O.	19	19
z toho Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.	17	17
z toho Concordia Capital SA	6	–
z toho Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych	2	–
Ostatní nehmotná aktiva	814	855
Software	87	78
Současná hodnota budoucího zisku z nabytého portfolia	501	556
z toho Česká pojišťovna a.s.	434	488
z toho Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.	38	42
z toho Generali Poistovňa, a. s.	19	21
z toho Concordia Capital SA	7	–
Ostatní	3	5
Značka	213	219
Ostatní nehmotná aktiva	13	2
Celkem	2 245	2 286

V listopadu 2018 Skupina odkoupila polskou životní pojišťovnu Concordia Capital SA a neživotní pojišťovnu Concordia Polska TUW. V souladu s IFRS 3 provedla alokaci kupní ceny („PPA“) a v souvislosti s pojišťovnou Concordia Capital SA vykázala nehmotné aktivum VOBA ve výši 7 mil. EUR. Kladný rozdíl mezi pořizovací cenou identifikovaných aktiv a závazků a jejich reálnou hodnotou byl vykázán jako goodwill, který u pojišťovny Concordia Capital SA činí 6 mil. EUR a u pojišťovny Concordia Polska TUW 2 mil. EUR.

Zbývající doba odpisování současné hodnoty budoucího zisku z nabytého portfolia se pohybuje v rozmezí od 15 do 20 let.

Vedení Skupiny v roce 2017 přehodnotilo plány týkající se někdejšího pojistného portfolia Proama (v současnosti spravované pojišťovnou Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.) a v souladu s metodikou testování snížení hodnoty, jak popsáno níže, zaúčtovalo ztrátu ze snížení hodnoty ve výši 1 mil. EUR (viz bod F.24). V roce 2018 nebyla žádná ztráta ze snížení hodnoty zaúčtována.

F.1.1. Goodwill

(V milionech EUR)	2018	2017
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	1 626	1 565
Trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-195	-194
Účetní zůstatková hodnota na počátku účetního období	1 431	1 371
Podnikové kombinace	8	–
Ztráta ze snížení hodnoty za účetní období	–	-1
Vliv přepočtu cizích měn	-8	61
Pořizovací hodnota na konci účetního období	1 574	1 626
Trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-143	-195
Účetní zůstatková hodnota na konci účetního období	1 431	1 431

Goodwill je alokován jednotlivým peněžotvorným jednotkám a vykazuje se ve funkční měně příslušné jednotky. Na konci účetního období se přepočítává na měnu vykazování Skupiny. Související kurzové rozdíly se vykazují v ostatním úplném výsledku.

Goodwill je peněžotvorným jednotkám přiřazován poměrně podle jejich podílu na kladném rozdílu mezi hodnotou z užívání stanovenou na základě modelu pro testování snížení hodnoty a čistou hodnotou aktiv peněžotvorné jednotky. Pro určení hodnoty z užívání se používá diskontní dividendový model (Dividend Discount Model, DDM). Pro účely alokace goodwillu se za peněžotvorné jednotky považují výhradně zavedené pojišťovny, penzijní společnosti a fondy (sopsis účetních jednotek, na které je goodwill alokován, viz bod Error! Reference source not found.).

Diskontní dividendový model je založen na předpokladu, že hodnota peněžotvorné jednotky je rovna současné hodnotě peněžních toků po zdanění, které jsou k dispozici akcionářům. Takové peněžní toky jsou považovány za rovnocenné tokům odvozeným z výplaty dividend při zajištění přiměřené kapitálové struktury dle platné legislativy a s ohledem na ekonomickou povahu společnosti a očekávaný budoucí vývoj.

Podle této metody je hodnota peněžotvorné jednotky rovna součtu diskontovaných budoucích dividend a konečné hodnoty peněžotvorné jednotky jako takové.

Použití této metody lze obecně rozdělit do následujících fází:

- Prognóza budoucích peněžních toků peněžotvorné jednotky vychází z detailních informací uvedených v posledním plánu pro roky 2019 – 2021. Hlavní ekonomicko-finanční data byla vypočtena navíc pro další dva roky (2022 a 2023) na základě míry růstu v posledním roce plánu (2021). U neživotních peněžotvorných jednotek se použité složené poměry pohybují v rozmezí od 86,3 % do 95,9 %.
- Prognóza budoucích peněžních toků k rozdělení akcionářům v plánovaném časovém období, se zohledněním limitů pro přiměřenou úroveň kapitálu.
- Výpočet pokračující hodnoty peněžotvorné jednotky, což je očekávaná hodnota peněžotvorné jednotky na konci posledního roku plánu.
- Pro výpočet pokračující hodnoty se použije růstová míra 1,0 % (pro Polsko 2,0 %), která se aplikuje na peněžní toky posledního roku plánu.
- Diskontní sazba po zdanění (od 6,01 % do 9,83 %), kterou se diskontují budoucí peněžní toky, je odvozena z bezrizikové míry návratnosti investic (od 0,91 % do 4,73 %), ročních nákladů na kapitál (5,00%), prémie za velikost (1,00 %) a koeficientu beta (0,82).

Předpoklady použité v testu snížení hodnoty goodwillu pro rok 2018

	Složený poměr*	Míra dlouhodobého růstu	Diskontní sazba
Česká pojišťovna, a.s. – životní pojištění	–	1,0 %	7,10 %
Česká pojišťovna, a.s. – neživotní pojištění	93,1 %	1,0 %	7,10 %
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	94,9 %	2,0 %	7,93 %
Generali poistovňa, a.s. – životní pojištění	–	1,0 %	6,01 %
Generali poistovňa, a.s. – neživotní pojištění	95,9 %	1,0 %	6,01 %
Generali Osiguranje Srbija A.D.O. – životní pojištění	–	1,0 %	9,83 %
Generali Osiguranje Srbija A.D.O. – neživotní pojištění	86,3 %	1,0 %	9,83 %
Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.	–	1,0 %	7,10 %

Předpoklady použité v testu snížení hodnoty goodwillu pro rok 2017

	Složený poměr*	Míra dlouhodobého růstu	Diskontní sazba
Česká pojišťovna, a.s. – životní pojištění	–	1,0 %	6,77 %
Česká pojišťovna, a.s. – neživotní pojištění	90,7 %	1,0 %	6,77 %
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	95,5 %	2,0 %	8,15 %
Generali poistovňa, a.s. – životní pojištění	–	1,0 %	5,80 %
Generali poistovňa, a.s. – neživotní pojištění	99,1 %	1,0 %	5,80 %
Generali Osiguranje Srbija A.D.O. – životní pojištění	–	1,0 %	13,76 %
Generali Osiguranje Srbija A.D.O. – neživotní pojištění	85,7 %	1,0 %	13,76 %
Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.	–	1,0 %	6,77 %

* Složený poměr je měřítkem rentability neživotních pojišťoven, vychází ze srovnání nákladů na pojistná plnění, pořizovacích nákladů a administrativních nákladů s příjmy z pojistného.

Všechny peněžotvorné jednotky, u nichž byl goodwill testován na snížení hodnoty, vykazují dostatečně velký převis ekonomické hodnoty nad hodnotou účetní.

F.1.2. Ostatní nehmotná aktiva

Následující tabulky uvádějí změny ostatních nehmotných aktiv podle jejich jednotlivých tříd:

2018 (V milionech EUR)	Software	Současná hodnota budoucích zisků	Značky	Ostatní	Celkem
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	386	1 348	219	9	1 962
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-308	-792	-	-7	-1 107
Účetní hodnota na počátku účetního období	78	556	219	2	855
Přírůstky	34	-	1	12	47
Úbytky	-3	-	-	-	-3
Podnikové kombinace	3	7	-	-	10
Vliv přepočtu cizích měn	-2	-4	-2	-	-8
Odpisy a snížení hodnoty za běžné účetní období	-23	-58	-5	-1	-87
Pořizovací hodnota na konci účetního období	418	1 345	213	19	1 995
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-331	-844	-	-6	-1 181
Účetní hodnota na konci účetního období	87	501	213	13	814

2017 (V milionech EUR)	Software	Současná hodnota budoucích zisků	Značky	Ostatní	Celkem
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	343	1 278	207	8	1 836
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-274	-692	-	-7	-974
Účetní hodnota na počátku účetního období	69	586	207	1	863
Přírůstky	30	-	-	-	30
Úbytky	-2	-	-	-	-2
Vliv přepočtu cizích měn	2	30	12	2	46
Odpisy a snížení hodnoty za běžné účetní období	-21	-60	-	-1	-82
Pořizovací hodnota na konci účetního období	386	1 348	219	9	1 962
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-308	-792	-	-7	-1 107
Účetní hodnota na konci účetního období	78	556	219	2	855

Hlavní položku značek představuje značka České pojišťovny. Vzhledem k tomu, že značka má neurčitou dobu použitelnosti, neodpisuje se a vykazuje se v pořizovací ceně snížené o případné kumulované ztráty ze snížení hodnoty.

Pro stanovení reálné hodnoty značky se používá metoda „uspořené licenční poplatků“ (royalty savings approach). Hodnota značky se pravidelně ročně ověřuje z hlediska toho, zda nedošlo k jejímu snížení. V roce 2018 ani 2017 nebyly v této souvislosti v konsolidovaném výkazu o úplném výsledku vykázány žádné ztráty ze snížení hodnoty. Dříve vykazované značky společností Generali Osiguranje Srbija A.D.O. a Generali Osiguranje d.d. byly v roce 2018 odúčtovány, protože je Skupina již nevyužívá.

Předpoklady použité v testu snížení hodnoty značky pro rok 2018

	Česká pojišťovna, a.s.	Generali Osiguranje Srbija A.D.O.	Generali Osiguranje d.d.
Účetní hodnota (v mil. EUR)	213	–	–
Předpoklady použité v testu snížení hodnoty:			
Sazba licenčních poplatků	1,45 %	–	–
Míra dlouhodobého růstu	1,0 %	–	–
Náklady na kapitál	7,10 %	–	–

Předpoklady použité v testu snížení hodnoty značky pro rok 2017

	Česká pojišťovna, a.s.	Generali Osiguranje Srbija A.D.O.	Generali Osiguranje d.d.
Účetní hodnota (v mil. EUR)	214	2	3
Předpoklady použité v testu snížení hodnoty:			
Sazba licenčních poplatků	1,45 %	1,60 %	1,60 %
Míra dlouhodobého růstu	1,0 %	3,0 %	2,0 %
Náklady na kapitál	6,77 %	13,76 %	7,59 %

F.2. Hmotná aktiva**F.2.1. Pozemky a budovy (provozní)**

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	103	90
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-36	-32
Účetní hodnota na počátku účetního období	67	58
Vliv přepočtu cizích měn	-1	1
Přírůstky	2	1
Akvizice	–	12
Úbytky	-1	–
Ostatní změny	–	-1
Odpisy za běžné období	-3	-4
Pořizovací hodnota na konci účetního období	100	103
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-36	-36
Účetní hodnota na konci účetního období	64	67
Reálná hodnota	77	76

F.2.2. Ostatní hmotná aktiva

(V milionech EUR)	2018	2017
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	67	68
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-51	-50
Účetní hodnota na počátku účetního období	17	18
Přírůstky	11	7
Akvizice	1	–
Úbytky	-4	-1
Ostatní změny	1	–
Odpisy za běžné období	-6	-7
Pořizovací hodnota na konci účetního období	72	67
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-53	-51
Účetní hodnota na konci účetního období	19	17
Reálná hodnota	19	17

F.3. Investice**F.3.1. Investice do nemovitostí**

(V milionech EUR)	2018	2017
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	455	401
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-51	-39
Účetní hodnota na počátku účetního období	404	362
Vliv přepočtu cizích měn	-4	18
Přírůstky	14	3
Akvizice	60	33
Ostatní změny	-1	–
Odpisy za účetní období	-9	-8
Čistá ztráta ze snížení hodnoty za účetní období	-1	-4
Pořizovací hodnota na konci účetního období	524	455
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-61	-51
Účetní hodnota na konci účetního období	463	404
Reálná hodnota	514	435

V říjnu 2018 Skupina od vídeňské S+B Gruppe AG odkoupila investiční společnost SIBSEN Invest sp. z o.o., která je vlastníkem kancelářské budovy v centru Varšavy, v ulici Senatorska, tzv. Jabłonowski palác. V budově se na pěti nadzemních podlažích nachází 17 700 m² kancelářských prostor, které všechny využívá mBank.

Tato akvizice je v souladu se strategií Generali Real Estate zaměřující se na investice v hlavních evropských městech.

V roce 2017 Skupina realizovala jednu investici do nemovitostí. V červenci 2017 odkoupila od vídeňské S+B Gruppe AG investiční společnost Cleha Invest sp. z o.o., která je vlastníkem kanceláří a obchodních prostor v centru Varšavy. Reálná hodnota pořízené nemovitosti činila 33 mil. EUR.

Reálná hodnota investic do nemovitostí je založena na odhadu nezávislého znalce, který je držitelem požadovaného oprávnění a má relevantní zkušenosti s danou lokalitou a typem investice do nemovitostí, která je předmětem ocenění.

Mezi klíčové proměnné, které se u této metody používají, patří odhadované tržní výnosy z pronájmu (vypočtené při zohlednění míry inflace), obsazenost, náklady na údržbu a obnovu (na základě pořizovací ceny, technického stavu, doby použitelnosti a diskontní sazby).

Investice do nemovitostí se oceňují především na základě informací o obdobných aktivech prodáváných na aktivních trzích nebo diskontováním peněžních toků představujících budoucí výnosy a náklady na pronájem stanovené v souladu s konceptem nejvyššího a nejlepšího využití nemovitosti účastníkem trhu.

Vzhledem k tomu, že vstupy použité pro oceňování investic do nemovitostí ve většině případů nejsou objektivně zjistitelné, Skupina celou tuto kategorii pro účely stanovení úrovně reálné hodnoty zařadila do třetí úrovně.

Podrobnější informace o výnosech z investic jsou uvedeny v bodě F.18, o investičních nákladech v bodě F.22.

F.3.2. Majetkové účasti v přidružených společnostech a společných podnicích

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Majetkové účasti v přidružených společnostech a společných podnicích – ekvivalence	11	9
VÚB Generali d.s.s., a.s.	9	9
Europ Assistance s.r.o.	1	–
Europ Assistance Magyarorszá Befektetési Tanácsa d.o.o.	1	–
Ostatní investice	4	4
Celkem	15	13

Změna majetkových účastí v přidružených společnostech a společných podnicích konsolidovaných metodou ekvivalence

(V milionech EUR)	2018	2017
Zůstatek na počátku účetního období	9	9
Ostatní změny	2	–
Zůstatek na konci účetního období	11	9

Sumarizované finanční informace o přidružených společnostech konsolidovaných metodou ekvivalence**Sumarizovaný výkaz o finanční situaci**

(V milionech EUR)	VÚB Generali d.s.s., a.s.	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Aktiva celkem	17	19
Investice	16	17
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	1	2
Oběžná aktiva	17	19
Závazky celkem	1	1
Závazky a ostatní pasiva	1	1
Krátkodobé závazky	1	1
Čistá aktiva	16	18

Sumarizovaný výkaz o úplném výsledku

(V milionech EUR)	VÚB Generali d.s.s., a.s.	
	2018	2017
Čisté zisky/ztráty z poplatků a provizí	7	6
Ostatní provozní náklady	-2	-1
Výsledek hospodaření před zdaněním	5	5
Daň z příjmů	-1	-1
Čistý zisk za účetní období	4	4

F.3.3. Finanční aktiva držaná do splatnosti

(V milionech EUR)	Účetní hodnota		Reálná hodnota	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Kotované dluhopisy	36	45	39	51
Celkem	36	45	39	51
Krátkodobé	18	8		
Dlouhodobé	18	37		

Reálná hodnota kotovaných dluhopisů se stanoví v souladu se zásadami popsány v bodě D.1.4.

Přecenění na reálnou hodnotu na konci účetního období

(V milionech EUR)	31. 12. 2018			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Kotované dluhopisy	35	4	–	39
Celkem	35	4	–	39

(V milionech EUR)	31. 12. 2017			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Kotované dluhopisy	46	5	–	51
Celkem	46	5	–	51

Splatnost finančních aktiv držených do splatnosti – dluhopisy

(V milionech EUR)	Účetní hodnota	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Do 1 roku	18	8
Od 1 roku do 5 let	15	32
Od 5 let do 10 let	3	5
Celkem	36	45

F.3.4. Úvěry a pohledávky

(V milionech EUR)	Účetní hodnota		Reálná hodnota	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nekotované dluhopisy	59	56	59	60
Ostatní úvěry a pohledávky	2 010	2 159	2 010	2 159
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	39	28	39	28
Reverzní repo operace	1 931	2 110	1 931	2 110
Ostatní úvěry	40	21	40	21
Celkem	2 069	2 215	2 069	2 219
Krátkodobé	2 047	2 156		
Dlouhodobé	22	59		

Reverzní repo operace jsou zajištěny kolaterálem, který představuje finanční aktivum ve stejné hodnotě získané v rámci reverzní repo operace.

Přecenění na reálnou hodnotu na konci účetního období

(V milionech EUR)	31. 12. 2018			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Nekotované dluhopisy	–	59	–	59
Ostatní úvěry a pohledávky	–	1 970	40	2 010
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	–	39	–	39
Reverzní repo operace	–	1 931	–	1 931
Ostatní úvěry	–	–	40	40
Celkem	–	2 029	40	2 069

(V milionech EUR)	31. 12. 2017			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Nekotované dluhopisy	–	60	–	60
Ostatní úvěry a pohledávky	–	2 138	21	2 159
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	–	28	–	28
Reverzní repo operace	–	2 110	–	2 110
Ostatní úvěry	–	–	21	21
Celkem	–	2 198	21	2 219

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

Pokud tomu tak není, reálná hodnota se stanoví s použitím tržní a výnosové metody. Pro účely tržní metody se jako primární vstupy používají ceny kotované na aktivních trzích pro stejná nebo srovnatelná aktiva, přičemž zařazení do příslušné úrovně hierarchie stanovení reálné hodnoty závisí na míře srovnatelnosti mezi daným cenným papírem a příslušným referenčním aktivem. Jako výnosová metoda se ve většině případů používá metoda diskontování peněžních toků. Peněžní toky nebo diskontní křivka zohledňují úvěrové riziko a riziko likvidity tím, že se pro jejich úpravu používají úrokové sazby a výnosové křivky, které jsou běžně objektivně zjistitelné na trhu. V závislosti na tom, jak jsou tyto parametry objektivně zjistitelné, je pak cenný papír zařazen do druhé nebo do třetí úrovně hierarchie stanovení reálné hodnoty.

F.3.5. Realizovatelná finanční aktiva

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nekotované akcie oceňované pořizovací cenou	–	1
Akcie oceňované reálnou hodnotou	718	669
Kotované	104	110
Nekotované	614	559
Dluhopisy	9 538	9 544
Kotované	9 360	9 376
Nekotované	178	168
Podílové listy investičních fondů	333	364
Celkem	10 589	10 578
Krátkodobé	1 198	879
Dlouhodobé	9 391	9 699

K nárůstu nekotovaných akcií oceněných reálnou hodnotou došlo v roce 2018 především v důsledku navýšení účasti v private equity fondu Lion River I N.V. o 40 mil. EUR (2017: 63 mil. EUR).

Splatnost realizovatelných finančních aktiv – dluhopisy

(V milionech EUR)	Reálná hodnota 31. 12. 2018	Reálná hodnota 31. 12. 2017
Do 1 roku	1 198	879
Od 1 roku do 5 let	3 659	4 056
Od 5 let do 10 let	3 254	2 942
Více než 10 let	1 427	1 667
Celkem	9 538	9 544

Realizované zisky a ztráty a snížení hodnoty u realizovatelných finančních aktiv

(V milionech EUR)	Realizované zisky		Realizované ztráty		Ztráty ze snížení hodnoty	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Akcie	1	6	-2	–	-5	-1
Dluhopisy	30	22	-25	-6	–	–
Podílové listy investičních fondů	15	14	-3	-1	-2	-1
Celkem	46	42	-30	-7	-7	-2

Přecenění na reálnou hodnotu na konci účetního období

(V milionech EUR)	31. 12. 2018			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Nekotované akcie oceňované pořizovací cenou	–	–	–	–
Akcie oceňované reálnou hodnotou	104	–	614	718
Kotované	104	–	–	104
Nekotované	–	–	614	614
Dluhopisy	8 216	1 139	183	9 538
Kotované	8 215	962	183	9 360
Nekotované	1	177	–	178
Podílové listy investičních fondů	333	–	–	333
Celkem	8 653	1 139	797	10 589

(V milionech EUR)	31. 12. 2017			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Nekotované akcie oceňované pořizovací cenou	–	–	1	1
Akcie oceňované reálnou hodnotou	110	–	559	669
Kotované	110	–	–	110
Nekotované	–	–	559	559
Dluhopisy	8 225	1 137	182	9 544
Kotované	8 225	969	182	9 376
Nekotované	–	168	–	168
Podílové listy investičních fondů	360	4	–	364
Celkem	8 695	1 141	742	10 578

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

(V milionech EUR)	2018	2017
Převod z úrovně 2 do úrovně 1	6	3
Převod z úrovně 3 do úrovně 1	–	–
Převod z úrovně 1 do úrovně 2	30	–
Převod z úrovně 3 do úrovně 2	9	34
Převod z úrovně 1 do úrovně 3	–	–
Převod z úrovně 2 do úrovně 3	10	56

V roce 2018 byly z úrovně 1 do úrovně 2 převedeny korporátní dluhopisy v hodnotě 30 mil. EUR. Důvodem reklasifikace bylo to, že přestal existovat aktivní trh pro tyto cenné papíry, a Skupina pro jejich ocenění použila znalecký posudek.

V roce 2018 byly z úrovně 3 převedeny státní dluhopisy v hodnotě 9 mil. EUR. Hlavním důvodem reklasifikace byla skutečnost, že kreditní rozpětí použité pro jejich ocenění již nepředstavovalo významný objektivně nezjistitelný vstup (buď proto, že došlo ke snížení významnosti, nebo proto, že na trhu bylo dostupné větší množství informací).

V roce 2018 byly z úrovně 2 do úrovně 3 převedeny státní dluhopisy v celkové hodnotě 10 mil. EUR. Hlavním důvodem reklasifikace bylo kreditní rozpětí použité pro jejich ocenění, protože se jednalo o významný objektivně nezjistitelný vstup.

Skupina v roce 2017 převedla z úrovně 3 korporátní dluhopisy v hodnotě 34 mil. EUR, protože na trhu byly dostupné informace o jejich budoucím výnosu.

Skupina v roce 2017 převedla z úrovně 2 do úrovně 3 korporátní dluhopisy v hodnotě 33 mil. EUR a státní dluhopisy v hodnotě 23 mil. EUR. Důvodem byla změna situace na finančních trzích, která vedla k nedostupnosti objektivně zjištěných tržních vstupů, především úrovně kreditního rozpětí.

Podrobnější informace o citlivosti reálných hodnot u finančních investic zařazených do úrovně 3 jsou uvedeny v bodě D.1.28.6.

Následující tabulka zobrazuje změny hodnoty finančních aktiv zařazených do úrovně 3 za účetní období:

(V milionech EUR)	2018	2017
Stav na počátku účetního období	742	175
Převod ze 3. úrovně	-9	-34
Přírůstky	59	567
Úbytky a splatnosti	-14	-2
Převod do 3. úrovně	10	56
Čisté nerealizované zisky/ztráty účtované do ostatního úplného výsledku	13	4
Čisté nerealizované zisky/ztráty účtované do zisku nebo ztráty	-4	-22
Amortizace diskontu/prémie	2	2
Ostatní změny	-2	-4
Stav na konci účetního období	797	742
Realizované zisky/ztráty a ztráty za účetní období účtované do zisku nebo ztráty	-2	-1
Ztráta z trvalého snížení hodnoty za účetní období účtovaná do zisku nebo ztráty	-	-

F.3.6. Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty

(V milionech EUR)	Finanční aktiva určená k obchodování		Finanční aktiva zařazená do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty		Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty celkem	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Akcie	-	-	-	-	-	-
Dluhopisy	-	-	9	9	9	9
Kotované	-	-	7	8	7	8
Nekotované	-	-	2	1	2	1
Podílové listy investičních fondů	-	-	117	118	117	118
Deriváty	26	46	-	-	26	46
Finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	-	-	1 978	2 155	1 978	2 155
Celkem	26	46	2 104	2 282	2 130	2 328
Krátkodobé					729	135
Dlouhodobé					1 401	2 193

Všechny finanční nástroje určené k obchodování se oceňují kotovanými tržními cenami. Výjimku představují pouze deriváty, pro jejichž oceňování se v závislosti na konkrétním produktu používají obecně uznávané oceňovací metody (např. diskontované očekávané budoucí peněžní toky, Black-Scholesův model atd.).

Část investic vážících se k pojistným smlouvám, u nichž je nositelem investičního rizika pojistník, není na konci roku alokována na pojistníky, ale zůstává k dispozici pro nové pojistné smlouvy tohoto typu. Přecenění finančních aktiv, která jsou zařazena do kategorie finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, na reálnou hodnotu eliminuje účetní nesoulad se souvisejícími závazky z pojistných smluv oceněnými reálnou hodnotou.

Přecenění na reálnou hodnotu na konci účetního období:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Akcie	–	–	–	–
Dluhopisy	7	–	2	9
Kotované	7	–	–	7
Nekotované	–	–	2	2
Podílové listy investičních fondů	117	–	–	117
Deriváty	–	26	–	26
Finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	1 840	108	30	1 978
Celkem	1 964	134	32	2 130

(V milionech EUR)	31. 12. 2017			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Akcie	–	–	–	–
Dluhopisy	8	–	1	9
Kotované	8	–	–	8
Nekotované	–	–	1	1
Podílové listy investičních fondů	118	–	–	118
Deriváty	1	45	–	46
Finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	2 010	115	30	2 155
Celkem	2 137	160	31	2 328

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

(V milionech EUR)	2018	2017
Převod z úrovně 2 do úrovně 1	–	–
Převod z úrovně 3 do úrovně 1	–	–
Převod z úrovně 1 do úrovně 2	–	–
Převod z úrovně 3 do úrovně 2	–	–
Převod z úrovně 1 do úrovně 3	–	–
Převod z úrovně 2 do úrovně 3	–	1

Následující tabulka zobrazuje změny hodnoty finančních aktiv zařazených do úrovně 3 za účetní období:

(V milionech EUR)	Finanční aktiva určená k obchodování		Finanční aktiva zařazená do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty		Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty celkem	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Stav na počátku účetního období	–	–	31	50	31	50
Přírůstky	–	–	2	–	2	–
Úbytky a splatnosti	–	–	–	-1	–	-1
Převod do 3. úrovně	–	–	–	1	–	1
Čisté nerealizované zisky/ztráty účtované do zisku nebo ztráty	–	–	–	1	–	1
Ostatní změny	–	–	-1	-20	-1	-20
Stav na konci účetního období	–	–	32	31	32	31
Realizované zisky/ztráty a ztráty za účetní období účtované do zisku nebo ztráty	–	–	–	–	–	–

F.4. Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách

(V milionech EUR)	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Závazky z neživotního pojištění	269	170	121	61	390	231
Rezervy na nezasloužené pojistné	60	30	19	14	79	44
Rezervy na pojistná plnění	207	138	102	47	309	185
Ostatní závazky z pojištění	2	2	–	–	2	2
Závazky z životního pojištění	70	68	–	–	70	68
Rezervy na pojistná plnění	13	10	–	–	13	10
Matematická rezerva	31	31	–	–	31	31
Rezervy na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	26	27	–	–	26	27
Celkem	339	238	121	61	460	299
Krátkodobé	285	194	117	57	402	251
Dlouhodobé	54	44	4	4	58	48

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

Matematická rezerva zahrnuje rovněž rezervu na nezasloužené pojistné u životního pojištění v částce 4 mil. EUR (2017: 4 mil. EUR) postoupenou zajistitelům.

Položku „Ostatní závazky z pojištění“ u neživotního pojištění tvoří především rezervy na výplatu podílů na zisku a na vratky pojistného.

Důvodem významného zvýšení podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách u neživotního pojištění je velké pojistné plnění v Srbsku v posledním čtvrtletí roku 2018. Jednalo se o pojistnou událost, kterou způsobil požár jedné z tamějších největších mlékáren.

Zajistné smlouvy nezbavují Skupinu jejích přímých závazků vůči pojistníkům. Skupina je vystavena úvěrovému riziku v souvislosti s postoupeným zajištěním v rozsahu, ve kterém jakýkoli zajistitel nebude schopen splnit své závazky vyplývající ze zajistných smluv (podrobnější analýza úvěrového rizika, jemuž jsou vystaveny podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách je uvedena v bodě E.5).

F.5. Pohledávky

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Pohledávky z přímého pojištění	284	231
Pohledávky za pojistníky	259	212
Pohledávky za zprostředkovateli a ostatními	25	19
Pohledávky ze zajištění	55	41
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	82	92
z toho pohledávky z kolaterálů k derivátům	33	31
Pohledávky ze splatné daně	11	43
Celkem	432	407
Krátkodobé	409	383
Dlouhodobé	23	24

F.6. Ostatní aktiva

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	207	184
Odložené daňové pohledávky	42	23
Ostatní aktiva – ostatní	22	29
Předplacené nájemné	1	1
Ostatní příjmy příštích období	6	7
Ostatní poskytnuté zálohy	13	17
Časové rozlišení nákladů na správu investic	–	2
Aktiva – ostatní	2	2
Ostatní aktiva celkem	271	236
Krátkodobé	182	178
Dlouhodobé	89	58

F.6.1. Časové rozlišení pořizovacích nákladů

(V milionech EUR)	Hrubá výše		Podíl zajištětele		Čistá výše	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Účetní hodnota na počátku účetního období	189	175	-5	-4	184	171
Změna časového rozlišení pořizovacích nákladů	23	14	-3	-1	20	13
Podnikové kombinace	11	–	-8	–	3	–
Účetní hodnota na konci účetního období	223	189	-16	-5	207	184

F.7. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	–	–
Bankovní účty	311	404
Celkem	311	404

V položce Bankovní účty jsou zahrnuta krátkodobá termínovaná depozita v hodnotě 27 mil. EUR (2017: 24 mil. EUR).

F.8. Vlastní kapitál

Následující tabulka uvádí podrobnosti o omezeních týkajících se vlastních zdrojů určených k výplatě podílů na zisku:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Vlastní kapitál připadající akcionářům mateřské společnosti	4 814	4 922
Neurčeno k výplatě podílů na zisku akcionářům	362	525
Základní kapitál	–	–
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům	189	308
Kumulované kurzové rozdíly	32	76
Oceňovací rozdíly ze zajištění peněžních toků	-2	-2
Ostatní kapitálové fondy	143	143
Určeno k výplatě podílů na zisku akcionářům	4 452	4 397
Příplatek mimo základní kapitál	3 602	3 602
Nerozdělený zisk	850	795
Vlastní kapitál připadající nekontrolním podílům	238	236
Celkem	5 052	5 158

V následující tabulce je uveden přehled oceňovacích rozdílů k realizovatelným finančním aktivům:

(V milionech EUR)	2018	2017
Zůstatek na počátku účetního období	308	408
– připadající akcionářům mateřské společnosti	308	408
– připadající na nekontrolní podíly	–	–
Hrubé přecenění na počátku účetního období	348	470
Daň z přecenění na počátku účetního období	-40	-62
Hrubé zisky/ztráty z přecenění vykázané ve vlastním kapitálu	-252	-238
Hrubé zisky/ztráty z přecenění přeúčtované do výkazu zisku a ztráty	-16	-35
Trvalé snížení hodnoty	7	2
Změna odložených závazků vůči pojistníkům	122	149
Daň z přecenění	22	22
Hrubé přecenění na konci účetního období	207	348
Daň z přecenění na konci účetního období	-18	-40
Zůstatek na konci účetního období	191	308
– připadající akcionářům mateřské společnosti	189	308
– připadající na nekontrolní podíly	2	–

V následující tabulce je uveden přehled oceňovacích rozdílů ze zajištění peněžních toků:

(V milionech EUR)	2018	2017
Účetní hodnota na počátku účetního období	-2	-3
Zisk ze změny reálné hodnoty za účetní období	–	1
Účetní hodnota na konci účetního období	-2	-2

Následující tabulka uvádí podrobné údaje o schválených a vydaných akciích:

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Počet schválených akcií	500 000	500 000
Počet vydaných a plně splacených akcií	100 000	100 000
Nominální hodnota na akcii (EUR)	1	1

F.8.1. Dividendy

Akcionáři mateřské společnosti schválili dne 30. května 2018 výplatu dividend ze zisku roku 2017 ve výši 310 mil. EUR.

Výplata podílů na zisku roku 2018 zatím nebyla schválena. Rozhodne o ní valná hromada, která se bude konat během roku 2019.

F.9. Ostatní rezervy

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Rezerva na daň z příjmů	–	1
Rezerva na smluvní závazky	21	26
Rezerva na restrukturalizaci	2	2
Ostatní rezervy	25	24
Celkem	48	53
Krátkodobé	27	27
Dlouhodobé	21	26

(V milionech EUR)	2018	2017
Účetní hodnota na počátku účetního období	53	52
Vliv přepočtu cizích měn	-1	2
Reklasifikace	-1	–
Změny běžného období	-3	-1
Účetní hodnota na konci účetního období	48	53

Rezerva na smluvní závazky

(V milionech EUR)	2018	2017
Účetní hodnota na počátku účetního období	26	31
Vliv přepočtu cizích měn	–	1
Změny běžného období	-5	-6
Účetní hodnota na konci účetního období	21	26

Rezerva na smluvní závazky zahrnuje především rezervu na závazek z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla (MTPL), který k 31. prosinci 2018 činil 21 mil. EUR (2017: 26 mil. EUR).

V České republice i na Slovensku bylo zákonné pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla nahrazeno smluvním pojištěním odpovědnosti z provozu motorového vozidla (k 31. prosinci 1999, resp. k 31. prosinci 2001). Všechna práva a povinnosti související se zákonným pojištěním odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla před těmito daty, včetně deficitu přijatého pojistného ke krytí nákladů a závazků, byla převedena na Českou kancelář pojistitelů a na Slovenskou kancelář pojistitelů (dále jen „Kancelář/e“).

Společnosti Skupiny, které získaly licenci na poskytování pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla v České republice a na Slovensku, jsou členy příslušné Kanceláře (viz bod F.30.5).

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

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

Změny běžného období se týkají především snížení rezervy české Kanceláře v důsledku změny odhadu pojistných plnění hrazených touto kanceláří a také poklesu podílu Skupiny na českém trhu MTPL.

Všechny rezervy s výjimkou rezervy na smluvní závazky jsou krátkodobé.

F.10. Závazky z pojištění

(V milionech EUR)	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Závazky z neživotního pojištění	3 053	2 808	75	54	3 128	2 862
Rezerva na nezasloužené pojistné	821	719	13	9	834	728
Rezervy na pojistná plnění	2 201	2 059	60	43	2 261	2 102
Ostatní závazky z neživotního pojištění	31	30	2	2	33	32
Závazky z životního pojištění	4 130	4 340	–	–	4 130	4 340
Rezervy na pojistná plnění	171	159	–	–	171	159
Matematická rezerva	2 144	2 206	–	–	2 144	2 206
Rezerva na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	1 719	1 768	–	–	1 719	1 768
Ostatní závazky ze životního pojištění	96	207	–	–	96	207
Rezervy na test postačitelnosti rezerv	12	13	–	–	12	13
Rezerva na stárnutí	16	14	–	–	16	14
Odložený závazek vůči pojistníkům	51	164	–	–	51	164
Ostatní	17	16	–	–	17	16
Celkem	7 183	7 148	75	54	7 258	7 202
Krátkodobé					3 142	2 868
Dlouhodobé					4 116	4 334

Matematická rezerva zahrnuje rovněž rezervu na nezasloužené pojistné u životního pojištění v částce 29 mil. EUR (2017: 29 mil. EUR).

Ostatní závazky z neživotního pojištění zahrnují především rezervy na výplatu podílů na zisku a na vratky pojistného.

Skupina koupila v roce 2018 společnosti Concordia Polska a Concorda Capital. Dopad akvizice se promítá do pohybových tabulek příslušných položek v rámci řádku Podnikové kombinace.

F.10.1. Závazky z neživotního pojištění**Rezervy na nezasloužené pojistné**

Následující tabulka znázorňuje vývoj závazků z neživotního pojištění týkajících se nezaslouženého pojistného:

(V milionech EUR)	Hrubá výše		Podíl zajistitelů		Čistá výše	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Účetní hodnota na počátku účetního období	728	685	-44	-43	683	642
Změny běžného roku	55	18	-7	–	49	17
Vliv přepočtu cizích měn	-10	25	1	-1	-9	24
Podnikové kombinace	61	–	-29	–	32	–
Účetní hodnota na konci účetního období	834	728	-79	-44	755	683

Rezervy na pojistá plnění

Následující tabulka znázorňuje vývoj rezerv na pojistná plnění, včetně nenahlášených pojistných plnění:

(V milionech EUR)	Hrubá výše		Podíl zajišťitelů		Čistá výše	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Účetní hodnota na počátku účetního období	2 102	1 917	-185	-149	1 917	1 768
Změna týkající se škod vzniklých v běžném roce	769	688	-120	-53	649	635
Změna týkající se škod vzniklých v minulých letech	-629	-580	14	19	-615	-561
Podnikové kombinace	42	–	-12	–	30	–
Převod portfolia	9	–	-9	3	–	3
Vliv přepočtu cizích měn	-32	77	3	-5	-29	72
Účetní hodnota na konci účetního období	2 261	2 102	-309	-185	1 952	1 917

Následující tabulka shrnuje údaje o hrubé výši rezerv na pojistná plnění:

(V milionech EUR)	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Pojištění motorových vozidel	1 377	1 364	1	1	1 378	1 365
Ostatní pojištění	824	695	59	42	883	737
Pojištění odpovědnosti za škody	324	312	12	14	336	326
Pojištění majetku	391	274	45	27	436	301
Úrazové a zdravotní pojištění a pojištění invalidity	51	48	–	–	51	48
Pojištění námořní, letecké a jiné dopravy	35	37	2	1	37	38
Ostatní	23	24	–	–	23	24
Celkem	2 201	2 059	60	43	2 261	2 102

Důvodem významného zvýšení rezerv na pojistná plnění u pojištění majetku je velká škoda v Srbsku v posledním čtvrtletí roku 2018. Jednalo se o pojistnou událost, kterou způsobil požár jedné z tamějších největších mlékáren.

F.10.2. Závazky ze životního pojištění**Rezervy na pojistná plnění**

(V milionech EUR)	Přímé pojištění	
	2018	2017
Účetní hodnota na počátku účetního období	159	138
Vliv přepočtu cizích měn	-2	7
Změna účetního období	12	14
Podnikové kombinace	2	–
Účetní hodnota na konci účetního období	171	159

Matematická rezerva

(V milionech EUR)	Přímé pojištění	
	2018	2017
Účetní hodnota na počátku účetního období	2 206	2 184
Vliv přepočtu cizích měn	-17	92
Přijaté pojistné a výplaty	-118	-124
Úroky a prémie připsané pojistníkům	61	63
Podnikové kombinace	12	–
Ostatní změny	–	-9
Účetní hodnota na konci účetního období	2 144	2 206

Rezervy na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník

(V milionech EUR)	Přímé pojištění	
	2018	2017
Účetní hodnota na počátku účetního období	1 768	1 612
Vliv přepočtu cizích měn	-34	57
Přijaté pojistné a výplaty	2	-7
Změny portfolia	93	–
Změny týkající se změn hodnoty podkladových aktiv	-110	106
Účetní hodnota na konci účetního období	1 719	1 768

Vývoj rezerv na pojistné smlouvy, u nichž je nositelem investičního rizika pojistník, je ovlivněn především změnami hodnoty podkladových aktiv k těmto pojistným smlouvám a čistými přítoky rezerv.

Změny portfolia ve výši 93 mil. EUR se týkají změny klasifikace portfolia smluv z investičních na pojistné, k níž došlo v Polsku v souvislosti s úpravou všeobecných podmínek, kvůli které se zvýšila riziková složka.

Odložené závazky vůči pojistníkům

(V milionech EUR)	Přímé pojištění	
	2018	2017
Účetní hodnota na počátku účetního období	164	291
Vliv přepočtu cizích měn	-1	11
Přijaté pojistné a výplaty	10	10
Změna účetního období bez dopadu do výkazu zisku a ztráty	-122	-148
Účetní hodnota na konci účetního období	51	164

Vývoj odložených závazků vůči pojistníkům se týká téměř výhradně Transformovaného fondu a odráží nerealizované zisky portfolia realizovatelných finančních aktiv přiřazených pojistníkům prostřednictvím odložených závazků.

Závazky z pojištění a finanční závazky týkající se životního pojištění

(V milionech EUR)	Čistá pozice	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Pojistné smlouvy	3 762	3 867
Investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti	60	63
Závazky z pojištění celkem	3 822	3 930
Investiční smlouvy v reálné hodnotě	260	386
Investiční smlouvy v naběhlé hodnotě	3 961	3 812
Investiční smlouvy celkem	4 221	4 198

Závazky z pojištění celkem se skládají z následujících položek (vše očištěné o podíl zajišťovatele): matematické rezervy ve výši 2 113 mil. EUR (2017: 2 175 mil. EUR), rezervy na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník, v částce 1 693 mil. EUR (2017: 1 741 mil. EUR) a rezervy na stárnutí u životního pojištění ve výši 16 mil. EUR (2017: 14 mil. EUR).

F.11. Finanční závazky

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Finanční závazky oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	296	421
Finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty týkající se investičních smluv	260	386
Finanční deriváty	33	32
Ostatní finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	3	3
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	5 581	5 685
Finanční závazky v naběhlé hodnotě týkající se investičních smluv	3 961	3 812
Čistá hodnota aktiv připadající podílníkům	22	24
Ostatní finanční závazky v naběhlé hodnotě	1 598	1 849
Celkem	5 877	6 106
Krátkodobé	3 047	3 266
Dlouhodobé	2 830	2 840

Finanční závazky v naběhlé hodnotě týkající se investičních smluv zahrnují především finanční závazky vůči účastníkům Transformovaného fondu splatné na požádání.

Ostatní závazky v naběhlé hodnotě zahrnují depozita přijatá od zajišťovatelů v částce 59 mil. EUR (2017: 69 mil. EUR), bankovní úvěr poskytnutý realitní společnosti Green Point Offices a.s. ve výši 24 mil. EUR (2017: 24 mil. EUR) a repo operace v hodnotě 1 515 mil. EUR (2017: 1 756 mil. EUR).

Bankovní úvěry jsou zajištěny především nemovitostmi vlastněnými realitními společnostmi a bankovními účty.

Amortizace diskontů, premií nebo přímých transakčních nákladů a úroků souvisejících s ostatními závazky z emitovaných cenných papírů se vypočítá metodou efektivní úrokové míry a vykazuje se v úrokových a obdobných nákladech.

Reálná hodnota finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty ke konci účetního období:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční závazky oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	253	43	–	296
Finanční závazky oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty týkající se investičních smluv	249	11	–	260
Finanční deriváty	1	32	–	33
Ostatní finanční závazky oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	3	–	–	3

(V milionech EUR)	31. 12. 2017			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční závazky oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	375	46	–	421
Finanční závazky oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty týkající se investičních smluv	372	14	–	386
Finanční deriváty	–	32	–	32
Ostatní finanční závazky oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	3	–	–	3

V roce 2018 ani 2017 nedošlo k žádným významným převodům mezi úrovněmi hierarchie stanovení reálné hodnoty.

Reálná hodnota finančních závazků oceňovaných naběhlou hodnotou na konci účetního období:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	–	1 619	3 962	5 581
Finanční závazky v naběhlé hodnotě týkající se investičních smluv	–	–	3 961	3 961
Čistá hodnota aktiv připadající podílníkům	–	22	–	22
Ostatní finanční závazky v naběhlé hodnotě	–	1 597	1	1 598

(V milionech EUR)	31. 12. 2017			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	–	1 873	3 812	5 685
Finanční závazky v naběhlé hodnotě týkající se investičních smluv	–	–	3 812	3 812
Čistá hodnota aktiv připadající podílníkům	–	24	–	24
Ostatní finanční závazky v naběhlé hodnotě	–	1 849	–	1 849

V roce 2018 ani 2017 nedošlo k žádným významným převodům mezi úrovněmi hierarchie stanovení reálné hodnoty.

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

Reálná hodnota je většinou stanovena pomocí výnosové metody za použití diskontování.

Pro stanovení reálné hodnoty dluhových nástrojů emitovaných Skupinou se používají především modely diskontovaných peněžních toků. Tyto modely pracují s mezními úrokovými mírami u obdobných typů úvěrů, které Skupina čerpá a které mají podobnou splatnost jako oceňované dluhové nástroje.

U finančních závazků z investičních smluv oceňovaných naběhlou hodnotou se předpokládá, že jejich reálná hodnota odpovídá jejich účetní hodnotě. Po uplynutí jednoho roku si totiž účastníci fondů mohou finanční prostředky z účtu kdykoli vybrat, přičemž tuto podmínku drtivá většina účastníků splňuje. Účetní hodnotu lze tudíž považovat za přiměřený ekvivalent reálné hodnoty.

Reálná hodnota těchto závazků je zařazena do 3. úrovně hierarchie.

F.12. Závazky

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Závazky z přímého pojištění	230	196
Závazky ze zajištění	127	81
Závazky ze splatné daně	16	8
Jiné závazky	161	141
Závazky vůči zaměstnancům	25	23
Závazky vůči klientům a dodavatelům	34	31
Závazky ze sociálního zabezpečení	6	6
Jiné závazky – ostatní	96	81
Celkem	534	426
Krátkodobé	534	426
Dlouhodobé	–	–

F.13. Ostatní pasiva

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Odložená daňové závazky	149	162
Ostatní pasiva – ostatní	186	192
Jiné časové rozlišení nákladů	135	153
Výdaje příštích období	9	10
Ostatní pasiva	42	29
Celkem	335	354
Krátkodobé	203	215
Dlouhodobé	132	139

Položka „Jiné časové rozlišení nákladů“ zahrnuje časové rozlišení provizí, bonusů, mezd, investic a jiné položky časového rozlišení.

F.14. Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele

(V milionech EUR)	Hrubá výše		Podíl zajistitele		Čistá výše	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Neživotní zasloužené pojistné	2 316	2 142	-254	-214	2 062	1 928
Předepsané pojistné	2 371	2 161	-260	-215	2 110	1 946
Změna rezervy na nezasloužené pojistné	-55	-19	6	1	-49	-18
Životní pojistné	1 031	956	-59	-44	972	912
Celkem	3 347	3 098	-313	-258	3 034	2 840

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

(V milionech EUR)	2018	2017
Výnosy z poplatků a provizí ze správy aktiv	34	35
Výnosy z poplatků a provizí související s investičními smlouvami	7	9
Výnosy z poplatků a provizí související se správou penzijních fondů	3	2
Celkem	44	46

F.16. Čisté zisky/ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty

(V milionech EUR)	Finanční investice určené k obchodování		Finanční investice vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník, a penzijním fondům		Finanční investice zařazené do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty		Celkem	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Finanční aktiva	6	3	-113	134	-14	34	-121	171
Úrokové a obdobné výnosy	1	–	18	16	4	-2	23	14
Realizované zisky	6	2	10	57	10	2	26	61
Realizované ztráty	-3	-1	-64	-17	-4	–	-71	-18
Nerealizované zisky	3	3	30	105	22	51	55	159
Nerealizované ztráty	-1	-1	-107	-27	-46	-17	-154	-45
Finanční závazky	-5	-3	8	-24	-13	20	-10	-7
Úrokové náklady	-1	-2	–	–	-12	-12	-13	-14
Ostatní výnosy	1	1	–	–	1	1	2	2
Realizované zisky	–	–	8	2	2	–	10	2
Realizované ztráty	-4	-2	-2	-20	–	–	-6	-22
Nerealizované zisky	1	2	4	6	10	32	15	40
Nerealizované ztráty	-2	-2	-2	-12	-14	-1	-18	-15
Celkem	1	–	-105	110	-27	54	-131	164

F.17. Podíl na zisku přidružených společností a společných podniků účtovaných metodou ekvivalence

Položka konsolidovaného výkazu zisku a ztráty „Podíl na zisku přidružených společností a společných podniků účtovaných metodou ekvivalence“ zahrnuje příslušný podíl Skupiny na výsledku hospodaření společnosti VÚB Generali d.s.s., a.s. v částce 2 mil. EUR (2017: 2 mil. EUR), a na výsledcích hospodaření společností Europ Assistance s.r.o. a Europ Assistance Magyarország Befektetési és Tanácsa dó Kft, které činí 1 mil. EUR (2017: 0 mil. EUR).

F.18. Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí

(V milionech EUR)	2018	2017
Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry	284	249
Úrokové výnosy z finančních aktiv držných do splatnosti	2	4
Úrokové výnosy z úvěrů a pohledávek	28	8
Úrokové výnosy z realizovatelných finančních aktiv	252	236
Úrokové výnosy z peněz a peněžních ekvivalentů	2	1
Výnosy – ostatní	38	40
Výnosy z investic do investičních nemovitostí	24	22
Ostatní výnosy z realizovatelných finančních aktiv	14	18
Realizované zisky	46	42
Realizované zisky z realizovatelných finančních aktiv	46	42
Nerealizované zisky	24	1
Nerealizované zisky ze zajišťovacích nástrojů	24	1
Rozpuštění ztrát z trvalého snížení hodnoty	10	5
Rozpuštění ztrát z trvalého snížení hodnoty z úvěrů a pohledávek	2	1
Rozpuštění ztrát z trvalého snížení hodnoty z ostatních pohledávek	8	4
Celkem	402	337

V následující tabulce jsou uvedeny celkové budoucí minimální leasingové platby z nevypověditelného operativního leasingu nemovitostí, které budou vyplaceny:

(V milionech EUR)	2018	2017
Do jednoho roku	38	23
Od jednoho roku do pěti let	104	42
Za více než pět let	115	14
Celkem	257	79

F.19. Ostatní výnosy

(V milionech EUR)	2018	2017
Výnosy z hmotného majetku	4	3
Změny rezervy na smluvní závazky	4	6
Výnosy za služby, asistenční aktivity a přefakturace služeb nájemcům	18	19
Přefakturace služeb nájemcům	7	6
Výnosy za služby a asistenční aktivity	11	13
Ostatní technické výnosy	30	31
Výnosy – ostatní	24	23
Celkem	80	82

Přefakturace služeb nájemcům se týká poplatků za služby spojené s nemovitostmi a v roce 2018 činí 7 mil. EUR (2017: 6 mil. EUR).

F.20. Náklady na pojistná plnění očištěné o podíl zajišťovatele

(V milionech EUR)	Hrubá výše		Podíl zajišťovatele		Čistá výše	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Náklady na neživotní pojistná plnění	1 291	1 181	-159	-82	1 132	1 099
Vyplacená pojistná plnění	1 153	1 068	-53	-47	1 100	1 021
Změna stavu technických rezerv	138	113	-106	-35	32	78
Náklady na životní pojistná plnění	599	746	-35	-27	564	719
Vyplacená pojistná plnění	738	680	-32	-21	706	659
Změna stavu technických rezerv	-139	66	-3	-6	-142	60
Celkem	1 890	1 927	-194	-109	1 696	1 818

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

(V milionech EUR)	2018	2017
Poplatky a provize ze správy aktiv	6	6
Poplatky a provize související s investičními smlouvami	1	3
Celkem	7	9

F.22. Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí

(V milionech EUR)	2018	2017
Úrokové náklady	55	43
Úrokové náklady z úvěrů, dluhopisů a jiných závazků	57	41
z toho: úrokové náklady z finančních závazků z investičních smluv oceňovaných naběhlou hodnotou	41	30
Úrokové náklady z depozit přijatých od zajišťatelů	-2	2
Náklady – ostatní	13	12
Odpisy investic do nemovitostí	9	8
Náklady na investice do nemovitostí	4	4
Realizované ztráty	31	8
Realizované ztráty z realizovatelných finančních aktiv	30	7
Realizované ztráty z ostatních pohledávek	1	1
Nerealizované ztráty	11	51
Nerealizované ztráty ze zajišťovacích nástrojů	11	51
Ztráty z trvalého snížení hodnoty	17	21
Ztráty z trvalého snížení hodnoty investic do nemovitostí	1	4
Ztráty z trvalého snížení hodnoty úvěrů a pohledávek	8	13
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	7	2
Ztráty z trvalého snížení hodnoty ostatních pohledávek	1	2
Celkem	127	135

F.23. Pořizovací a administrativní náklady

(V milionech EUR)	Neživotní pojištění		Životní pojištění		Finanční segment		Celkem	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Čisté provize a ostatní pořizovací náklady	498	449	151	158	–	–	649	607
Hrubé pořizovací náklady a ostatní provize	527	473	167	169	–	–	694	642
Přijaté zajištění provize	-29	-24	-16	-11	–	–	-45	-35
Náklady na správu investic	2	2	2	2	–	–	4	4
Ostatní administrativní náklady	143	142	70	70	15	16	228	228
Celkem	643	593	223	230	15	16	881	839

Ostatní administrativní náklady zahrnují zejména mzdy a platy, nájem budov a kanceláří a IT náklady.

V následující tabulce jsou uvedeny celkové budoucí minimální leasingové platby z nevypověditelného operativního leasingu, které budou inkasovány:

(V milionech EUR)	2018	2017
Do jednoho roku	21	22
Od jednoho roku do pěti let	49	56
Za více než pět let	14	23
Celkem	84	101

F.24. Ostatní náklady

(V milionech EUR)	2018	2017
Odpisy nehmotných aktiv	82	82
Ztráta z trvalého snížení hodnoty goodwillu a jiných nehmotných aktiv	6	1
Odpisy hmotných aktiv	9	11
Náklady spojené s hmotnými aktivy	2	1
Ztráty z cizoměnových operací	2	7
Náklady na restrukturalizaci a tvorba ostatních rezerv	9	9
Náklady na služby, asistenční služby a poplatky vynaložené jménem třetích stran	14	15
Ostatní technické náklady	68	63
Náklady na sdílené služby poskytované centrálou	32	26
Ostatní poplatky	62	53
Celkem	286	268

Ztráta z trvalého snížení hodnoty goodwillu a jiných nehmotných aktiv zahrnuje značky společností Generali Osiguranje Srbija A.D.O. a Generali Osiguranje d.d. v hodnotě 5 mil. EUR, které byly v roce 2018 odúčtovány, protože je Skupina již nepoužívá. V roce 2017 vedení Skupiny přehodnotilo plány týkající se někdejšího pojistného portfolia Proama (v současnosti spravované pojišťovnou Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.) a v souladu s metodikou testování snížení hodnoty (která je popsána v bodě F.1.1) zaúčtovalo ztrátu ze snížení hodnoty ve výši 1 mil. EUR.

Ostatní technické náklady v roce 2018 zahrnují především „pojistnou daň“ vybíranou v Maďarsku, která činila 32 mil. EUR (2017: 26 mil. EUR), poplatek hasičům ve výši 16 mil. EUR (2017: 13 mil. EUR), příspěvky regulačním orgánům v pojišťovnictví ve výši 6 mil. EUR (2017: 5 mil. EUR), poplatky související se státem garantovanými fondy ve výši 4 mil. EUR (2017: 4 mil. EUR) na krytí úrazů způsobených dopravními nehodami neznámých nebo nepojištěných řidičů a storna pojistného předepsaného v předchozích letech ve výši 3 mil. EUR (2017: 3 mil. EUR).

F.25. Daň z příjmů

V následující tabulce je uveden rozpis daně z příjmů vykázané ve výkazu zisku a ztráty:

(V milionech EUR)	2018	2017
Splatná daň	88	54
Česká republika	44	19
Bulharsko	15	14
Maďarsko	7	6
Polsko	11	3
Slovensko	5	6
Ostatní země	6	6
Daň z příjmů vztahující se k minulým obdobím	-1	-4
Česká republika	-1	-4
Odložená daň	-10	21
Česká republika	-7	17
Bulharsko	2	1
Polsko	-4	2
Slovensko	-1	1
Celkem	77	71

Správce daně může v regionech, ve kterých společnosti Skupiny působí, kdykoliv nahlížet do účetních knih a záznamů Skupiny ve lhůtě nejvýše 3 až 10 let (v závislosti na daňové legislativě) po skončení zdaňovacího období a může uložit dodatečnou daň a penále. Vedení Skupiny si není vědomo žádných okolností, které by v této souvislosti mohly vést k dalším významným závazkům.

V následující tabulce jsou uvedeny sazby daně z příjmů právnických osob v jednotlivých zemích:

	2018	2017
Česká republika	19 %	19 %
Bulharsko	10 %	10 %
Maďarsko	19 %	19 %
Polsko	19 %	19 %
Slovensko	21 %	21 %

Následující tabulka představuje odsouhlasení efektivní a předpokládané sazby daně ve výši 19 % platné v České republice.

(V milionech EUR)	2018	2017
Předpokládaná sazba daně z příjmů	19,0 %	19,0 %
Zisk před zdaněním	435	402
Předpokládaná daň z příjmů	83	76
Vliv rozdílných daňových sazeb v ostatních zemích	5	7
Vliv zvláštní (nižší) sazby daně	-20	-14
Daňově osvobozené výnosy a jiné položky snižující základ daně	-12	-7
Daňově neodčitatelné náklady a jiné položky zvyšující základ daně	19	16
Vliv daňových ztrát	-2	-5
Daň z příjmů vztahující se k minulým obdobím	1	-
Ostatní	3	-2
Daň z příjmů	77	71
Efektivní sazba daně	17,7 %	17,7 %

F.25.1. Odložená daň

(V milionech EUR)	Odložené daňové pohledávky		Odložené daňové závazky	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Nehmotná aktiva	-	-	-133	-143
Pozemky a budovy	2	2	-3	-2
Realizovatelná finanční aktiva	39	43	-2	-4
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	2	2	-2	-3
Pohledávky	2	4	-	-
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	1	-	-	-
Závazky z pojištění	3	3	-7	-7
Závazky	17	15	-	-
Převod daňové ztráty	2	5	-	-
Příjmy příštích období a náklady příštích období	1	1	-3	-5
Odložená daňová pohledávka / závazek s dopadem do vlastního kapitálu	23	2	-55	-57
Ostatní	8	8	-2	-3
Celkem odložená daňová pohledávka / závazek před zápočtem	100	85	-207	-224
Zápočet daně	-58	-62	58	62
Čistá odložená daňová pohledávka/závazek	42	23	-149	-162
Krátkodobé	-	-	-	-
Dlouhodobé	42	23	-149	-162

Výše zaúčtované odložené daně vychází v souladu se závazkovou metodou z očekávaného způsobu realizace nebo vypořádání účetní hodnoty aktiv a pasiv za použití zákonem stanovených sazeb daně platných nebo již schválených na konci účetního období.

V následující tabulce jsou uvedeny změny čisté odložené daňové pozice:

(V milionech EUR)	Čistá odložená daňová pohledávka/závazek	
	2018	2017
Zůstatek na počátku účetního období	-139	-133
Odložená daň za období	10	-21
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	22	22
Celková odložená daň za období	32	1
Podnikové kombinace	-2	-
Kurzové rozdíly	2	-7
Zůstatek na konci účetního období	-107	-139

Skupina nezaúčtovala odloženou daňovou pohledávku ve výši 127 mil. EUR (2017: 140 mil. EUR) vyplývající z odečitatelných přechodných rozdílů (nevyužité daňové ztráty), protože není pravděpodobné, že by ji jednotlivé společnosti Skupiny v budoucnu uplatnily. Daňové ztráty těchto společností Skupiny nelze započíst proti ziskům jiných společností Skupiny.

V následující tabulce je uveden časový rámec uplatňování daňových ztrát převedených do dalších let:

(V milionech EUR)	Nevyužité přechodné rozdíly	
	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Zaniknou mezi 1. a 3. rokem	99	4
Zaniknou mezi 3. a 5. rokem	24	135
Zaniknou po 5. roce	4	1
Celkem	127	140

F.26. Úhrady vázané na akcie

Někteří členové vedení Skupiny jsou účastníky dlouhodobého motivačního plánu skupiny Generali (dále jen „plán“).

Plán představuje dlouhodobou variabilní složku odměňování. Jedná se o několik víceletých plánů, které jsou průběžně schvalovány příslušnými orgány. Plán je určen členům statutárních orgánů, řídícím pracovníkům se strategickou odpovědností a dalším zaměstnancům skupiny Generali. Výplaty z plánu mohou mít formu peněžních prostředků nebo finančních nástrojů.

Skupina Generali implementovala víceletý plán se tříletým cyklem. Na konci každého cyklu mohou účastníci plánu získat bezplatně určitý počet akcií, a to za předpokladu, že byly splněny cíle plánu. Plán obvykle zahrnuje i tzv. lock up period (tj. období, kdy akcie již byly účastníkovi plánu přiděleny, ale během něhož je nelze prodat).

U plánu zahájeného v roce 2015 byla příslušná nákladová složka časově rozlišena v plné výši v první polovině roku a plán byl ukončen přidělením kapitálových nástrojů poté, co bylo ověřeno, že Skupina splnila stanovené výkonnostní cíle. Pro tyto účely se používají následující ukazatele: rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, RoE) a relativní celkový výnos pro akcionáře (Total Shareholders Return, TSR). Dále jsou stanoveny minimální limity pro rentabilitu rizikového kapitálu (Return on Risk Capital) a ukazatel ekonomické solventnosti (Economic Solvency Ratio).

Plány zahájené v roce 2016 a 2017 v současnosti probíhají. K přidělení akcií v jejich rámci by mělo dojít v roce 2019, resp. 2020, v závislosti na tom, zda budou splněny stanovené výkonnostní cíle (které jsou dány srovnáním rozpětí rentability vlastního kapitálu (RoE) a relativního celkového výnosu pro akcionáře (TSR)), případně zda budou překonány minimální limity stanovené pro rentabilitu rizikového kapitálu a ukazatel ekonomické solventnosti.

Pro tyto plány platí tzv. lock-up, tj. následující omezení: 50 % akcií má účastník plánu okamžitě k dispozici a může je prodat, zbývajících 50 % akcií má rovněž okamžitě k dispozici, ale po dobu dvou let je nemůže prodat.

V roce 2018 byl akcionářům společnosti Assicurazioni Generali S.p.A. předložen nový dlouhodobý akciový plán na akcie této společnosti, který má obdobnou strukturu jako předchozí plán.

V souladu s obvyklou praxí na trhu a s očekáváním investorů jsou akcie přidělovány účastníkům plánu během šestiletého období, a to za předpokladu, že Skupina splnila stanovené výkonnostní podmínky (rentabilitu vlastního kapitálu (RoE) a relativní celkový výnos pro akcionáře (TSR)) a dosáhla minimálních limitů stanovených pro rentabilitu rizikového kapitálu a ukazatel ekonomické solventnosti, jak je specifikováno níže.

Základní podmínky plánu:

- a) stimulem vázaným na splnění výkonnostních cílů je přidělení kmenových akcií společnosti Assicurazioni Generali S.p.A.;
- b) právo na akcie je vázáno na splnění vstupního limitu, který každoročně stanoví představenstvo společnosti Assicurazioni Generali S.p.A. a který představuje tzv. nutnou podmínku;
- c) výkonnostní cíle podmiňující přidělení akcií vycházejí z finančních cílů skupiny Generali a jsou definovány na začátku každého tříletého období.

Maximální počet akcií, které lze účastníkovi plánu přidělit, se určí na začátku plánu. Maximální potenciální bonus k vyplacení formou akcií činí 175 % hrubé fixní mzdy účastníka plánu (procentuální údaj se může lišit v závislosti na funkci účastníka plánu). Maximální počet akcií, které lze účastníkovi plánu přidělit, je tedy dán podílem maximálního bonusu a hodnoty akcie. Tato hodnota se vypočítá jako průměrná cena akcie za tři měsíce před zasedáním představenstva, které schvaluje návrh statutární účetní závěrky společnosti Assicurazioni Generali S.p.A. a konsolidované účetní závěrky skupiny Generali za rok předcházející rok schválení plánu.

Maximální počet akcií, které mohou být potenciálně přiděleny účastníkům plánu na konci tříletého období, je rozdělen do tří tranší. První tranše činí 30 % maximálního počtu akcií, druhá dalších 30 % a zbývajících 40 % představuje třetí tranši. Pro každou tranši jsou stanoveny konkrétní výkonnostní cíle, jak je popsáno níže.

Pokud je dosaženo stanovené úrovně ekonomické solventnosti, hodnotí se během tříletého cyklu každoročně plnění finančních cílů stanovených pro Skupinu podle rentability vlastního kapitálu (RoE) a relativního celkového výnosu pro akcionáře (TSR), a to na základě srovnání s referenční skupinou definovanou v indexu STOXX Euro Insurance.

Úroveň výkonnosti se vyjadřuje v procentech a pro její stanovení se používá metodika výpočtu založená na dvou nezávislých koších pro dosažení ROE a relativního TSR. Konečné výsledky v každém koši, s 50% váhou přiřaditelného bonusu, se vypočítají lineární interpolační metodou. Maximální úroveň výkonnosti je 175 % (procentuální údaj se může lišit v závislosti na funkci účastníka plánu).

Představenstvo v průběhu každého roku plánu a na konci tříletého období hodnotí, do jaké míry bylo dosaženo ukazatele ekonomické solventnosti ve srovnání s limitem stanoveným na 120 % (případně jiným procentuálním limitem schváleným představenstvem). Pokud ukazatel solventnosti klesne pod stanovenou hranici, může představenstvo snížit až na nulu počet akcií, které se každoročně akumulují a na konci plánu budou přiděleny účastníkovi.

V případě výrazného zhoršení kapitálové a finanční situace společnosti Assicurazioni Generali S.p.A. nebude žádná pobídka vyplacena. Pokud by následně bylo zjištěno, že posuzovaná výkonnost nemá v důsledku úmyslného pochybení nebo hrubé nedbalosti účastníka plánu trvalý charakter nebo není účinná, je možné již přiznané částky zpětně odebrat.

Jednotlivé tranše akcií jsou poskytovány pouze na konci sledovaného období, tj. na konci tříletého období, poté, co bylo ověřeno, do jaké míry byly cíle ve třetím roce splněny (hodnocení dosažených výsledků provádí představenstvo jednak na konci každého roku a jednak na konci tříletého období). Další podmínkou je, že k datu přidělení akcií nadále existuje pracovněprávní vztah mezi zaměstnancem/členem orgánu a společností Skupiny. To znamená, že s výjimkou mimořádných situací, které jsou výslovně stanoveny v podmínkách plánu, a pokud příslušné orgány nerozhodnou jinak, každý případ ukončení pracovněprávního vztahu automaticky znamená propadnutí práva na přidělení akcií.

Pokud jde o dobu, po kterou je nutné akcie držet, v souladu s požadavky investorů je k datu přidělení 50 % akcií účastníkům plánu okamžitě k dispozici (aby mohli uhradit související daň). Zbývajících 50 % je rovněž okamžitě k dispozici, ale během následující dvouleté doby (lock-up) je nelze prodat. Další podmínkou pro členy statutárních orgánů zapojené do plánu je, aby si i po uplynutí této dvouleté doby podrželi přiměřený počet akcií až do konce svého funkčního období.

V souladu s předchozími plány zahájenými v roce 2016 a 2017 byl na základě dividend vyplacených v průběhu předchozího tříletého období zaveden rovněž mechanismus kompenzující účastníkům plánu vyplacené dividendy. Jestliže valná hromada akcionářů rozhodne během tříletého referenčního období o výplatě dividend akcionářům, jsou po uplynutí tohoto tříletého období účastníkům plánu přiděleny navíc další akcie. Jejich počet vychází z celkové výše dividend vyplacených během tříletého referenčního období. Tyto další akcie jsou účastníkům plánu přiděleny současně a spolu s ostatními akciemi přiděleným v rámci plánu a platí pro ně stejná omezení (období držby), která jsou uvedena výše. Rovněž jejich hodnota se určuje stejně jako u ostatních akcií přidělených v rámci plánu, tj. je to průměrná cena akcie za tři měsíce před zasedáním představenstva, které schvaluje návrh statutární účetní závěrky společnosti Assicurazioni Generali S.p.A. a konsolidované účetní závěrky skupiny Generali za rok předcházející rok schválení plánu.

Podobně jako předchozí plány lze také plán zahájený v roce 2018 účtovat jako úhrady vázané na akcie vypořádané vlastními kapitálovými nástroji, který spadá do působnosti IFRS 2. V souladu s tímto standardem se plán neoceňuje hodnotou všech přidělených akcií, ale používá se model oceňování k datu zahájení účasti v plánu, jehož cílem je zachytit hodnotu podmíněného práva na akcie přislíbené k tomuto datu v rozsahu, v jakém se tento příslib stal právem protistrany.

Podmínka vztahující se k TSR je podmínkou tržní, ostatní podmínky uvedené výše jsou výkonnostní podmínky nebo podmínky vázané pracovní poměr zaměstnance.

Reálná hodnota práva na bezplatné přidělení akcií z titulu tržní podmínky se stanoví k datu zahájení účasti v plánu pomocí statistického modelu, který odhaduje statisticky pravděpodobnou pozici TSR skupiny Group na základě srovnání s referenční skupinou definovanou v indexu STOXX Euro Insurance Index.

Kumulativní náklady jednotlivých plánů se stanoví tak, že u každé tranše se reálná hodnota odpovídající nejpravděpodobnějšímu výsledku RoE vynásobí počtem akcií, které mohou být přiřazeny na základě splnění rozhodných podmínek. Tyto náklady se alokují po dobu tří let (rozhodné období), se souvztažným navýšením vlastního kapitálu.

V souladu s výše popsanou metodikou výpočtu a na základě nezávislého posouzení úrovně plnění finančních ukazatelů Skupiny byly náklady na plány 2016, 2017 a 2018 stanoveny zvlášť pro složku vázanou na relativní TSR a zvlášť pro složku vázanou na RoE.

Právo na bonus z titulu tržní podmínky se oceňuje tak, že se reálná hodnota převoditelných akcií (která se rovná jejich tržní ceně k datu zahájení účasti v plánu) vynásobí stanovenou částkou, a to s použitím lineární interpolace pravděpodobné pozice relativního TSR odhadnutého pomocí statistického modelu. Metoda lineární interpolace se aplikuje na rozpětí mezi maximální částkou, která by se zaúčtovala v případě, že by relativní TSR Generali byl v rámci referenční skupiny na prvním místě, a nulovou částkou v případě, že by byl na posledním místě v rámci referenční skupiny nebo kdyby měl zápornou hodnotu.

Následující tabulka uvádí pro každou tranši plánu zahájeného v roce 2018 reálnou hodnotu práva na bonus k datu zahájení účasti v plánu z titulu úrovně výkonnosti vyjádřené relativním TSR:

(%)	Tranše 2018	Tranše 2019	Tranše 2020
Reálná hodnota bonusu z titulu tržní podmínky	6,47	6,34	6,50

Náklady na celkový plán se stanoví jako součin výše uvedené reálné hodnoty (vážené pro každou tranši) krát počet práv z titulu tržní podmínky, která budou přidělena po splnění rozhodné podmínky.

Část bonusu z titulu RoE se vypočítá obdobně, částka k výplatě se rovněž určí prostřednictvím lineární interpolace aplikované na úroveň RoE považovanou za nejpravděpodobnější. Rozpětí pro lineární interpolaci je dáno maximální částkou, která by byla přidělena v případě, že by RoE bylo rovno nebo vyšší než 13 %, a nulovou částkou v případě, že by RoE bylo rovno nebo nižší než 11 %.

Náklady na dodatečně přidělené akcie kompenzující dividendy vyplacené během tříletého období (tzv. dividendový ekvivalent) byly stanoveny odhadem na základě odhadované dividendy připadající na předpokládaný počet akcií, které budou účastníkovi plánu přiděleny, s ohledem na plnění stanovených výkonnostních cílů, jak je popsáno výše.

Celkové náklady plánů zahájených v letech 2016, 2017 a 2018, tj. součet výše uvedených tří složek, se alokují na období tří let (rozhodné období), počínaje prvním účetním obdobím, ve kterém se hodnotí dosažení výkonnostních cílů. Souvztažně se zvýší vlastní kapitál.

Náklady spojené s výše uvedenými probíhajícími plány činily v běžném období 5 mil. EUR (2017: 5 mil. EUR) a rezerva na úhrady vázané na akcie k 31. prosinci 2018 činila 10 mil. EUR (2017: 10 mil. EUR).

F.27. Informace o zaměstnancích

V následující tabulce je uveden počet zaměstnanců:

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Řídící pracovníci	277	229
Zaměstnanci	9 196	9 152
Prodejci	2 282	2 227
Ostatní	17	17
Celkem	11 772	11 625

Následující tabulka shrnuje osobní náklady:

(V milionech EUR)	2018	2017
Mzdové náklady	225	222
Povinné odvody na sociální a zdravotní pojištění	57	57
z toho: státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	18	20
Ostatní	25	25
z toho: příspěvek do soukromých penzijních fondů	1	3
Celkem	307	304

Osobní náklady jsou v rámci účetního systému alokovány na příslušné funkční oblasti, tj. vykazují se v rámci pořizovacích nákladů, nákladů na likvidaci škod, administrativních nákladů a ostatních nákladů.

Povinné odvody na sociální a zdravotní pojištění zahrnují především příspěvky do státního penzijního plánu s definovaným příspěvkem.

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

F.28. Zajišťovací účetnictví

F.28.1. Zajištění reálné hodnoty

Zajištění kurzového rizika

Od 1. října 2008 aplikují některé společnosti Skupiny pro zajištění kurzových rizik (FX riziko) zajišťovací účetnictví. Skupina používá zajištění reálné hodnoty.

V důsledku investiční strategie Skupiny obsahuje investiční portfolio cenné papíry vyjádřené v různých měnách. Naproti tomu závazky Skupiny jsou vyjádřeny ve funkčních měnách jejích jednotlivých dceřiných společností. V souladu s politikou Skupiny jsou všechny tyto nástroje dynamicky zajišťovány do funkční měny dané dceřiné společnosti využitím cizoměnových (FX) derivátů.

Zajišťovací účetnictví se používá výběrově pro některé dceřiné společnosti Skupiny. Společnosti, které ho uplatňují, zajišťují vybrané investice v cizí měně (např. podílové listy investičních fondů, akcie aj.), tak aby bylo plně zajištěno kurzové riziko obsažené v příslušných instrumentech. Nastavený proces má za cíl zabezpečit vysokou efektivnost zajištění.

Kurzové rozdíly u zajištěných finančních aktiv a finančních závazků a u zajišťovacích nástrojů, s výjimkou akcií zařazených v portfoliu realizovatelných finančních aktiv, se v souladu s IAS 39 vykazují do zisku nebo ztráty. Kurzové přecenění akcií v portfoliu realizovatelných finančních aktiv v rámci zajišťovacího účetnictví je zaúčtováno na účtech výnosů a nákladů jako ostatní výnosy – kurzové zisky nebo ostatní náklady – kurzové ztráty.

Zajištěné položky

Každá dceřiná společnost uplatňuje zajišťovací účetnictví individuálně. Zajištěnou položkou jsou nejčastěji vybraná nederivátová finanční aktiva a finanční závazky vyjádřené v cizí měně nebo vystavené vlivu cizí měny (z hlediska funkční měny dané dceřiné společnosti), s následujícími výjimkami:

- finanční aktiva kryjící produkty investičního životního pojištění;
- ostatní specifické výjimky definované v rámci investiční strategie.

Zajištěné položky pro účely zajišťovacího účetnictví i pro účely ekonomického zajištění zahrnují realizovatelná finanční aktiva, finanční aktiva oceněná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, ostatní investice a peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty. V některých případech, a to u přijatých kolaterálů, mohou být zajištěnou položkou rovněž finanční závazky.

Zajišťovací nástroje

Jako zajišťovací nástroje slouží FX deriváty, s výjimkou opcí, a od 1. října 2015 i některé finanční závazky vyjádřené v cizí měně (např. sell-buy operace).

Zajišťovací nástroje a zajištěné položky k 31. prosinci:

(V milionech EUR)	Reálná hodnota k 31. 12. 2018	Kurzové zisky/ ztráty za účetní období od 1.1. do 31. 12. 2018
Zajištěné položky		
Akcie, dluhopisy, podílové listy investičních fondů	1 544	30
Termínovaná depozita, běžné bankovní účty a jiné	33	–
Závazky z pojištění	-357	1
Zajišťovací nástroje		
Deriváty	3	1
Finanční závazky (sell-buy operace)	-676	-32

(V milionech EUR)	Reálná hodnota k 31. 12. 2017	Kurzové zisky/ ztráty za účetní období od 1.1. do 31. 12. 2017
Zajištěné položky		
Akcie, dluhopisy, podílové listy investičních fondů	1 700	-152
Termínovaná depozita, běžné bankovní účty a jiné	48	-5
Závazky z pojištění	20	1
Zajišťovací nástroje		
Deriváty	7	28
Finanční závazky (sell-buy operace)	-1 179	123

Posouzení efektivnosti zajišťovacího účetnictví a případné úpravy zajišťovací strategie jsou Skupinou prováděny na měsíční bázi. V každém měsíci roku 2018 a 2017 bylo zajišťovací účetnictví v souladu s IFRS vyhodnoceno jako účinné.

Zajištění úrokového rizika

Od 1. července 2011 používají některé společnosti Skupiny zajišťovací účetnictví na deriváty zajišťující úrokovou míru finančních aktiv vystavených úrokovému riziku. Skupina aplikuje zajištění reálné hodnoty.

Skupina zavedla strategii řízení rizik pro riziko úrokových měr. Cílem investiční a zajišťovací strategie je nepřetržité řízení celkové pozice úrokového rizika. Skupina dosáhla tohoto cíle prostřednictvím dynamické strategie. Zajišťovací účetnictví se používá výběrově pro některé dceřiné společnosti Skupiny.

Změna reálné hodnoty úrokových derivátů a finančních aktiv nesoucích úrok oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty je vykázána ve výkazu zisku a ztráty v souladu s IAS 39. Změna reálné hodnoty realizovatelných finančních aktiv nesoucích úrok spojených s úrokovým rizikem je v rámci zajišťovacího účetnictví vykázána do zisku nebo ztráty buď jako ostatní příjem z finančních nástrojů a ostatních investic, nebo jako ostatní náklady na finanční nástroje a ostatní investice.

Zajištěné položky

Skupina vymezila jako zajišťovací nástroj skupinu nástrojů se stálým výnosem. Zajištěné položky zahrnují finanční aktiva klasifikovaná v kategorii finančních aktiv realizovatelných. Zajištěné položky nezahrnují finanční závazky.

Zajišťovací nástroje

Jako zajišťovací nástroje slouží skupina úrokových derivátů. Deriváty jsou použity jako zajišťovací nástroje v celé hodnotě.

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

(V milionech EUR)	Reálná hodnota k 31. 12. 2018	Změna reálné hodnoty v důsledku změny tržních úrokových sazeb za období od 1.1. do 31. 12. 2018
Finanční nástroje s pevným výnosem	1 513	8
Deriváty	12	2

(V milionech EUR)	Reálná hodnota k 31. 12. 2017	Změna reálné hodnoty v důsledku změny tržních úrokových sazeb za období od 1.1. do 31. 12. 2017
Finanční nástroje s pevným výnosem	1 671	-53
Deriváty	4	56

Posouzení efektivnosti zajišťovacího účetnictví a případné úpravy zajišťovací strategie jsou Skupinou prováděny na měsíční bázi. Ve většině měsíců roku 2018 bylo zajišťovací účetnictví v souladu s IFRS vyhodnoceno jako účinné. Nicméně v důsledku nepříznivého vývoje trhu s deriváty v posledních měsících roku je zajištění za celé účetní období vyhodnoceno jako neúčinné. V roce 2017 bylo zajišťovací účetnictví ve všech měsících vyhodnoceno jako účinné.

F.29. Zápočet finančních aktiv a finančních závazků

Následující tabulka zobrazuje dopad a potenciální dopad na finanční situaci Skupiny, který vyplývá z uplatnění práva na započtení finančních aktiv a finančních závazků z rámcové smlouvy o započtení.

Finanční aktiva k 31. prosinci 2018:

	Hrubá hodnota vykázaných finančních aktiv	Hrubá hodnota finančních závazků započtených ve výkazu o finanční situaci	Čistá hodnota finančních aktiv vykázaná ve výkazu o finanční situaci	Výše hodnot nezapočtených v rámci výkazu o finanční situaci		Čistá hodnota
				Finanční nástroje	Peněžní kolaterál přijatý	
Finanční aktiva – deriváty	26	–	26	-14	-14	-2
Pohledávky z kolaterálů k derivátům	33	–	33	-33	–	–
Celkem	59	–	59	-47	-14	-2

Finanční aktiva k 31. prosinci 2017:

	Hrubá hodnota vykázaných finančních aktiv	Hrubá hodnota finančních závazků započtených ve výkazu o finanční situaci	Čistá hodnota finančních aktiv vykázaná ve výkazu o finanční situaci	Výše hodnot nezapočtených v rámci výkazu o finanční situaci		Čistá hodnota
				Finanční nástroje	Peněžní kolaterál přijatý	
Finanční aktiva – deriváty	46	–	46	-19	-20	7
Pohledávky z kolaterálů k derivátům	31	–	31	-31	–	–
Celkem	77	–	77	-50	-20	7

Finanční závazky k 31. prosinci 2018:

	(V milionech EUR)			Výše hodnot nezapočtených v rámci výkazu o finanční situaci		Čistá hodnota
	Hrubá hodnota vykázaných finančních závazků	Hrubá hodnota finančních aktiv započtených ve výkazu o finanční situaci	Čistá hodnota finančních závazků vykázaná ve výkazu o finanční situaci	Finanční nástroje	Peněžní kolaterál přijatý	
Finanční závazky – deriváty	-33	–	-33	14	33	14
Celkem	-33	–	-33	14	33	14

Finanční závazky k 31. prosinci 2017:

	(V milionech EUR)			Výše hodnot nezapočtených v rámci výkazu o finanční situaci		Čistá hodnota
	Hrubá hodnota vykázaných finančních závazků	Hrubá hodnota finančních aktiv započtených ve výkazu o finanční situaci	Čistá hodnota finančních závazků vykázaná ve výkazu o finanční situaci	Finanční nástroje	Peněžní kolaterál přijatý	
Finanční závazky – deriváty	-32	–	-32	19	31	18
Celkem	-32	–	-32	19	31	18

Finanční aktivum a finanční závazek je započten v konsolidovaném výkazu o finanční situaci tehdy, pokud má Skupina právně vymahatelný nárok vykázané částky započítat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň vypořádat příslušný závazek.

Společnosti ve Skupině mají uzavřené právně vymahatelné rámcové smlouvy o započtení, a to konkrétně smlouvy ISDA sjednané s protistranou ve formě derivátu. V souladu s podmínkami této smlouvy lze započíst deriváty výhradně v případě úpadku nebo nesplnění závazků jedné ze smluvních stran. Pro účely řízení úvěrového rizika protistrany spojeného s derivátovými obchody uzavřely smluvní strany rovněž smlouvu o kolaterálu.

F.30. Podrozvahové položky

F.30.1. Smluvní závazky

K 31. prosinci 2018 měla Skupina na základě investičních smluv závazek ve výši 124 mil. EUR (2017: 164 mil. EUR) na dodatečný příspěvek do private equity fondů. Do těchto fondů Skupina již do roku 2018 investovala celkem 128 mil. EUR.

Smluvní závazky z leasingu jsou uvedeny v bodě F.23.

F.30.2. Poskytnuté a přijaté zástavy

K 31. prosinci 2018 Skupina poskytla do zástavy aktiva v celkové hodnotě cca 1 822 mil. EUR (2017: 2 057 mil. EUR). Zástavy slouží především na krytí bankovního úvěrů poskytnutého společnosti Green Point Office a.s., související zástava činí 71 mil. EUR (2017: 71 mil. EUR), a na krytí repo operací, na které byla poskytnuta zástava ve výši 1 747 mil. EUR (2017: 1 985 mil. EUR). Nesplacená částka úvěrů k 31. prosinci 2018 činila 24 mil. EUR (2017: 24 mil. EUR) a reálná hodnota garantovaných závazků v rámci repo operací činila 1 643 mil. EUR (2017: 1 780 mil. EUR).

Skupina přijala k 31. prosinci 2018 do zástavy finanční aktiva v hodnotě cca 1 904 mil. EUR (2017: 2 098 mil. EUR), především na krytí dluhopisů a úvěrů.

F.30.3. Finanční záruky

Při sjednávání podmínek pořízení nemovitostí si Skupina bere od prodávajícího finanční záruky, jejichž čerpání je obvykle vázáno na vlastnická práva a případné pozdější nároky vznesené vůči majiteli nemovitosti.

Skupina navíc v rámci své obchodní činnosti v některých zemích přijímá záruky poskytnuté třetími stranami.

Skupina garantuje minimální investiční výnos 0 % ročně účastníkům Transformovaného fondu a musí zajistit, aby hodnota aktiv ve fondu byla vždy rovna hodnotě závazků nebo vyšší.

F.30.4. Právní spory

K datu vydání účetní závěrky nebylo uzavřeno soudní řízení, do něhož byla sloučena řízení, v nichž se žalobci domáhali prohlášení neplatnosti usnesení valné hromady jedné ze společností Skupiny z roku 2005 o nuceném výkupu akcií minoritních akcionářů a o protiplnění uhrazeném za nucený výkup. V souladu s analýzami zpracovanými externími právními poradci se tato společnost domnívá, že z těchto soudních řízení pro ni k datu vydání účetní závěrky nevyplynou žádné budoucí závazky.

F.30.5. Jiné podmíněné závazky**Účast v jaderných poolích**

Skupina je jako člen jaderných poolů v několika zemích společně a nerozdílně odpovědná za závazky poolů. V případě, že jeden nebo více členů nebude schopno dostát svým závazkům vůči poolu, převezme Skupina nekrytou část tohoto závazku v poměru závislém na svém čistém vlastním vrubu na základě příslušné smlouvy. Vedení Skupiny se nedomnívá, že by riziko, že některý z členů nebude schopen dostát svým závazkům vůči poolu, bylo natolik významné, aby ohrozilo finanční pozici Skupiny. Potenciální odpovědnost Skupiny za jakákoliv případná pojistná rizika je dále smluvně omezena, kryta do dvojnásobné výše čistého vlastního vrubu mateřské společnosti za dané riziko.

Upsané čisté vruby podle jednotlivých zemí lze analyzovat následovně:

Česká republika

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Odpovědnost za škodu	10	10
Škody způsobené požárem, bleskem, výbuchem, při letecké přepravě („Flexa“) a přerušení provozu	27	27
Dopravní rizika	–	5
Technické pojištění a přerušení provozu	–	27
Celkem	37	69

Slovensko

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Odpovědnost za škodu	4	2
Škody způsobené požárem, bleskem, výbuchem, při letecké přepravě („Flexa“) a přerušení provozu	4	4
Dopravní rizika	–	2
Celkem	8	8

Maďarsko

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Odpovědnost za škodu	1	1
Škody způsobené požárem, bleskem, výbuchem, při letecké přepravě („Flexa“) a přerušení provozu	2	2
Technické pojištění a přerušení provozu	2	2
Celkem	5	5

Bulharsko

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Odpovědnost za škodu	1	1
Celkem	1	1

Chorvatsko

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Škody způsobené požárem, bleskem, výbuchem, při letecké přepravě („Flexa“) a přerušení provozu	1	1
Dopravní rizika	1	1
Celkem	2	2

Členství v České a ve Slovenské kanceláři pojistitelů

Jako člen České, resp. Slovenské kanceláře pojistitelů se Skupina v souvislosti s poskytováním pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL) zavázala ručit za závazky těchto kanceláří. Za tímto účelem Skupina přispívá do garančního fondu, a to ve výši stanovené příslušnou kanceláří.

V případě, že některý z členů těchto kanceláří nebude schopen dostát svým závazkům vyplývajícím z MTPL z důvodu nesolventnosti, může být Skupina požádána o dodatečný příspěvek do garančního fondu. Vedení se nedomnívá, že riziko vzniku takovéto situace by mělo významný vliv na finanční pozici Skupiny.

F.31. Spřízněné osoby

Tento bod obsahuje informace o všech významných transakcích se spřízněnými osobami, nejsou-li tyto informace již obsaženy v jiné části přílohy účetní závěrky.

F.31.1. Identifikace spřízněných osob

Konečnou ovládající osobou je společnost Assicurazioni Generali S.p.A.

Spřízněnými osobami jsou akcionáři Generali CEE, dále účetní jednotky nepatřící do Skupiny, které tito akcionáři ovládají, přidružené a společné podniky, klíčoví řídicí pracovníci, jejich blízcí rodinní příslušníci a další subjekty, které jsou těmito osobami kontrolovány, společně řízeny nebo jsou pod jejich významným vlivem. Za spřízněné osoby se rovněž považují subjekty, ve kterých mají tito řídicí pracovníci významná hlasovací práva.

Klíčovými řídicími osobami jsou takové osoby, které jsou přímo či nepřímo oprávněny a odpovědný za plánování, řízení a kontrolu aktivit Skupiny.

Do kategorie klíčových řídicích pracovníků Skupiny patří členové představenstva.

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

F.31.2. Transakce s klíčovými řídicími pracovníky Skupiny

Následující tabulka shrnuje zaměstnanecké požitky členů představenstva Generali CEE Holding B.V.:

(V tisících EUR)	Představenstvo			
	Související s členstvím v orgánu		Související s pracovní smlouvou	
	2018	2017	2018	2017
Krátkodobé zaměstnanecké požitky	–	–	2 909	2 140
Dlouhodobé zaměstnanecké požitky	–	–	929	1 092
Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	–	–	402	266

Krátkodobé zaměstnanecké požitky zahrnují zejména mzdy, odměny za členství ve statutárních orgánech, bonusy a další požitky, jako jsou zdravotní programy a služební vozy. Bonusy jsou podmíněny dosažením stanovených cílů týkajících se úrovně ziskovosti pojišťoven Skupiny. Tyto cíle byly v účetním období ve velké míře splněny.

V roce 2018 ani v roce 2017 nebylo klíčovými řídicími pracovníky Skupiny vyplaceno žádné odstupné.

F.31.3. Transakce se spřízněnými osobami

Transakce s konečnou ovládající osobou

Transakce s konečnou ovládající osobou Generali Assicurazioni:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Aktiva celkem	195	137
Investice	2	2
Podíly zajišťatelů na pojistně-technických rezervách	182	120
Pohledávky	14	15
Ostatní aktiva	-3	-
Závazky celkem	112	102
Závazky z pojištění	29	8
Finanční závazky	59	68
Závazky	23	23
Ostatní pasiva	1	3

(V milionech EUR)	2018	2017
Celkové výnosy	-129	-119
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajišťatele	-129	-119
Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí	-	-
Celkové náklady	98	49
Náklady na pojistná plnění očištěné o podíl zajišťatele	83	42
Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí	2	-2
Pořizovací a administrativní náklady	20	16
Ostatní náklady	-7	-7

Podíly zajišťatelů na pojistně-technických rezervách představují technické rezervy postoupené společnosti Assicurazioni Generali S.p.A ve výši 182 mil. EUR (2017: 120 mil. EUR). Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajišťatele zahrnuje pojistné postoupené v rámci zajišťných smluv společnosti Assicurazioni Generali S.p.A v hodnotě 129 mil. EUR (2017: 119 mil. EUR).

Ostatní transakce se spřízněnými osobami

Ostatní transakce se spřízněnými stranami jsou transakce se společnostmi, které jsou součástí Skupiny, tj. společnostmi, které jsou ovládány konečnou ovládající osobou Assicurazioni Generali S.p.A. Tyto transakce jsou uvedeny v následující tabulce:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Aktiva celkem	256	216
Investice	225	175
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	21	18
Pohledávky	9	22
Ostatní aktiva	1	1
Závazky celkem	32	35
Závazky z pojištění	7	6
Závazky	15	9
Ostatní pasiva	10	20

(V milionech EUR)	2018	2017
Celkové výnosy	-22	1
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele	-19	-6
Čisté zisky/ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	-5	4
Ostatní výnosy	2	3
Celkové náklady	5	-3
Náklady na pojistná plnění očištěné o podíl zajistitele	8	1
Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí	-2	-2
Pořizovací a administrativní náklady	5	2
Ostatní náklady	-6	-4

Investice zahrnují podílové listy investičních fondů v hodnotě 68 mil. EUR (2017: 80 mil. EUR), které se především váží k portfoliu smluv, u nichž je nositelem investičního rizika pojistník a investicím do private equity fondů a poskytnuté úvěry v částce 157 mil. EUR (2017: 95 mil. EUR).

G. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Po skončení roku 2018 Skupina odkoupila slovinskou pojišťovnu Adriatic Slovenica a společnost spravující fondy KD Skladi, která působí ve Slovinsku, Chorvatsku a Makedonii. Akvizice byla úspěšně dokončena v únoru 2019.

III. Individuální účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2018

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI

(V milionech EUR)	Bod přílohy	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Dlouhodobá aktiva		4 585	4 655
Dlouhodobý finanční majetek	D.1	4 585	4 655
Majetkové účasti v podnicích ve Skupině		4 585	4 655
Oběžná aktiva	D.2	250	280
Pohledávky	D.2.1	3	2
Půjčky	D.2.2	149	178
Cenné papíry	D.2.3	83	80
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	D.2.4	11	15
Ostatní aktiva	D.2.5	4	5
Aktiva celkem		4 835	4 935
Vlastní kapitál	D.3	4 814	4 922
Splacený kapitál a emisní ážio	D.3	3 935	3 935
Kapitálové fondy a fondy ze zisku	D.3	879	987
Krátkodobé závazky	D.4	21	13
Ostatní pasiva	D.4.1	21	13
Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem		4 835	4 935

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(V milionech EUR)	Bod přílohy	2018	2017
Výsledek majetkových účastí v podnicích ve Skupině po zdanění		389	348
Ostatní výnosy a náklady po zdanění	E.1	-31	-18
Výsledek hospodaření za účetní období		358	330

Příloha individuální účetní závěrky

A. OBECNÉ INFORMACE

Individuální účetní závěrku společnosti Generali CEE Holding B.V. je nutné interpretovat v souvislosti s konsolidovanou účetní závěrkou.

A.1. Charakteristika společnosti

Generali CEE Holding B.V. (dále též „Společnost“) byl založen v souladu s nizozemským právem dne 8. června 2007 jako společnost s ručením omezeným. Je zapsána v obchodním rejstříku vedeném Obchodní komorou města Amsterdam pod registračním číslem 34275688 a sídlí na adrese De Entree 91, 1101 BH Amsterdam, Nizozemsko.

Generali CEE Holding byl založen v souladu s nizozemským právem. K 31. prosinci 2018 byla jeho jediným vlastníkem společnost Assicurazioni Generali S.p.A. (dále též „Generali“), která je konečnou ovládající osobou.

Generali CEE Holding byl založen pro účely integrace obchodních aktivit skupiny Generali a skupiny PPF (bývalý menšinový akcionář Společnosti). Předmětem činnosti Společnosti jsou poradenské služby v podnikatelské, finanční, ekonomické a organizační oblasti a jejich obstarávání pro ostatní podniky ve Skupině.

A.2. Statutární orgán

Složení představenstva Společnosti k 31. prosinci 2018:

Členové: Luciano Cirinà

Gregor Pilgram

Jaime Anchustegui Melgarejo (jmenován 26. listopadu 2018)

Cristiano Borean (jmenován 26. listopadu 2018)

Heike Otteman-Toyza (jmenována 26. listopadu 2018)

Společnost založila v České republice organizační složku (Generali CEE Holding B.V., organizační složka), která byla dne 30. ledna 2008 zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl A, vložka 59992, IČO 28239652, a sídlí Na Pankráci 121/1658, 140 21 Praha 4, Česká republika. Ředitelem organizační složky byl k 31. prosinci 2018 pan Luciano Cirinà.

Společnost podléhá zdanění příjmů v Nizozemsku a vzhledem k české organizační složce rovněž v České republice. Protože veškerá aktiva a činnosti Společnosti byly převedeny na českou organizační složku, primární pro její daňový status jsou české daňové předpisy.

B. VÝCHODISKA SESTAVENÍ

Tato účetní závěrka byla sestavena v souladu s požadavky účetního výkaznictví stanovenými v části 9, díl 2 nizozemského občanského zákoníku. Kromě toho jsou pro ni relevantní rovněž zásady oceňování a stanovení výsledku hospodaření popsané v konsolidované účetní závěrce, která je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (International Financial Reporting Standards, IFRS) ve znění přijatém Evropskou unií. Majetkové účasti v podnicích ve Skupině a v přidružených společnostech se prvotně oceňují pořizovací cenou a následně se účtují metodou ekvivalence.

Účetní postupy týkající se vykazování položek účetních výkazů a vysvětlujících a popisných informací v příloze účetní závěrky se řídí požadavky účetního výkaznictví stanovenými v části 9, díl 2 nizozemského občanského zákoníku. Výkaz zisku a ztráty byl sestaven v souladu s § 402, díl 2 nizozemského občanského zákoníku.

Účetní závěrka bude schválena řádnou valnou hromadou, která se podle předpokladu uskuteční v květnu 2019. Očekává se, že závěrka bude schválena beze změn.

C. ÚČETNÍ POSTUPY

C.1. Funkční měna a měna vykazování

Funkční měnou Společnosti jsou české koruny (Kč), měna platná v České republice. Není-li uvedeno jinak, částky v účetní závěrce jsou vykázány v eurech (EUR).

C.2. Majetkové účasti v podnicích ve Skupině

Majetkové účasti v podnicích ve Skupině jsou účetní jednotky, v nichž má Společnost kontrolu (včetně zprostředkujících dceřiných společností a tzv. subjektů zvláštního určení (SPE)). Dceřiné společnosti se vykazují od data, kdy je kontrola převedena na Společnost nebo její zprostředkující holdingové společnosti. Odúčtují se od data, kdy Společnost kontrolu ztratí.

Kontrola (podle IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka) existuje v případě, že jsou splněny tyto tři podmínky:

- a) moc nad účetní jednotkou, do níž bylo investováno;
- b) riziko spojené s variabilními výnosy, resp. právo na tyto výnosy;
- c) schopnost využívat moc nad účetní jednotkou, do níž bylo investováno, k ovlivnění výše výnosů.

Společnost účtuje o akvizici dceřiných společností metodou pořízení, v souladu s postupem zvoleným v konsolidované účetní závěrce. Protihodnota za akvizici dceřiné společnosti se rovná reálné hodnotě převedených aktiv, závazků vzniklých bývalým vlastníkům nabývaného podniku a podílům na základním kapitálu (akciím) vydaným Společností. Protihodnota zahrnuje rovněž reálnou hodnotu případných aktiv nebo závazků vyplývajících z dohody o podmíněném protiplnění. Pořízená identifikovatelná aktiva a závazky a podmíněné závazky převzaté v rámci akvizice se prvotně oceňují reálnou hodnotou k datu akvizice a jsou součástí čisté hodnoty aktiv majetkové účasti v podnicích ve Skupině. Výdaje související s pořízením se účtují přímo do nákladů.

Majetkové účasti v podnicích ve Skupině se oceňují čistou hodnotou aktiv. Čistá hodnota aktiv vychází z ocenění aktiv, rezerv a závazků a ze stanovení zisku v souladu se zásadami použitými v konsolidované účetní závěrce.

Podíl Společnosti na čistém zisku podniků ve Skupině je zahrnut do výsledku majetkových účastí podniků ve Skupině, který je vykázán ve výkazu zisku a ztráty. Nerealizované oceňovací rozdíly mezi společnostmi Skupiny zahrnutými do konsolidace jsou vykázány v účetní závěrce Společnosti v rámci vlastního kapitálu.

Pokud akvizice majetkové účasti v podniku ve Skupině probíhá ve fázích, případná majetková účast, kterou Společnost již vlastní, se k datu akvizice přecení na reálnou hodnotu. Rozdíl oproti původní účetní hodnotě vyplývající z přecenění se vykáže ve výkazu zisku a ztráty.

Jestliže Společnost ztratí nad dceřinou společností kontrolu, případná zbývající majetková účast se přecení na reálnou hodnotu a změna účetní hodnoty se vykáže ve výkazu zisku a ztráty.

Jestliže Společnost odkoupí nebo prodá část majetkové účasti v podniku ve Skupině, aniž by taková transakce vedla ke ztrátě kontroly, rozdíl mezi uhrazenou nebo přijatou protihodnotou a účetní hodnotou nabytých nebo prodaných čistých aktiv se vykáže ve vlastním kapitálu.

C.3. Investice – vykazování ztrát

Pokud se podíl Společnosti na ztrátách z majetkové účasti rovná jejímu podílu v dané společnosti (včetně samostatně vykázaného goodwillu či jiných nezajištěných dlouhodobých pohledávek, které jsou součástí majetkové účasti) nebo jej převyšuje, Společnost nevykazuje další ztráty, s výjimkou případů, kdy jí vznikly smluvní nebo mimo smluvní závazky nebo pokud uskutečnila za danou společnost platby. V takové případě vytvoří opravnou položku.

C.4. Investice – nerealizované zisky a ztráty

Nerealizované zisky z transakcí mezi Společností a jejími majetkovými účastmi zahrnutými do konsolidace jsou v souladu se zásadami konsolidace eliminovány v plné výši. Nerealizované zisky z transakcí mezi Společností a jejími majetkovými účastmi do přidružených společností jsou eliminovány v poměru odpovídajícím její majetkové účasti.

Nerealizované ztráty jsou rovněž eliminovány, s výjimkou případů, že kdy transakce svědčí o snížení hodnoty převáděného aktiva.

C.5. Oběžná aktiva

Mezi oběžná aktiva patří cenné papíry, derivátové smlouvy, úvěry a pohledávky (včetně termínovaných depozit), peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty.

Společnost vykazuje oběžná aktiva ve výkazu o finanční situaci v okamžiku, kdy se stane účastníkem smluvního vztahu týkajícího se daného finančního nástroje. Pro běžné nákupy a prodeje se finanční nástroje účtují k datu vypořádání. Případná změna reálné hodnoty aktiva, k níž dojde v období mezi datem obchodu a datem vypořádání, je účtována stejným způsobem, jako kdyby Společnost používala účtování k datu obchodu. Finanční nástroje se prvotně oceňují reálnou hodnotou zvýšenou o transakční náklady přímo související s pořízením nebo emisí finančního nástroje.

Oběžná aktiva jsou odúčtována, když Společnosti vyprší práva na inkaso souvisejících peněžních toků nebo pokud došlo k převodu těchto aktiv a Společnost rovněž převedla v podstatě všechna rizika a užítky plynoucí z jejich vlastnictví.

C.5.1. Úvěry a pohledávky

Úvěry a pohledávky jsou nederivátová finanční aktiva s pevnými nebo předem stanovitelnými splátkami, která nejsou kotovaná na aktivním trhu a která nejsou zařazena jako cenné papíry.

Po prvotním zaúčtování v reálné hodnotě se úvěry a pohledávky oceňují naběhlou hodnotou s použitím metody efektivní úrokové míry. Naběhlá hodnota se snižuje o případné opravné položky na ztráty z trvalého snížení hodnoty.

C.5.2. Cenné papíry

Jako cenné papíry se zařazují nederivátová finanční aktiva, která nejsou zařazena do kategorie úvěrů a pohledávek.

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

Rozdíly z přecenění realizovatelných finančních aktiv se účtují do ostatního úplného výsledku – s výjimkou trvalého snížení účetní hodnoty a v případě peněžních aktiv, jako jsou např. dluhopisy, rovněž s výjimkou kurzových zisků a ztrát. Při odúčtování realizovatelných finančních aktiv se kumulovaný zisk či ztráta původně zaúčtované do ostatního úplného výsledku vykážou ve výkazu zisku a ztráty. Generují-li tyto nástroje úrok, je vypočten pomocí metody efektivní úrokové míry a vykážán ve výkazu zisku a ztráty. Příjmy z dividend jsou ve výkazu zisku a ztráty vykážány jako ostatní výnosy z finančních investic.

C.5.3. Finanční deriváty

Všechny finanční deriváty v pozici čisté pohledávky (kladná reálná hodnota) se vykazují jako finanční aktiva. Všechny deriváty v pozici čistého závazku (záporná reálná hodnota) se vykazují jako finanční závazky.

C.5.4. Ostatní pohledávky

Ostatní pohledávky zahrnují všechny ostatní nedaňové pohledávky. Tyto pohledávky jsou prvotně zaúčtovány v reálné hodnotě a následně se oceňují naběhlou hodnotou s použitím metody efektivní úrokové míry. Naběhlá hodnota se snižuje o případné opravné položky na ztráty z trvalého snížení hodnoty.

C.5.5. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

C.5.6. Termínovaná depozita u úvěrových institucí

Termínovaná depozita u úvěrových institucí zahrnují vklady u bank a jiných finančních institucí splatné za více než 15 dnů.

C.6. Úhrady vázané na akcie

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

Náklady na úhrady vypořádané kapitálovými nástroji se oceňují reálnou hodnotou k datu zahájení účasti v plánu. Náklady se účtují souvztažně se zvýšením nerozděleného zisku. Kumulované náklady, které se z titulu úhrad vypořádaných kapitálovými nástroji účtují vždy k datu účetní závěrky až do data jejich bezpodmínečného přiznání (vest), odrážejí jednak dobu, která uplynula od začátku rozhodného období (vesting period), a jednak odhadovaný počet kapitálových nástrojů, na které zaměstnanci nakonec vznikne bezpodmínečný nárok.

V souvislosti s akcemi, na něž zaměstnanci nakonec nárok nevznikne, se žádné náklady neúčtují. Výjimku představují pouze úhrady vypořádané kapitálovými nástroji, jejichž bezpodmínečné přidělení je vázáno na splnění tržních nebo jiných (tzv. non-vesting) podmínek.

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

Zrušení akcií použitých pro akciový plán se účtuje, jako kdyby k datu zrušení došlo k jejich bezpodmínečnému přiznání. Veškeré náklady, které dosud nebyly v souvislosti s akcemi zaúčtovány, se okamžitě zaúčtují. Pokud jsou zaměstnanci náhradou za zrušené akcie poskytnuty jiné, které jsou k datu poskytnutí označeny jako náhrada původních akcií, považuje se výměna akcií za úpravu původního plánu, jak je popsáno v předchozím odstavci.

D. PŘÍLOHA K VÝKAZU O FINANČNÍ SITUACI

D.1. Dlouhodobý finanční majetek

Majetkové účasti v podnicích ve Skupině:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Majetkové účasti v podnicích ve Skupině	4 585	4 655
Majetkové účasti v podnicích ve Skupině celkem	4 585	4 655

Soupis podniků ve Skupině včetně státu, kde sídlí, a majetkové účasti Společnosti je uveden v bodě C.1 konsolidované účetní závěrky.

Změny týkající se podniků ve Skupině za účetní období:

(V milionech EUR)	2018	2017
Účetní hodnota na počátku účetního období	4 655	4 337
Zvýšení majetkových účastí v podnicích ve Skupině	33	222
Výplata dividend	-337	-337
Ostatní změny vlastního kapitálu podniků ve Skupině	-155	85
Výsledek hospodaření podniků ve Skupině	389	348
Účetní hodnota na konci účetního období	4 585	4 655

V roce 2018 Společnost odkoupila polskou neživotní pojišťovnu Concordia Polska TUW. Pořizovací cena činila 31 mil. EUR. Dále Společnost navýšila svou majetkovou účast ve společnosti Generali Montenegro o 2 mil. EUR.

K investicím do podniků ve Skupině realizovaným v roce 2017 patří akvizice 100 % akcií s hlasovacím právem a 49 % ekonomických podílů ve společnosti GW Beta Limited, která vlastní majetkové účasti klasifikované jako realizovatelná finanční aktiva. Pořizovací cena akvizice činila 222 mil. EUR.

Ostatní změny vlastního kapitálu podniků ve Skupině zahrnují především změny emisního ážia, oceňovací rozdíly ze změn reálné hodnoty realizovatelných finančních nástrojů ve vlastnictví podniků ve Skupině a změny kurzových rozdílů vyplývajících z rozdílů mezi funkční měnou a měnou vykazování.

Seznam podniků ve Skupině je uveden v konsolidované účetní závěrce (viz bod C.1 konsolidované účetní závěrky). Ve většině podniků má Společnost přímou účast, její podíl převyšuje 50 %, s výjimkou společnosti Generali Alapkezelő Zrt. (podíl 26 %) a GW Beta (49 %). Účast v Generali osiguranje Montenegro AD Podgorica vzrostla v roce 2018 na 65 % (2017: 43 %).

D.2. Oběžná aktiva

D.2.1. Pohledávky

Pohledávky zahrnují následující položky:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Pohledávky za klienty a dodavatele	3	2
Celkem	3	2

Veškeré pohledávky jsou splatné do jednoho roku.

D.2.2. Půjčky

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Půjčky	149	178
Celkem	149	178

Půjčky zahrnují zůstatek v rámci systému cash-pool spravovaný společností Assicurazioni Generali S.p.A. ve výši 2 mil. EUR (2017: 2 mil. EUR), dále reverzní repo operace v hodnotě 120 mil. EUR (2017: 147 mil. EUR) a půjčky poskytnuté společnosti City Empiria, a.s. v částce 25 mil. EUR (2017: 29 mil. EUR) a společnosti GW Beta B.V. v částce 2 mil. EUR (2017: 0 mil. EUR).

Změny půjček poskytnutých Společností:

(V milionech EUR)	2018	2017
Zůstatek na počátku účetního období	178	334
Splátky	-29	-284
Přirůstky	2	123
Kurzové rozdíly	-2	5
Zůstatek na konci účetního období	149	178

Půjčka poskytnutá společnosti City Empiria, a.s. byla v roce 2018 částečně splacena, splátka činila 4 mil. EUR, splátka reverzních repo operací činila 27 mil. EUR. Přirůstek půjček ve výši 2 mil. EUR se týká nové půjčky poskytnuté dceřiné společnosti GW Beta B.V.

V roce 2017 se půjčky poskytnuté v rámci systému cash-pool snížily o 284 mil. EUR. K nárůstu došlo naopak u rezervních repo operací, které se zvýšily o 122 mil. EUR.

Všechny půjčky jsou splatné do roku 2019.

D.2.3. Cenné papíry

Cenné papíry k 31. prosinci:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Kotované cenné papíry	19	28
Státní dluhopisy	8	8
Korporátní dluhopisy	11	20
Nekotované cenné papíry	63	49
Nekotované akcie	63	49
Deriváty	1	3
Celkem	83	80

Změny cenných papírů Společnosti:

(V milionech EUR)	2018	2017
Zůstatek na počátku účetního období	80	80
Investice	12	12
Oceňovací rozdíly vykázané ve vlastním kapitálu	3	3
Oceňovací rozdíly vykázané v zisku nebo ztrátě	–	2
Kurzové rozdíly	-3	5
Prodej	-9	-22
Zůstatek na konci účetního období	83	80

Nové investice realizované v roce 2018 a 2017 se týkají zvýšení účasti v private equity fondu Lion River.

D.2.4. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty:

(V milionech EUR)	2018	2017
Zůstatek na počátku účetního období	15	24
Zvýšení/snížení vkladů u bank a pokladní hotovosti	-4	-9
Zůstatek na konci účetního období	11	15

Na peněžní zůstatky se nevztahují žádná omezení.

D.2.5. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Příjmy a náklady příštích období	1	1
Daňové pohledávky	3	4
Celkem	4	5

D.3. Vlastní kapitál

Přehled vlastního kapitálu:

(V milionech EUR)	Splacený a splatný kapitál	Emisní ážio	Oceňovací rozdíly	Kurzové rozdíly	Oceňovací rozdíly ze zajištění peněžních toků	Nerozdě- lený zisk	Výsledek účetního období	Celkem
Zůstatek k 31.12.2016	-	3 935	359	-136	-3	304	314	4 773
Převod čistého zisku roku 2016						314	-314	-
Zůstatek po převodu	-	3 935	359	-136	-3	618	-	4 773
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům			-2					-2
Kurzové rozdíly				16				16
Ostatní změny vlastního kapitálu dceřiných společností			-98	182	1			85
Ostatní úplný výsledek	-	-	-100	198	1	-	-	99
Čistý zisk roku 2017							330	330
Úplný výsledek celkem za účetní období	-	-	-100	198	1	-	330	429
Tvorba rezervního fondu na úhrady vázané na akcie						5		5
Dividendy vyplacené akcionářům						-285		-285
Zůstatek k 31. 12. 2017	-	3 935	259	62	-2	338	330	4 922
Převod čistého zisku roku 2017						330	-330	-
Zůstatek po převodu	-	3 935	259	62	-2	668	-	4 922
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům			3					3
Kurzové rozdíly				-11				-11
Ostatní změny vlastního kapitálu dceřiných společností			-122	-33	-			-155
Ostatní úplný výsledek	-	-	-119	-44	-	-	-	-163
Čistý zisk roku 2018							358	358
Úplný výsledek celkem za účetní období	-	-	-119	-44	-	-	358	195
Tvorba rezervního fondu na úhrady vázané na akcie						5		5
Ostatní změny						2		2
Dividendy vyplacené akcionářům						-310		-310
Zůstatek k 31. 12. 2018	-	3 935	140	18	-2	365	358	4 814

Následující tabulka uvádí podrobnosti o omezeních týkajících se vlastních zdrojů určených k výplatě podílů na zisku:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Neurčeno k výplatě podílů na zisku akcionářům	362	525
Základní kapitál	–	–
Emisní ážio – část neurčená k výplatě akcionářům	157	157
Oceňovací rozdíly	189	308
Kurzové rozdíly	18	62
Oceňovací rozdíly ze zajištění peněžních toků	-2	-2
Určeno k výplatě podílů na zisku akcionářům	4 452	4 397
Emisní ážio – část určená k výplatě akcionářům	3 778	3 778
Oceňovací rozdíly	-49	-49
Nerozdělený zisk	723	668
Vlastní kapitál celkem	4 814	4 922

D.3.1. Splacený a splatný vlastní kapitál

Základní kapitál Společnosti činí 0,5 mil. EUR a skládá se z 500 tis. ks akcií v nominální hodnotě 1,0 EUR na akcii, z čehož 100 tis. ks bylo vydáno a plně splaceno.

D.3.2. Oceňovací rozdíly

Oceňovací rozdíly zahrnují zisk z přecenění realizovatelných cenných papírů podniků ve Skupině v hodnotě 189 mil. EUR (2017: 308 mil. EUR). Tyto rozdíly nejsou určeny k výplatě akcionářům.

D.3.3. Podíly na zisku

Akcionáři mateřské společnosti schválili dne 30. května 2018 výplatu dividend ze zisku roku 2017 ve výši 310 mil. EUR.

Výplata podílů na zisku roku 2018 zatím nebyla schválena. Rozhodne o ní valná hromada, která se bude konat během roku 2019.

D.4. Krátkodobé závazky

D.4.1. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva:

(V milionech EUR)	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Závazky vůči klientům a dodavatelům	3	3
Daňové závazky	1	3
Výdaje příštích období	6	7
Závazky týkající se pořízení finančních investic	11	–
Celkem	21	13

Závazky týkající se pořízení finančních investic zahrnují závazky vůči private equity fondu Lion River ve výši 3 mil. EUR (2017: 0 mil. EUR) týkající se letošní prosincové výzvy k upsání základního kapitálu a část pořizovací ceny pojišťovny Concordia Polska TUW ve výši 8 mil. EUR (2017: 0 mil. EUR).

E. PŘÍLOHA K VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

E.1. Ostatní výnosy a náklady

Přehled ostatních výnosů a nákladů:

(V milionech EUR)	2018	2017
Úrokové výnosy a jiné výnosy z investic	3	2
Kurzové zisky	1	2
Ostatní výnosy	1	3
Výnosy celkem	5	7
Osobní náklady	-17	-15
Náklady na úhrady vázané na akcie	-2	-2
Audit a poradenské služby	-10	-1
Ostatní náklady	-6	-5
Náklady celkem	-35	-23
Daň z příjmů	-1	-2
Ostatní výnosy a náklady	-31	-18

Důvodem zvýšení nákladů na audit a poradenské služby je poskytování poradenských služeb v souvislosti s novými akvizicemi.

E.2. Podrozvahové položky

E.2.1. Smluvní závazky

K 31. prosinci 2018 měla Společnost na základě investičních smluv závazek ve výši 42 mil. EUR (2017: 46 mil. EUR) na dodatečný příspěvek do private equity fondů.

E.2.2. Poskytnuté a přijaté zástavy

Společnost přijala jako kolaterál finanční aktiva v hodnotě cca 118 mil. EUR (2017: 147 mil. EUR), a to především na krytí repo operací.

E.3. Úhrady vázané na akcie

Podrobný popis úhrad vázaných na akcie určených pro zaměstnance Společnosti, včetně rozhodného období, podmínek a způsobů oceňování, je uveden v konsolidované účetní závěrce (viz bod F.26 konsolidované účetní závěrky).

K 31. prosinci 2018 činily náklady na tento akciový plán 2 mil. EUR (2017: 2 mil. EUR).

E.4. Informace o zaměstnancích

Počet zaměstnanců:

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Řídící pracovníci	40	32
Zaměstnanci	69	83
Celkem	109	115

Osobní náklady činily 17 mil. EUR (2017: 15 mil. EUR) (viz bod E.1). Podrobnější informace o zaměstnancích jsou uvedeny v bodě F.27 konsolidované účetní závěrky. Všichni zaměstnanci působí mimo Nizozemsko.

E.5. Členové statutárního orgánu

Podrobnější informace o odměňování členů statutárního orgánu jsou uvedeny v bodě F.31.2 konsolidované účetní závěrky.

E.6. Transakce se spřízněnými osobami

Veškeré majetkové účasti v podnicích ve Skupině a ostatní investice popsané v konsolidované účetní závěrce jsou spřízněnými osobami. Informace o transakcích se spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodě F.31 konsolidované účetní závěrky.

E.7. Odměna auditora

Odměna auditora za audit účetní závěrky Společnosti a jejích dceřiných společností za rok 2018 činila bez DPH 2,8 mil. EUR (2017: 2,7 mil. EUR) a je splatná síti auditorských firem Ernst & Young. Ostatní služby poskytnuté auditorskou společností jsou nevýznamné.

E.8. Následné události

Následné události jsou popsány v bodě G konsolidované účetní závěrky.

13. května 2019

Podpisy členů představenstva:

Luciano Cirinà

Člen statutárního orgánu

Jaime Anchústegui Melgarejo

Člen statutárního orgánu

Gregor Pilgram

Člen statutárního orgánu

Cristiano Borean

Člen statutárního orgánu

Heike Ottemann-Toyza

Člen statutárního orgánu

F. OSTATNÍ INFORMACE

F.1. Rozdělení zisku

Ustanovení stanov upravující rozdělení zisku (článek 22):

- a) Podíly na zisku lze vyplácet pouze z té části čistých aktiv, která přesahuje součet základního kapitálu a statutárních rezervních fondů, které se tvoří v souladu se zákonem.
- b) Podíly na zisku se vyplácejí po schválení řádné účetní závěrky, z níž je zřejmé, že výplata byla povolena.

F.2. Zpráva nezávislého auditora

Valné hromadě akcionářů společnosti Generali CEE Holding B.V.

(Překlad zprávy nezávislého auditora původně vydané v anglickém jazyce – viz sekce B. Přílohy konsolidované účetní závěrky a sekce B. Přílohy individuální účetní závěrky)

Zpráva nezávislého auditora

Akcionáři a představenstvu společnosti Generali CEE Holding B.V.

Zpráva o auditu účetní závěrky za rok 2018, která je součástí výroční zprávy

Výrok auditora

Provedli jsme audit účetní závěrky společnosti Generali CEE Holding B.V., se sídlem v Amsterdamu, za rok 2018. Účetní závěrka se skládá z konsolidované účetní závěrky a individuální účetní závěrky.

Podle našeho názoru:

- Konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti Generali CEE Holding B.V. k 31. prosinci 2018 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící 31. prosincem 2018 v souladu s mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (EU IFRS) a v souladu s částí 9, dílu 2 nizozemského občanského zákoníku;
- Individuální účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti Generali CEE Holding B.V. k 31. prosinci 2018 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící 31. prosincem 2018 v souladu s částí 9, dílu 2 nizozemského občanského zákoníku.

Konsolidovaná účetní závěrka se skládá:

- z konsolidovaného výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2018;
- z následujících výkazů za rok končící k 31. prosinci 2018: konsolidovaný výkaz zisku a ztráty, konsolidovaný výkaz o úplném výsledku, konsolidovaný výkaz změn vlastního kapitálu a konsolidovaný výkaz o peněžních tocích;
- z přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace.

Individuální účetní závěrka se skládá:

- z výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2018;
- z výkazu zisku a ztráty za rok končící k 31. prosinci 2018;
- z přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých účetních metod a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu s nizozemskými právními předpisy, mimo jiné v souladu s nizozemskými standardy pro audit. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu „Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky“.

V souladu s Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta, zákon o dohledu nad auditorskými společnostmi), Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO, Etický kodex pro auditory a účetní odborníky) a dalšími relevantními nizozemskými předpisy upravujícími nezávislost auditora jsme na společnosti Generali CEE Holding B.V. nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA, nizozemský Etický kodex).

Domníváme se, že důkazní informace, které jsme získali, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Zpráva o ostatních informacích uvedených ve výroční zprávě

Výroční zpráva obsahuje kromě těchto účetních závěrek a zprávy auditora ještě další, tzv. ostatní informace, které zahrnují:

- zprávu představenstva, včetně úvodního slova předsedy představenstva a generálního ředitele, informací o ekonomickém vývoji a vývoji pojistného trhu a informací o vedení holdingu;
- ostatní informace v souladu s částí 9, díl 2 nizozemského občanského zákoníku.

Na základě provedených postupů jsme došli k závěru, že ostatní informace:

- jsou v souladu s účetními závěrkami a neobsahují významné nesprávnosti;
- obsahují informace, které vyžaduje část 9, díl 2 nizozemského občanského zákoníku.

S ostatními informacemi jsme se seznámili. Na základě poznatků, které jsme získali mimo jiné při provádění auditu účetních závěrek, jsme posoudili, zda ostatní informace neobsahují významné (materiální) nesprávnosti. Provedením těchto postupů jsme splnili požadavky části 9, dílu 2 nizozemského občanského zákoníku a standardu 720. Rozsah námi provedených postupů byl podstatně menší než postupy, které jsme provedli v rámci auditu účetních závěrek.

Za sestavení ostatních informací, včetně zprávy představenstva v souladu s částí 9, díl 2 nizozemského občanského zákoníku a ostatními informacemi v souladu s částí 9, díl 2 nizozemského občanského zákoníku, odpovídá představenstvo.

Odpovědnost za sestavení účetní závěrky

Odpovědnost představenstva za sestavení účetní závěrky

Představenstvo odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s EU IFRS a v souladu s částí 9, díl 2 nizozemského občanského zákoníku. Dále je představenstvo zodpovědné za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo povinno posoudit, zda je společnost schopna nepřetržitě trvat. V souladu s výše zmíněnými rámci účetního výkaznictví je povinností představenstva sestavit účetní závěrku na předpokladu nepřetržitého trvání, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit. Představenstvo by mělo v příloze účetní závěrky popsat události a okolnosti, které by mohly zpochybnit schopnost společnosti nepřetržitě trvat.

Naše odpovědnost za audit účetní závěrky

Naším cílem je naplánovat a provést audit tak, abychom mohli získat dostatečné a vhodné důkazní informace pro vyjádření výroku.

Náš audit poskytuje vysokou, ale nikoli absolutní míru jistoty, takže nelze vyloučit, že některé významné (materiální) chyby a podvody zůstanou neodhaleny.

Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou. Významnost (materialita) ovlivňuje charakter, načasování a rozsah našich auditorských postupů a vyhodnocení důsledků, které mají zjištěné nesprávnosti na náš výrok.

Při provádění auditu jsme v souladu s nizozemskými standardy pro audit a v souladu s předpisy týkajícími se etiky a nezávislosti uplatňovali odborný úsudek a zachovávali profesní skepticismus. V rámci auditu jsme mimo jiné:

- Identifikovali a vyhodnotili rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhli a provedli auditorské postupy reagující na tato rizika a získali dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na

jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol;

- Seznámili jsme se s vnitřním kontrolním systémem společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému;
- Posoudili jsme vhodnost použitých účetních postupů, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo uvedlo v příloze účetní závěrky;
- Posoudili jsme vhodnost použití předpokladu nepřetržitěho trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem, a zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost společnosti nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že společnost ztratí schopnost nepřetržitě trvat;
- Vyhodnotili jsme celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy;
- Vyhodnotili jsme, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Protože neseme konečnou zodpovědnost za výrok auditora, jsme zodpovědní rovněž za řízení a provedení auditu skupiny a dohled nad ním. V této souvislosti jsme určili charakter a rozsah auditorských postupů provedených ve společnostech skupiny.

Rozhodující pro tyto účely byla velikost a rizikový profil společností skupiny a jejich provozní činnosti. Na základě toho jsme vybrali podniky ve skupině, v nichž je nutné provést audit nebo prověrku kompletní účetní závěrky, resp. vybraných položek.

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

Haag, 13. května 2019

Ernst & Young Accountants LLP

Podepsán S.B. Spiessens
