

Generali CEE Holding B.V.

Výroční zpráva 2019



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 2019	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	15
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA	20
KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA	37
INDIVIDUÁLNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA	160

Úvodní slovo předsedy představenstva a generálního ředitele



Jaime

Anchústegui

Vážené dámy a pánové,

dovolte nám, abychom dříve, než se ohlédneme za uplynulým rokem 2019, využili této příležitosti a věnovali několik slov současné mimořádné situaci vyvolané globální koronavirovou pandemií.

Pro nás je nejdůležitější, abychom byli pro naše lidi i pro naše klienty celoživotním partnerem. A právě dnes to víc než kdy jindy znamená posilovat vzájemnou důvěru a spojit síly, abychom společně dokázali nynější nouzový stav zvládnout. Od počátku šíření nemoci Covid-19 jsme přijali opatření, jejichž cílem je chránit zdraví našich lidí, nejen našich zaměstnanců, ale také pojišťovacích agentů a obchodních partnerů, a zajistit nepřerušené fungování našich služeb. Věděli jsme, že musíme jednat rychle a udělat maximum pro to, abychom zajistili kontinuitu všech našich aktivit a mohli klientům poskytovat v této obtížné době účinnou podporu.

I v nadcházejících dnech, týdnech a měsících budeme intenzivně pracovat na tom, abychom byli připraveni chránit

naše klienty i naše lidi a pomohli jim koronavirovou pandemií úspěšně překonat.

Náš cíl – stát se celoživotním partnerem našich klientů, ale také našich zaměstnanců, pojišťovacích agentů a obchodních partnerů – jsme finančnímu světu prvně představili na podzim 2018 v rámci skupinové strategie Generali 2021. Abychom dokázali, že tento závazek myslíme i v našem regionu vážně, zapojili jsme se do řady projektů a aktivit, které jsou plně v souladu s těmito strategickými cíli.

Naši pozici v regionu jsme dále posílili několika akvizicemi klíčových pojišťoven a investičních hráčů na slovinském a polském trhu – jak si možná vzpomínáte, jde především o slovinskou pojišťovnu Adriatic Slovenia a v Polsku o Concordii a Union Investment. Věříme, že důležitým faktorem, který může pozitivně ovlivnit organický růst naší skupiny, bude rychlejší zavádění modulárních produktů a efektivnější využívání potenciálu malých a středních podniků. Naším strategickým záměrem je zkvalitnit hodnotovou propozici, kterou klientům z tohoto segmentu nabízíme.

Nedílnou součástí aktivit naší skupiny je správa aktiv. Samostatné investiční produkty pro retailové klienty jsou stále důležitějším doplňkem naší nabídky v oblasti životního pojištění.

V neposlední řadě budeme v celém našem regionu nadále věnovat velkou pozornost digitální transformaci, protože je to důležitý předpoklad, abychom mohli splnit závazek vůči našim klientům, tedy že budeme jejich celoživotním partnerem. Spustili jsme několik transformačních programů, jejichž cílem je vybavit naši prodejní síť digitálními nástroji, zvýšit efektivitu pomocí automatizace a eliminací papírového zpracování a vybudovat moderní, integrované a flexibilní IT prostředí. Program digitální transformace, společně s naší cílovou IT architekturou a modely základních procesů bude pro každou společnost z naší skupiny cenným pomocníkem a bude ji podporovat a doprovázet na její cestě k vytvoření plně digitalizované pojišťovny.

Pokud jde o finanční výsledky, můžeme rok 2019 hodnotit pozitivně – naše skupina spadající pod Generali CEE Holding vykázala velice dobré výsledky hospodaření. V regionu je co do technické ziskovosti vedoucí pojišťovací skupinou se střednědobým složeným poměrem (combined ratio) pod 90 %. V segmentu neživotního pojištění vykázal náš region v roce 2019 dokonce složený poměr 85,8 %, především díky velice dobrým technickým výsledkům tohoto segmentu.



Luciano

Cirinà

Náš region významně přispěl i k dobrým výsledkům celé skupiny Generali. Mimo jiné i díky úspěšné integraci nově pořízených polských a slovinských pojišťoven činilo hrubé předepsané pojistné 3 851 mil. EUR. Výsledek hospodaření po zdanění ve výši 275 mil. EUR představuje bezmála desetinu (9,4 %) čistého zisku celé skupiny Generali. Předepsané hrubé pojistné na životní pojištění v regionu činilo 1 070 mil. EUR, segment neživotního pojištění rostl vloni 23% tempem na 2 781 mil. EUR. V České republice jsme jedničkou na trhu, v Rakousku, Maďarsku, Srbsku, Slovensku a Slovinsku patříme do první trojky nejsilnějších hráčů a ve všech zemích, kde působíme, se nám stále daří posilovat naši pozici. Rovněž podíl ostatních zemí se během uplynulého roku zvýšil, což přispělo k nárůstu výnosů z pojistného za celý region.

Naši lidé jsou to nejcennější, co máme. Proto klademe velký důraz na jejich co nejširší zapojení a na kompetence, které jim dáváme do rukou. Jejich hlas je pro nás nepostradatelným korektivem, který nám nejen pomáhá pochopit, v čem jsou

naše silné stránky, ale také upozorňuje na konkrétní oblasti vyžadující zlepšení. To je důvod, proč pro nás byla velice důležitá zpětná vazba, kterou jsme od našich pracovníků dostali během globálního průzkumu Generali Global Engagement Survey 2019. Dalším významným projektem zahájeným v loňském roce je akciový plán „We Share Plan“, v jehož rámci si zaměstnanci skupiny mohou nakoupit akcie Generali. Tyto a další projekty nám pomáhají utvářet společnou budoucnost s našimi lidmi a díky tomu úspěšně naplňovat naši podnikatelskou strategii.

Jakožto součást skupiny Generali věnujeme velkou pozornost světu kolem nás a usilujeme o to, abychom se chovali ekologicky odpovědným způsobem. 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), a snaží se začlenit plnění těchto závazků do své každodenní činnosti. V dubnu 2019 vrcholové vedení Generali CEE Holding schválilo skupinové zásady udržitelnosti, které definují systém identifikace, vyhodnocování a řízení rizik souvisejících s environmentálními a sociálními faktory a s faktory týkajícími se corporate governance. Jako první v našem regionu tyto zásady přijalo Rakousko, Maďarsko a Polsko.

Pojišťovny skupiny Generali CEE Holding se rovněž aktivně zapojily do projektu Human Safety Net, což je globální humanitární iniciativa zaměřená na zlepšení postavení znevýhodněných členů společnosti. Projekt byl spuštěn již v deseti zemích našeho regionu. Některé společnosti skupiny Generali v regionu již realizují dva ze tří programů Human Safety Net. Jedná se o program „For Families“, který se zaměřuje na vytváření rovných příležitostí pro děti ze znevýhodněného prostředí, a o program „For Newborns“, pečující o ochranu novorozenců před porodní asfyxií, která může způsobit mentální retardaci a ohrožuje život dítěte.

Vážení čtenáři, úspěšně jsme završili první rok na cestě k naplňování cílů stanovených skupinovou strategií Generali 2021 a vytvořili jsme si pevný základ, na kterém budeme moci v dalších letech stavět. Vede nás společný cíl a každý den usilovně a poctivě pracujeme na jeho realizaci, abychom dosáhli změny.

Jaime Anchústegui

Chairman, Generali CEE Holding B.V.
CEO International, Generali Group

Luciano Cirinà

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

Ekonomický vývoj a vývoj pojistného trhu

EKONOMICKÁ SITUACE V ROCE 2019

Globální ekonomický růst v roce 2019 výrazně oslabil. Zpomalení postihlo jak eurozónu a Spojené státy, tak řadu rozvíjejících se ekonomik, včetně Číny. Nepříznivý dopad na mezinárodní obchod i na investiční výdaje korporátního sektoru měly nejen obchodní války, ale také geopolitická rizika jako brexit. Roční míra růstu HDP eurozóny se v roce 2019 snížila z 1,9 % na 1,2 %, a výrobní sektor se dokonce dostal do recese.

Region střední a východní Evropy (CEE) si nicméně v roce 2019 navzdory zhoršujícím se vnějším podmínkám dokázal udržet solidní ekonomickou výkonnost, řada zemí dokonce zaznamenala výrazný růst HDP (např. Maďarsko a Polsko). Hlavním faktorem růstu v tomto regionu je domácí poptávka, a to především spotřeba domácností, kterou ovlivňuje příznivá situace na pracovním trhu (výrazné zvyšování mezd, klesající nezaměstnanost). Výsledky vývozu a investiční výdaje v regionu kolísají. Výhled na rok 2020 je negativně ovlivněn koronavirovou pandemií a restriktivními opatřeními, která byly vlády nuceny přijmout ve snaze zamezit šíření viru. I když tato opatření budou, jak předpokládáme, postupně uvolňována, o čemž svědčí první kroky podniknuté již v dubnu, řada zemí tohoto regionu v roce 2020 zaznamená meziroční pokles HDP, nebo alespoň výrazné zpomalení jeho růstu.

V roce 2019 díky růstu HDP silil v mnoha ekonomikách regionu CEE tlak na ceny. Měnová politika na to ale kvůli vnějším rizikům, která jsou vnímána jako protiinflační, reagovala zdrženlivě. Jedinou centrální bankou v regionu, která podnikla odvážnější kroky ke zpřísnění měnových podmínek, je Česká národní banka, která v květnu 2019 a poté znovu začátkem února 2020 zvýšila úrokové sazby. Koronavirová pandemie a související nepříznivé dopady na ekonomický výhled přiměly centrální banky tohoto regionu v březnu 2020 k uvolnění měnové politiky, konkrétně ke snížení úrokových sazeb a přijetí dalších opatření (posílení likvidity, nákupy státních dluhopisů). Uvolňování měnové politiky jde ruku v ruce s volnějšími rozpočtovými pravidly, protože vlády se snaží zmírnit dopady koronavirové pandemie na ekonomiku.

Ekonomika České republiky v roce 2019 zpomalila roční tempo růstu HDP z 2,8 % na 2,4 %. Důvodem je slabší růst exportu a nižší investiční výdaje. Domácí spotřeba byla nadále velká. Česká ekonomika nicméně měla v minulých letech lepší výsledky, než odpovídá jejímu potenciálu, což vedlo k posilování cenových tlaků. ČNB proto v roce 2019 a počátkem roku 2020, kdy míra inflace přesáhla 3 %, zpřísnila svou měnovou politiku. I když start české ekonomiky do roku 2020 byl poměrně solidní, kvůli restriktivním opatřením přijatým v souvislosti s koronavirovou pandemií se očekává meziroční pokles HDP. Je pravděpodobné, že tento pokles bude ještě výraznější než v roce 2009, kdy se HDP v České republice propadlo o 4,7 %. Nicméně pokud se šíření viru podaří zastavit a bude možné restriktivní opatření postupně uvolnit, ekonomická aktivita by se měla ve 2. pololetí roku 2020 a v roce 2021 znovu oživit.

V Polsku roční míra růstu HDP v roce 2019 zpomalila z 5,2 % na 4,1 %. Důvodem je slabší dynamika domácí poptávky (spotřeba, investiční výdaje) i exportu. Koronavirová pandemie přinese v roce 2020 další oslabení růstu: polská vláda předpokládá, že pokud bude mít krize tvar písmene V a již od 2. čtvrtletí 2020 začne oživení, meziroční tempo růstu bude 1,5 % – 2,0 %. Pokud ale omezení spotřeby a obchodu zůstanou v platnosti i v květnu nebo červnu, čeká Polsko recese (až 1 % pokles HDP za celý rok 2020).

Maďarská ekonomika rostla v roce 2019 téměř 5 % tempem, především díky domácí poptávce (investice, spotřeba domácností) a vývozu. K vysoké spotřebě přispěl dvouciferný růst mezd, na investičních výdajích má největší podíl příliv finančních prostředků z fondů EU. Ani maďarská ekonomika se v roce 2020 nevyhne nepříznivým důsledkům koronavirové pandemie: tamější centrální banka očekává, že pokud krize bude trvat dva až tři měsíce, tempo růstu HDP klesne na 2,5 %. Nicméně připouští i možnost meziročního poklesu HDP (cca o 0,5 %), budou-li dopady pandemie dlouhodobější.

Růst slovenské ekonomiky zůstal v roce 2019 za očekáváním, především kvůli slabším výsledkům automobilového průmyslu a exportu. A rok 2020 bude kvůli důsledkům koronavirové pandemie a přísným opatřením přijatým proti šíření viru (navzdory poměrně malému počtu nakažených) ještě náročnější. Pokud budou tato opatření od poloviny dubna postupně uvolňována, je naděje, že ekonomická recese by mohla mít tvar písmene V, tedy že bude sice hluboká, ale že bude následovat rychlé oživení.

V Rumunsku byl rok 2019 rokem politických turbulencí a vzrůstajících rozpočtových problémů. Tamější ekonomika sice ztrácl kvůli rychle rostoucím mzdovým nákladům a stagnující produktivitě konkurenceschopnost, nicméně HDP přesto rostlo solidním 4,1 % tempem, a to díky přetrvávající vysoké spotřebě a oživení investic. Nová pravicová vláda připustila, že má rozpočtové potíže, protože schodek státního rozpočtu se zvýšil na 4,6 % HDP, což ohrožuje investiční stupeň hodnocení země. Ratingová agentura S&P již snížila výhled na BBB-/negativní. To mimo jiné znamená, že rumunská vláda má ve srovnání s ostatními zeměmi regionu v době šíření koronaviru mnohem menší prostor pro fiskální stimuly, takže recese se v roce 2020 zdá nevyhnutelnou.

V Bulharsku HDP roste výrazně a stabilně již pět let (v roce 2019 bylo tempo růstu 3,4 %). Hlavní podíl na tom má spotřeba, kterou doplňuje i solidní růst investičních výdajů. Zatím nic nenasvědčuje tomu, že by se bulharská ekonomika přehřívala, míra inflace je sice nejvyšší za posledních sedm let, nicméně je způsobena externími faktory. Země příliš nepokročila v přípravách na přijetí eura, protože některé banky nemají dostatek kapitálu a chybí také veřejná shoda na tomto kroku. Fiskální politika je tradičně omezující, i když vojenské nákupy v roce 2019 dostaly státní rozpočet do mírného schodku. V roce 2020 budou ovšem fiskální stimuly nutné, aby se podařilo zvládnout ekonomický pokles v důsledku koronavirové pandemie, nicméně náklady by díky velmi nízké míře veřejného dluhu měly být zvládnutelné.

I srbská ekonomika přes slabší začátek roku dál výrazně roste (v roce 2019 bylo tempo růstu 4,2 %). Tento příznivý vývoj se opírá především o zvyšování investičních výdajů, které přispívají i k dobrým výsledkům domácí měny, tj. dináru. Díky dvoucifernému růstu mezd a postupnému uvolňování měnové politiky je na solidní úrovni také soukromá spotřeba. Omezující fiskální politika přispěla k dalšímu snížení veřejného dluhu. Výhled na rok 2020 ovšem kalí velká míra nejistoty, protože klíčová primární i sekundární odvětví budou vážně zasažena přerušením dodávek a zastavením výroby.

Míra růstu HDP v Chorvatsku v roce 2019 mírně posílila na 2,9 %, k čemuž přispěla především domácí poptávka, podpořená sérií daňových škrtů. Pozitivní vliv mělo rovněž výrazné zlepšení na trhu práce. Díky snížení sazeb DPH klesla míra inflace (i přes externí šoky na straně dodávek) pod 1 %. Ratingový profil Chorvatska se výrazně zlepšil, protože po šesti letech získalo dva investiční stupně. Avšak výhled na rok 2020 je velice nepříznivý, protože země má hlavní příjmy z turistického ruchu (asi čtvrtina HDP), což je sektor, který bude nejvíce postižen omezením cestování kvůli koronavirové pandemii.

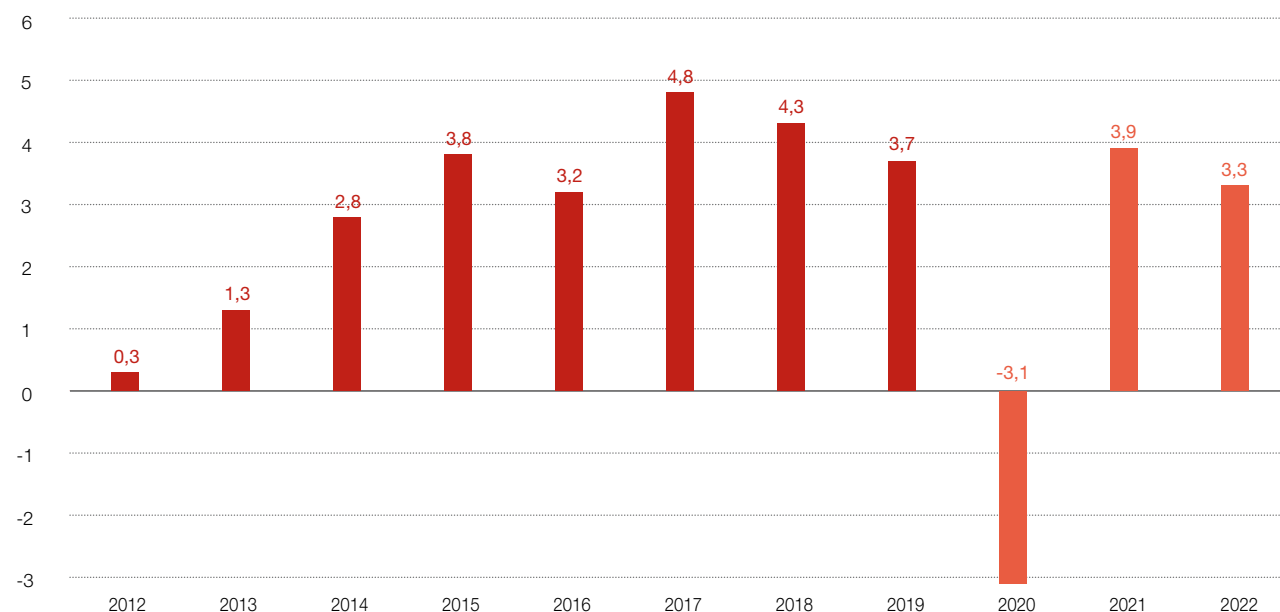
V Černé Hoře tempo růstu ekonomiky v roce 2019 zpomalilo na 3,1 %, což je stále solidní výsledek. Důvodem je postupné dokončování stěžejních infrastrukturních projektů a odliv souvisejících ekonomických stimulů. Tento trend by měl pokračovat i v dalších letech. Černá Hora je však kvůli masivnímu schodku běžného účtu a vysokému veřejnému dluhu zranitelnější vůči nynějším otřesům na trhu.

Ve Slovinsku růst HDP v roce 2019 zpomalil na 2,4 %, což je nejmenší míra růstu za poslední čtyři roky. Hlavní podíl na tom mají externí faktory, především slabší zahraniční poptávka, kterou negativně ovlivňuje nejistota panující ve světovém obchodě. Naproti tomu domácí poptávka se drží na solidní úrovni. Výhled na rok 2020 je kvůli ekonomickému kolapsu hlavních obchodních partnerů během koronavirové pandemie nepříznivý. Veřejný dluh zůstane nad 60 % HDP, protože slovinská ekonomika bude potřebovat fiskální stimuly.

EKONOMICKÉ PODMÍNKY

Region CEE (tj. země střední a východní Evropy, kde působí společnosti skupiny Generali CEE Holding) vykázal v roce 2019 solidní růst HDP, i když většina těchto ekonomik zpomalila. V roce 2020 ovšem očekáváme meziroční pokles HDP. Současně ale předpokládáme již v roce 2021 opětovné oživení (resp. fakticky již ve druhém pololetí 2020). Výhled však kalí značná nejistota spojená s dalším vývojem koronavirové pandemie.

Reálný růst HDP v regionu CEE (%)

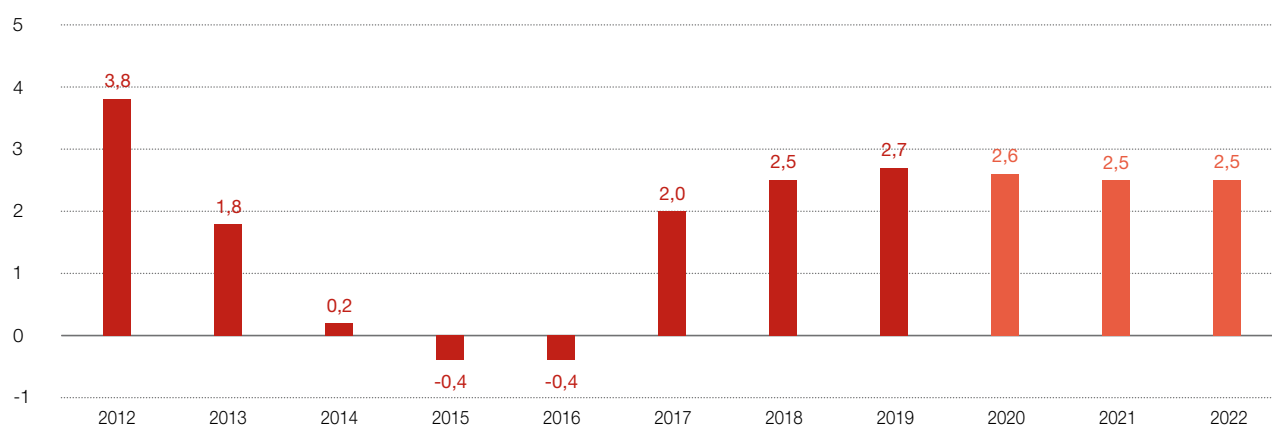


Pozn.: Údaje v grafu zahrnují tyto státy: Bulharsko, Chorvatsko, Česká republika, Maďarsko, Černá Hora, Polsko, Rumunsko, Srbsko, Slovensko, Slovinsko

Reálný růst HDP (%)	2017	2018	2019	2020f	2021f	2022f
CEE celkem	4,8	4,4	3,7	-3,1	4,0	2,9
Bulharsko	3,5	3,1	3,4	-4,0	3,5	3,0
Chorvatsko	3,1	2,7	2,9	-5,0	3,0	2,2
Česká republika	4,5	2,8	2,4	-7,0	5,0	2,7
Maďarsko	4,5	5,1	4,9	-1,6	4,5	3,0
Černá Hora	4,7	5,1	3,1	-6,0	3,5	2,5
Polsko	5,0	5,2	4,1	-1,0	4,3	3,2
Rumunsko	7,1	4,4	4,1	-3,5	3,5	3,0
Srbsko	2,0	4,4	4,2	-2,0	3,5	3,0
Slovensko	3,0	4,1	2,4	-4,5	2,5	2,0
Slovinsko	4,8	4,1	2,4	-4,0	3,0	2,2

Recese, případně ekonomické zpomalení v důsledku koronavirové pandemie přinese v roce 2020 oslabení inflačních tlaků. Centrální bankéři se zaměřují na rizika zpomalení růstu HDP i inflace a reagují uvolněním měnových podmínek, a to i přesto, že inflace je v mnoha zemích tohoto regionu nad cílovou úrovní.

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 (%)	2017	2018	2019	2020f	2021f	2022f
CEE celkem	2,0	2,4	2,7	2,6	2,5	2,5
Bulharsko	2,1	2,8	3,1	2,2	3,0	2,7
Chorvatsko	1,1	1,5	0,8	0,7	1,6	1,9
Česká republika	2,5	2,1	2,8	3,0	2,0	2,0
Maďarsko	2,4	2,8	3,4	3,2	3,0	3,0
Černá Hora	2,4	2,6	1,1	1,9	1,6	1,7
Polsko	2,0	1,7	2,3	3,0	2,5	2,5
Rumunsko	1,3	4,6	3,8	2,3	3,2	3,0
Srbsko	3,0	2,0	1,7	1,2	2,0	2,6
Slovensko	1,4	2,5	2,8	2,4	1,3	1,5
Slovinsko	1,6	1,9	1,5	1,0	2,0	1,8

Vývoj veřejných financí byl ve většině zemí regionu CEE nadále poměrně příznivý, státní rozpočet mnohde vykazuje mírný schodek, nebo je dokonce v přebytku, podíl veřejného dluhu na HDP klesá. Jedinou výjimkou je Rumunsko, kde se stav veřejných financí dál zhoršuje. V roce 2020 budou ale veřejné rozpočty negativně ovlivněny dopady koronavirové pandemie, jednak bude slabší ekonomický růst a jednak musí vlády uvolnit fiskální politiku, aby kompenzovaly přijatá opatření. Prostor pro takové uvolnění ale řada zemí regionu má, navíc centrální banky mohou pomoci nárůstem státních dluhopisů.

Měny států regionu CEE se v průběhu loňského roku nevyhnuly dopadům globální nejistoty. Teprve v posledních měsících roku 2019 se situace díky slábnoucím obavám z obchodních válek a z brexitu zlepšila. Česká koruna (hlavní funkční měna skupiny Generali CEE Holding) koncem roku 2019 posílila vůči euru na kurz pod 25,50 Kč za euro, a počátkem roku 2020 dokonce pod 25,00 Kč za euro. Následně ale opět oslabila, protože obavy z koronavirové pandemie měly nepříznivý vliv na vývoj směnného kurzu měn celého regionu CEE. Nejpatrnější to bylo u české koruny, maďarského forintu a polského zlotého. Centrální banky Chorvatska, Rumunska a Srbska vstoupily na devizové trhy a prostřednictvím intervencí se snažily své měny ochránit. Oporou české koruny by měly být solidní základy české ekonomiky a připravenost ČNB zasáhnout proti nadměrné volatilitě. Je tedy naděje, že jakmile začnou obavy opadat, česká měna opět posílí. Očekáváme, že oproti současné hodnotě znovu posílí i polský zlotý a velmi pravděpodobně také maďarský forint. Chorvatská kuna a srbský dinár mají poměrně omezený prostor pro posílení směnného kurzu, protože jeho pohyby byly v poslední době omezeny devizovými intervencemi. Pokud jde o rumunský lei, předpokládáme, že jeho tendence k oslabování bude kvůli makroekonomické nerovnováze pokračovat.

VÝVOJ POJISTNÉHO TRHU V REGIONU CEE

Pojistný trh v regionu CEE víceméně stabilně roste. Během uplynulých deseti let lze nalézt jen dva roky, kdy došlo k poklesu. Od roku 2015 si tento trh udržuje mírně volatilní, ale pozitivní trend.

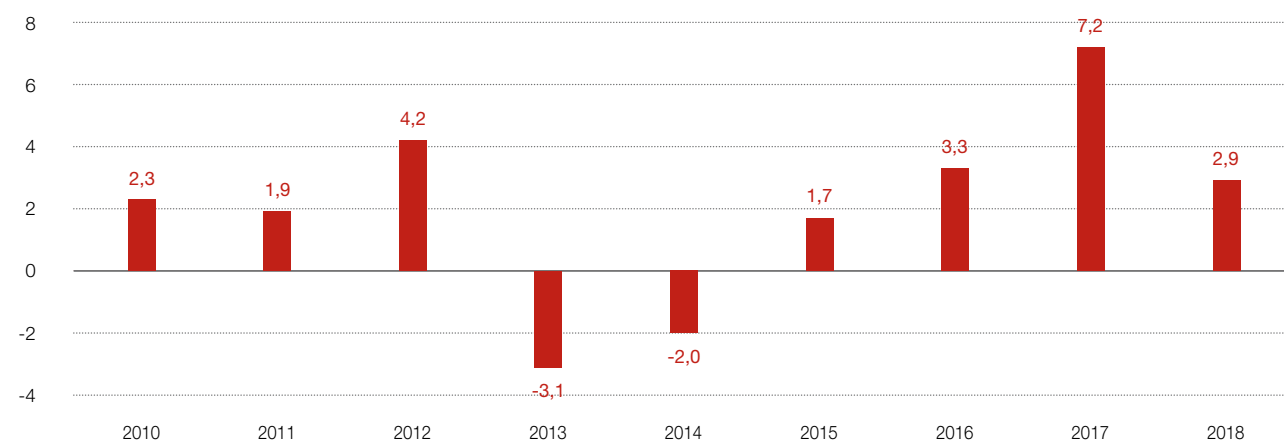
V roce 2019 zaznamenal pojistný trh v tomto regionu solidní růst, k němuž díky dobré makroekonomické situaci přispěly prakticky všechny státy. V segmentu neživotního pojištění se podařilo udržet příznivý trend vývoje. Naproti tomu segment životního pojištění vykazuje v posledních pěti letech tendenci k volatilitě. Aktuálně zažívá oživení, pokles pojistného u životního pojištění s jednorázově placeným pojistným (Single Life) je menší, a na některých trzích toto pojistné dokonce roste.

Vývoj v segmentu neživotního pojištění je dlouhodobě příznivý, k čemuž stejnou měrou přispívá pojištění motorových vozidel i ostatní neživotní pojištění. Růst vykázaly všechny země regionu. Hlavním faktorem růstu jsou v řadě zemí legislativní změny a související trend zvyšování průměrného pojistného. Nejdynamičtější rostoucím trhem je v současnosti Bulharsko, a to především díky pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL) a díky zvýšení průměrného pojistného, k němuž došlo v roce 2018 v návaznosti na legislativní změny, především kvůli navýšení příspěvku pro tamější kancelář pojišťitelů.

Obecný trend zvyšování sazeb pojistného trval až do první poloviny roku 2019, což mělo dopad na celkový meziroční růst. Legislativní prostředí má vliv rovněž na růst segmentu neživotního pojištění v Maďarsku, kde došlo k mimořádnému navýšení pojistného u MTPL kvůli uvalení pojistné daně i na tento typ pojištění. Slovensko se dál potýká s negativními vlivy odvodu z pojistného, v jehož důsledku se změnila sazby. Růst průměrného pojistného má příznivý dopad na vývoj segmentu neživotního pojištění na chorvatském trhu (především u havarijního pojištění), ale také na českém a rumunském trhu.

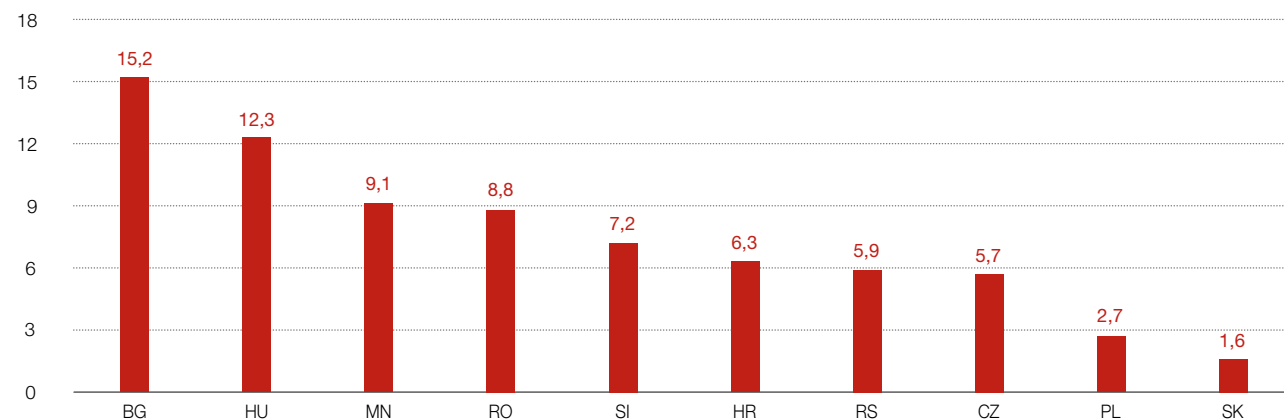
V České republice se na oživení segmentu životního pojištění podílí především pojistné u pojištění Single Life, které po čtyřech letech nepřetržitého poklesu začalo výrazně růst. Naproti tomu v Polsku vloni pokračoval citelný propad tohoto typu pojištění, který se projevil už v roce 2018. Nicméně region CEE zaznamenal v roce 2019 solidní růst, což je důsledkem zvýšení celkového pojistného ve všech zemích regionu.

Vývoj pojistného trhu v regionu CEE (%)



Pojistný trh regionu CEE (tj. trh zemí, v nichž působí Generali CEE Holding) dosáhl v roce 2019 celkového objemu 35,2 mld. EUR, z čehož 66 % připadá na segment neživotního pojištění a 34 % na segment životního pojištění.

Růst pojistného trhu v roce 2019 (%)

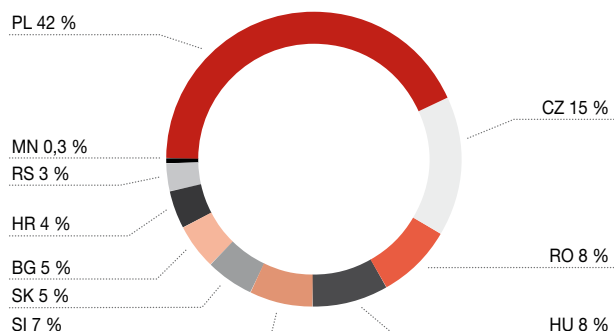


Pozn.: Růst hrubého předepsaného pojistného (na neživotní i životní pojištění) v místní měně (vážený průměr regionu CEE). „CEE“ vyjadřuje průměrnou sazbu v zemích, kde působí Generali CEE Holding (Bulharsko, Chorvatsko, Česká republika, Maďarsko, Černá Hora, Polsko, Rumunsko, Srbsko, Slovensko, Slovinsko)
Zdroj: National Insurance Markets Associations / regulační orgány, průzkum Generali CEE

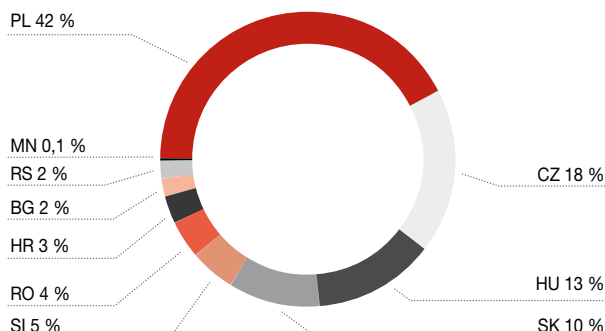
VÝVOJ POJISTNÉHO TRHU V REGIONU CEE PODLE SEGMENTŮ

Rozhodující roli na pojistném trhu regionu CEE hrají středoevropské státy. Největším trhem je Polsko, na které připadá 42 % objemu neživotního a rovněž 42 % životního pojištění.

Trh neživotního pojištění v regionu CEE (2019)



Trh životního pojištění v regionu CEE (2019)



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

Source: National Insurance Markets Associations / regulační orgány, průzkum Generali CEE

Trh neživotního pojištění vykazuje díky pozitivnímu vývoji ve všech zemích regionu solidní růst (+7,7 %). 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, Maďarsku a na Slovensku. K revizi sazeb pojistného ale dochází i v jiných zemích. V Polsku během dvou předchozích let výrazně rostla ziskovost povinného ručení. Kvůli tlaku na ceny pojištění se ale průměrná výše pojistného snížila. Segment ostatního neživotního pojištění (pojištění majetku, úrazové, zdravotní a jiné pojištění) vykázal solidní růst ve všech zemích CEE.

Po poklesu v roce 2018 nastalo v segmentu životního pojištění oživení (míra růstu činí 1,7 %). Hlavní podíl na tom má změna trendu u pojištění Life Single v České republice. Naproti tomu v Polsku zaznamenává pojistné u tohoto typu pojištění soustavný propad, vliv na zdejší vývoj má především volatilní finanční trh a přísnější regulace. K dalším zemím, kde sazby životního pojištění v loňském roce klesaly, patří Chorvatsko a Slovensko (Life Single). Všechny ostatní trhy zaznamenaly v průběhu roku 2019 solidní růst pojistného na životní pojištění. Pojistné u produktů životního pojištění s běžně placeným pojistným (Life Regular) vykazuje za poslední tři roky stabilní mírný nárůst ve všech zemích, kde se vykazuje odděleně od celkového pojistného na životní 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 v zemích CEE. Dlouhodobý trend v segmentu neživotního pojištění je příznivý, navíc v roce 2019 nastalo po několika nestabilních letech oživení i v segmentu životního pojištění. Nicméně vzhledem k současné nejisté ekonomické situaci, která závisí na dalším vývoji pandemie Covid-19, bude udržení příznivého trendu a růstu objemu pojistného velice obtížné.

Vedení holdingu

PŘEDSTAVENSTVO

Jaime Anchústegui Melgarejo

Cristiano Borean

Heike Ottemann-Toyza

Luciano Cirinà

Gregor Pilgram

VRCHOLOVÉ VEDENÍ

Luciano Cirinà

Generální ředitel

Josef Beneš

Ředitel pro investice

Andrej Bukovčan

Ředitel pro lidské zdroje a organizaci
(jmenován 10. prosince 2019)

Gianluca Colocci

Ředitel v oddělení fúzí a akvizic

László Ilics

Ředitel v oddělení distribuce
(do 11. března 2020)

Walter Kupec

Ředitel v oblasti neživotního pojištění
(jmenován 10. prosince 2019)

Antonella Maier

Ředitelka v oblasti životního a zdravotního pojištění
(jmenována 10. prosince 2019)

Gregor Pilgram

Finanční ředitel
(jmenován ředitelem v oddělení distribuce 11. března 2020)

Thomas Plank

Chief Operations Officer

Miroslav Singer

Ředitel pro institucionální záležitosti a ekonomii

Marcela Středová

Ředitelka v oddělení řízení rizik

Carlo Schiavetto

Finanční ředitel
(jmenován 1. května 2020)



**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.



**Andrej
Bukovčan**

Andrej Bukovčan má od prosince 2019 jako člen vrcholového vedení společnosti Generali CEE Holding B.V. na starosti lidské zdroje a organizaci v regionu Rakousko, CEE & Rusko. Ke společnosti Generali CEE Holding nastoupil v květnu 2016 a za dobu svého působení významně přispěl k rozvoji lidských zdrojů v tomto regionu. Před svým příchodem pracoval jako ředitel lidských zdrojů v Generali Poistovne v Bratislavě. Tuto funkci získal díky svým bohatým zkušenostem, díky nimž mohl pracovat v různých zemích regionu, včetně Ruska. Andrej Bukovčan vystudoval psychologii a anglický jazyk a literaturu na Univerzitě Komenského v Bratislavě.



**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****Ilics**

László Ilics 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. 11. března 2020 László Ilics ukončil svou funkci ve vrcholovém vedení, aby se mohl zaměřit na svou roli ve správní radě v Generali Biztosító v Maďarsku. Nadále ale zůstává poradcem vrcholového vedení.

**Walter****Kupec**

Walter Kupec byl v prosinci 2019 jmenován ředitelem v oblasti neživotního pojištění v regionu Rakousko, CEE & Rusko. Vedle toho má na starost regionální obchodní jednotku Generali Global Corporate & Commercial. 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.

**Antonella****Maier**

Antonella Maier byla v prosinci 2019 jmenována ředitelkou v oblasti životního a zdravotního pojištění v regionu Rakousko, CEE & Rusko. Je přední odbornicí na životní pojištění a své manažerské schopnosti osvědčila v uplynulých letech v řadě funkcí, mimo jiné byla jako jedna z prvních žen v historii skupiny Generali povýšena do manažerské pozice. V Generali pracuje od roku 1983, kdy nastoupila do společnosti Assicurazioni Generali Trieste. Za dobu svého působení zastávala ve skupině vysoké manažerské funkce, měla na starosti životní pojištění a zaměstnanecké výhody ve společnostech Generali Italia nebo Banca Generali. Od roku 2009 je členkou vrcholového vedení společnosti Genertel Life a v roce 2015 se stala její ředitelkou. Vystudovala statistiku a pojistnou matematiku na univerzitě v Terstu.

**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. Během svého působení ve Slovinsku byl členem četných sdružení, mimo jiné výkonné rady Asociace slovinských manažerů. 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. Od 1. května

2020 se stal novým předsedou představenstva a generálním ředitelem Generali Versicherung a regionálním manažerem skupiny Generali pro Rakousko. Vedle jeho role v Rakousku, od 11. března 2020 zastává funkci hlavního distribučního ředitele pro region Rakousko, CEE a Rusko. V důsledku toho se Carlo Schiavetto stal novým finančním ředitelem pro Rakousko, střední a východní Evropu a Rusko.



**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.



**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 záležitosti 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.



**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 pojistným 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 pojistný 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	35
F.	DALŠÍ VÝHLED	36

II. KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2019	37
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI	39
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	41
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU	42
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU	43
KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (NEPŘÍMÁ METODA)	45
PŘÍLOHA KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	47
A. OBECNÉ INFORMACE	47
A.1 Charakteristika skupiny	47
A.2 Statutární orgán	47
B. VÝCHODISKA SESTAVENÍ	47
B.1 Soulad s právními předpisy	47
B.2 Východiska sestavení	48
C. OBECNÁ KRITÉRIA SESTAVENÍ KONSOLIDOVANÉ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY A METODA KONSOLIDACE	48
C.1 Společnosti Skupiny	48
C.2 Metody konsolidace a účtování přidružených společností a společných podniků	56
D. ZÁSADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY A PŘEDPOKLADY	59
D.1 Zásadní účetní postupy	59
D.2 Odlišné účetní postupy uplatňované dceřinými společnostmi	78
D.3 Základní předpoklady	79
D.4 Smluvní podmínky pojistných smluv a investičních smluv s DPF, které mají významný vliv na výši, načasování a nejistotu budoucích peněžních toků	82
D.5 Významné účetní odhady a úsudky	84
D.6 Změny účetních postupů a úpravy údajů za předchozí období	84
E. ZPRÁVA O ŘÍZENÍ RIZIK	91
E.1 Systém řízení rizik	91
E.2 Role a zodpovědnost	92
E.3 Měření a kontrola rizika	92
E.4 Tržní riziko	93
E.5 Úvěrové riziko	98
E.6 Riziko likvidity	101
E.7 Pojistné riziko	105
E.8 Operační riziko a ostatní rizika	111
E.9 Monitorování finanční síly třetími stranami	111
E.10 Řízení kapitálu	111
E.11 Solventnost	111

**F. PŘÍLOHA KE KONSOLIDOVANÉMU VÝKAZU O FINANČNÍ SITUACI
A KONSOLIDOVANÉMU VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY**
112

F.1	Nehmotná aktiva	112
F.2	Hmotná aktiva	116
F.3	Investice	119
F.4	Podíly zajišťitelů na pojistně-technických rezervách	128
F.5	Pohledávky	129
F.6	Ostatní aktiva	129
F.7	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	130
F.8	Vlastní kapitál	130
F.9	Ostatní rezervy	131
F.10	Závazky z pojištění	133
F.11	Finanční závazky	136
F.12	Závazky	139
F.13	Ostatní pasiva	139
F.14	Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajišťitele	139
F.15	Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb	140
F.16	Čisté zisky/ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	140
F.17	Podíl na zisku přidružených společností a společných podniků účtovaných metodou ekvivalence	140
F.18	Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí	141
F.19	Ostatní výnosy	141
F.20	Náklady na pojistná plnění očištěné o podíl zajišťitele	142
F.21	Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb	142
F.22	Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí	142
F.23	Pořizovací a administrativní náklady	143
F.24	Ostatní náklady	143
F.25	Daň z příjmů	144
F.26	Úhrady vázané na akcie	146
F.27	Informace o zaměstnancích	149
F.28	Zajišťovací účetnictví	150
F.29	Zápočet finančních aktiv a finančních závazků	153
F.30	Podrozvahové položky	155
F.31	Spřízněné osoby	156

G. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI
159

III.	INDIVIDUÁLNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2019	160
	VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI	160
	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	160
	PŘÍLOHA INDIVIDUÁLNÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	161
A.	OBEČNÉ INFORMACE	161
A.1	Charakteristika společnosti	161
A.2	Statutární orgán	161
B.	VÝCHODISKA SESTAVENÍ	161
C.	ÚČETNÍ POSTUPY	162
C.1	Funkční měna a měna vykazování	162
C.2	Majetkové účasti v podnicích ve Skupině	162
C.3	Investice – vykazování zrát	162
C.4	Investice – nerealizované zisky a ztráty	162
C.5	Oběžná aktiva	163
C.6	Úhrady vázané na akcie	164
D.	PŘÍLOHA K VÝKAZU O FINANČNÍ SITUACI	164
D.1	Dlouhodobý finanční majetek	164
D.2	Oběžná aktiva	165
D.3	Vlastní kapitál	167
D.4	Krátkodobé závazky	168
E.	PŘÍLOHA K VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	169
E.1	Ostatní výnosy a náklady	169
E.2	Podrozvahové položky	169
E.3	Úhrady vázané na akcie	169
E.4	Informace o zaměstnancích	169
E.5	Členové statutárního orgánu	170
E.6	Transakce se spřízněnými osobami	170
E.7	Odměna auditora	170
E.8	Následné události	170
F.	OSTATNÍ INFORMACE	170
F.1	Rozdělení zisku	171
F.2	Zpráva nezávislého auditora	172

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 ve 13 zemích, konkrétně v Rakousku¹, Bulharsku, Chorvatsku, České republice, Maďarsku, Černé Hoře, Severní Makedonii¹, Polsku, Rumunsku, Rusku¹, Srbsku, Slovensku a Slovinsku.

Pojišťovny patřící do této skupiny se starají o více než 13 milionů klientů a hodnota jejich celkových aktiv činí 23 mld. EUR (včetně poradních mandátů).

Generali CEE Holding představuje klíčovou součást skupiny Generali, která patří v celosvětovém měřítku k největším subjektům zabývajícím se pojišťovnictvím a správou aktiv. Byla založena již v roce 1831, působí v 50 zemích celého světa a její výnosy z pojistného v roce 2019 činily 69,7 mld. EUR. Skupina má bezmála 72 tis. zaměstnanců, kteří poskytují služby 61 milionům klientů. Patří k předním pojišťovacím skupinám na evropském trhu a svou působnost rozšiřuje také v Asii a v Latinské Americe. Cílem skupiny Generali je být zákazníkům celoživotním partnerem, který jim díky své bezkonkurenční distribuční síti přináší inovativní řešení odpovídající jejich potřebám.

Provozní výsledek hospodaření skupiny Generali dosáhl v roce 2019 částky 5,2 mld. EUR, což představuje meziroční nárůst o 6,9 %. Ke zvýšení výsledku hospodaření přispěly všechny podnikatelské segmenty skupiny.

Naše skupina spadající pod Generali CEE Holding vykázala v roce 2019 velice dobré výsledky hospodaření. V regionu je co do technické ziskovosti vedoucí pojišťovací skupinou se střednědobým složeným poměrem (combined ratio) pod 90 %.

Náš region v roce 2019 významně přispěl také k dobrým výsledkům celé skupiny Generali. Mimo jiné i díky úspěšné integraci nově pořízených polských a slovinských pojišťoven činily výnosy z pojistného 3,9 mld. EUR a výsledek hospodaření po zdanění dosáhl částky 275 mil. EUR.

V segmentu neživotního pojištění vykázal náš region v roce 2019 složený poměr 87,2 %, především díky velice dobrým technickým výsledkům tohoto segmentu. Předepsané hrubé pojistné na životní pojištění v regionu činilo 1 070 mil. EUR, segment neživotního pojištění rostl vloni 23% tempem na 2 781 mil. EUR. V České republice jsme jedničkou na trhu, v Rakousku, Maďarsku, Srbsku, Slovensku a Slovinsku patříme do první trojky nejsilnějších hráčů a ve všech zemích, kde působíme, se nám stále daří posilovat naši pozici.

Generali CEE Holding má organizační složku se sídlem v Praze, v níž působí 126 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 Generali 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 téměř 13 tisíc zaměstnanců (včetně více než 2 100 interních prodejců) a spolupracují s více než 8 tisíci pojišťovacími agenty.

¹ Region Rakousko, CEE & Rusko má na starosti rovněž rakouský a ruský trh, nicméně Rakousko, Severní Makedonie ani Rusko nejsou v konsolidovaných údajích vykázaných v tomto dokumentu zahrnuty.

NEJDŮLEŽITĚJŠÍ ČÍSLA O NAŠÍ SKUPINĚ

**Hrubé
předepsané
pojistné**



28 %

segment
životního pojištění

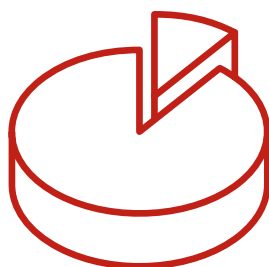


3 851 mil. EUR

72 %

segment
neživotního pojištění

**Provozní
výsledek
hospodaření**



což představuje

12 %

provozního výsledku hospodaření
skupiny Generali

622 mil. EUR

Čistý zisk

což představuje

9,4 %

čistého zisku
skupiny Generali

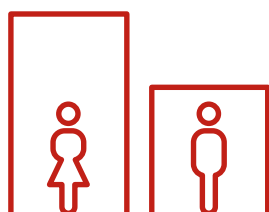
**Složený poměr
(kombinovaná kvóta)**

275 mil. EUR

85,8 %

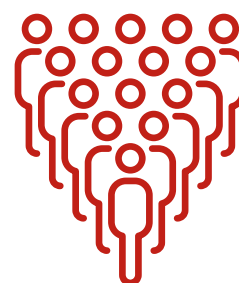
Naši lidé

**ženy
63 %** **muži
37 %**



13 000

Naši klienti



13 milionů

B. FINANČNÍ VÝSLEDKY

Skupina Generali CEE Holding v roce 2019 potvrdila svou dobrou finanční situaci a zlepšila ziskovost. K 31. prosinci 2019 činil konsolidovaný vlastní kapitál připadající Generali CEE Holding 5 mld. EUR (2018: 4,8 mld. EUR), celková aktiva dosáhla částky 19,8 mld. EUR.

Konsolidovaný výsledek hospodaření za účetní období připadající akcionářům mateřské společnosti činil 275 mil. EUR. Provozní výsledek hospodaření se v roce 2019 zvýšil o 82 mil. EUR na 622 mil. EUR, což je víc, než stanovil plán.

Předepsané pojistné na neživotní pojištění se v roce 2019 zvýšilo o 23 % (tj. o 519 mil. EUR) a dosáhlo celkové částky 2 781 mil. EUR. K růstu nejvíc přispělo pojištění motorových vozidel ve Slovinsku (+81 mil. EUR), v Maďarsku (+33 mil. EUR) a Polsku (+39 mil. EUR) a pojištění majetku v Polsku (+67 mil. EUR).

Generali CEE Holding opět zlepšil technickou ziskovost, složený poměr (combined ratio) se v roce 2019 podařilo snížit na 85,8 %.

Pojistné na životní pojištění dosáhlo částky 1 070 mil. EUR. Provozní zisk tohoto segmentu činil 260 mil. EUR, oproti roku 2018 se zvýšil o 18 mil. EUR.

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 úrovní, optimalizovat alokaci disponibilního kapitálu a zvyšovat výkonnost skupiny i jejich 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 (Generali České pojišťovny a.s.). Podrobnější informace o solventnosti jsou rovněž uvedeny v bodě E přílohy konsolidované účetní závěrky.

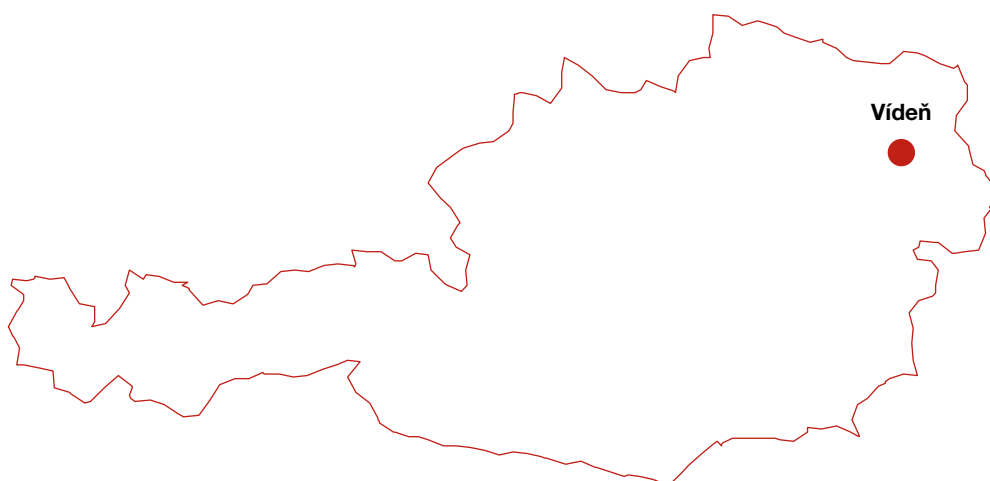
D. PŘEHLED PROVOZNÍ ČINNOSTI PODLE JEDNOTLIVÝCH ZEMÍ A DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTÍ

RAKOUSKO¹

Generali Austria

V Rakousku je Generali třetí největší pojišťovací skupinou. Tři její pojišťovny – Generali Versicherung, BAWAG P.S.K. Versicherung a Europäische Reiseversicherung – klientům poskytují kompletní škálu produktů a služeb. Skupina se v Rakousku soustavně zaměřuje na klienty a jejich očekávání. Umožňují jí to chytřejší a jednodušší pojistná řešení, angažovaní zaměstnanci a jedna z největších distribučních a servisních sítí na rakouském pojistném trhu. Hrubé předepsané pojistné v roce 2019 činilo 2,7 mld. EUR. V rámci regionu Rakousko, CEE & Rusko je rakouský trh největší.

¹ Rakousko není zahrnuto do číselných údajů vykázaných ve výroční zprávě.





více než

430

zaměstnanců

podíl na trhu
neživotního pojištění je**7,4 %**hrubé předepsané
pojistné**90,7 mil. EUR****138**poboček
+ 16 specializovaných
reklamačních center**BULHARSKO****Generali Bulharsko**

Generali Bulharsko patří k největším mezinárodním pojišťovnám působícím v Bulharsku. Má celkem přes 430 zaměstnanců (ve společnostech Generali Insurance AD, Generali Zakrila Medical and Dental Centre a GP Reinsurance) a její podíl na bulharském trhu neživotního pojištění je 7,4 %.

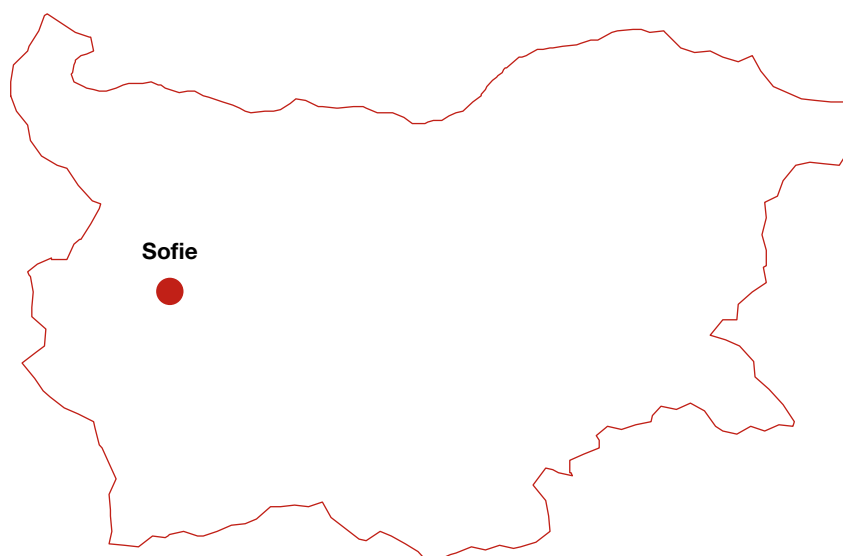
Skupina v Bulharsku zahrnuje neživotní pojišťovnu Generali Insurance AD a ambulantní zdravotnické zařízení Generali Zakrila Medical and Dental Centre.

Generali Bulharsko má celkem 138 poboček. Pro lepší služby v rámci likvidačního procesu a pohodlí klientů má navíc ve větších městech země 16 specializovaných reklamačních center.

Pojistné produkty Generali Bulharsko nabízí 586 pojišťovacích agentů, dva zprostředkovatelé nabízející pojištění produkty jako vedlejší aktivitu a 266 makléřů. S hrubým předepsaným pojistným ve výši 90,7 mil. EUR zaujímala Generali Bulharsko v roce 2019 sedmé místo na bulharském pojistném trhu. Společnost je jedničkou na bulharském trhu v oblasti úrazového pojištění (21% podíl na trhu). Dále poskytuje zdravotní pojištění (22% podíl na trhu), pojištění majetku (13% podíl na trhu), zemědělské pojištění (27% podíl na trhu), cestovní pojištění (11% podíl na trhu) a technické pojištění (13% podíl na trhu).

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 2019 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 2019 vykazala hrubé předepsané pojistné v segmentu neživotního i životního pojištění v částce 961 mil. EUR a zisk po zdanění 177 mil. EUR.



**617**

zaměstnanců



podíl na trhu

7,6 %hrubé předepsané
pojistné**109 mil. EUR****80**

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 jedenáctým 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.

V roce 2019 společnost Generali osiguranje v souladu s úsilím o další rozvoj podepsala smlouvu o akvizici společnosti Izvor osiguranje d.d., čímž zahájila novou slibnou kapitolu ve své historii. O klienty se stará 617 zaměstnanců, kteří působí ve více než 80 kancelářích po celém Chorvatsku. Tržní podíl společnosti činí díky růstu neživotního pojištění 7,6 %. Hrubé předepsané pojistné vzrostlo o 12,4 % na 108,5 mil. EUR.



Generali Česká
pojišťovna – jednička na
českém pojistném trhu



více než

8,5 million

pojistných smluv



celkový podíl na
pojistném trhu

27,5 %



životní pojištění

417 mld. EUR



předepsané
pojistné přes

1,5 mld. EUR

ČESKÁ REPUBLIKA

Generali Česka pojišťovna

21. prosince 2019 vznikla spojením České pojišťovny a Generali Pojišťovny jednička na českém pojišťovacím trhu – Generali Česká pojišťovna. Jedná se o univerzální pojišťovnu, která nabízí širokou škálu produktů životního i neživotního pojištění a jejíž portfolio zahrnuje více než 8,5 milionů pojistných smluv. V roce 2019 činil její celkový podíl na českém pojistném trhu podle metodiky České asociace pojišťoven (ČAP) 27,5 %, v životním pojištění to bylo 22,6 % a v neživotním pojištění 30,0 %. Postavení Generali České pojišťovny jakožto silné tradiční pojišťovny potvrdily i finanční výsledky roku 2019, kdy objem předepsaného pojistného přesáhl 1,5 mld. EUR, hrubé předepsané pojistné na neživotní pojištění činilo 1 162 mil. EUR a u životního pojištění to bylo 417 mil. EUR.

Penzijní společnost České pojišťovny

Penzijní společnost České pojišťovny je předním poskytovatelem penzijního připojištění v České republice. Od poloviny roku 2020 ponese nový název „Generali penzijní společnost“.

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. Generali Investments CEE je jedním z největších správců aktiv na trhu střední a východní Evropy, s objemem aktiv pod správou v hodnotě 18 mld. EUR a aktiv pod poradenskou správou v hodnotě 5 mld. EUR, což představuje 8,2% podíl na trhu regionu CEE.





více než

1500

zaměstnanců



podíl na trhu

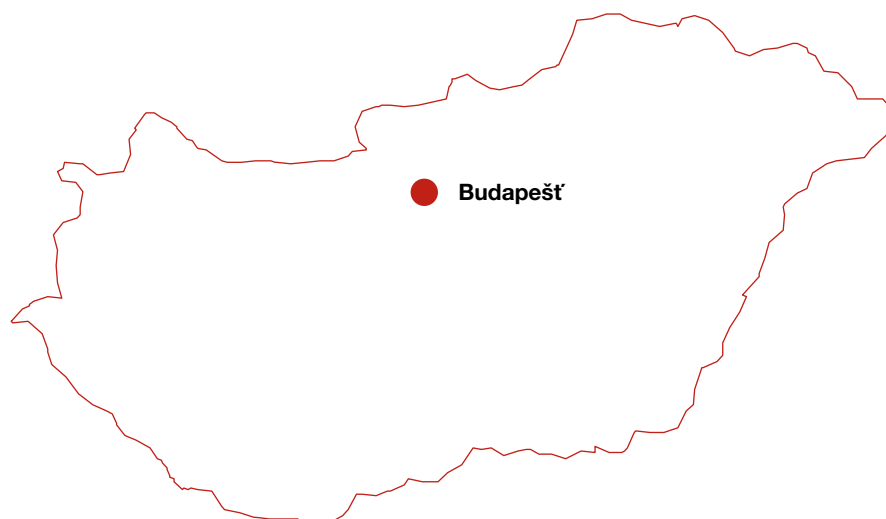
14,9 %**950 tisíc**

klientů

předepsané pojistné
se zvýšilo na**521 mil. EUR****MAĎARSKO****Generali Biztosító**

Skupina Generali v Maďarsku, kterou tvoří pojišťovny Generali Biztosító, Genertel a Evropská cestovní pojišťovna, měla v roce 2019 podle údajů maďarské centrální banky 14,9% podíl, pokud jde o hrubé předepsané pojistné, a patřila k největším subjektům na tamějším pojistném trhu. Díky inovativnímu přístupu a odpovědnému finančnímu řízení si získala důvěru více než 950 tisíc klientů. Má více než 1 500 zaměstnanců a kolem 1 500 pojišťovacích agentů.

Svou stabilitu tato skupina opět potvrdila v roce 2019, protože dosáhla růstu jak v segmentu životního, tak neživotního pojištění. Hrubé předepsané pojistné se zvýšilo o 13,2 % na celkovou částku 520,9 mil. EUR. V segmentu neživotního pojištění činilo hrubé předepsané pojistné 374,8 mil. EUR (+16,7 %) a v segmentu životního pojištění 146,1 mil. EUR, což představuje 5,2% růst (+6 %, pravidelně hrazené: +1,5 %, jednorázové: -0,7 %).





126

zaměstnanců



podíl na trhu
neživotního pojištění

15,22 %



hrubé předepsané
pojistné

11,8 mil. EUR

ČERNÁ HORA

Generali Osiguranje Montenegro

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 včetně 62 pojišťovacích agentů na více než 80 obchodních místech po celé zemi. V roce 2019 činil podíl této společnosti na černohorském trhu neživotního pojištění 15,22 % a hrubé předepsané pojistné dosáhlo částky 11,8 mil. EUR.



Skupina Generali je
pátou největší
pojišťovací skupinou
na polském trhu.



1600

zaměstnanců



hrubé předepsané
pojistné

638 mil. EUR



životní pojištění

207 mil. EUR



neživotní pojištění

461 mil. EUR

POLSKO

Generali Non-Life and Generali Life

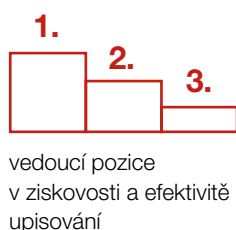
Skupina Generali působí v Polsku od roku 1998. Poskytuje produkty životního a neživotního pojištění a penzijní a investiční produkty fyzickým osobám a podnikům. Skupina na konci roku 2018 odkoupila dvě další pojišťovny, Concordia Polska (specializující se na zemědělské pojištění) a Concordia Capital (životní pojištění), které se připojily ke stávajícím čtyřem společnostem: Generali Towarzystwo Ubezpieczeń SA, Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń SA, Generali Powszechnie Towarzystwo Emerytalne SA a Generali Finance Sp. z o.o. V říjnu 2019 se Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. sloučilo se společností Concordia Capital.

V červenci 2019 byla dokončena akvizice společnosti Union Investment, zabývající se správou aktiv. Poté tato společnost změnila název na Generali Investments.

V roce 2019 byla skupina Generali na polském trhu pátou největší pojišťovací skupinou.

Generali Polsko usiluje o dlouhodobou spolupráci s klienty díky poskytování komplexní ochrany jejich majetku v každé fázi života. V roce 2019 měla hrubé předepsané pojistné v celkové částce 638 mil. EUR a pracovalo pro ni 1 600 zaměstnanců. Hrubé předepsané pojistné na neživotní pojištění činilo 461 mil. EUR, v segmentu životního pojištění to bylo 207 mil. EUR. Společnost Generali Investment vykazala v roce 2019 tržby v částce 33 mil. EUR. Generali Polsko úspěšně realizuje strategii růstu ziskovosti a expanze v segmentu ostatního neživotního pojištění (mimo pojištění motorových vozidel). Rok 2019 byl pro ni od jejího založení rekordní, a to jak pokud jde o výši pojistného, tak co do ziskovosti.





443
zaměstnanců



hrubé předepsané
pojistné

149 mil. EUR

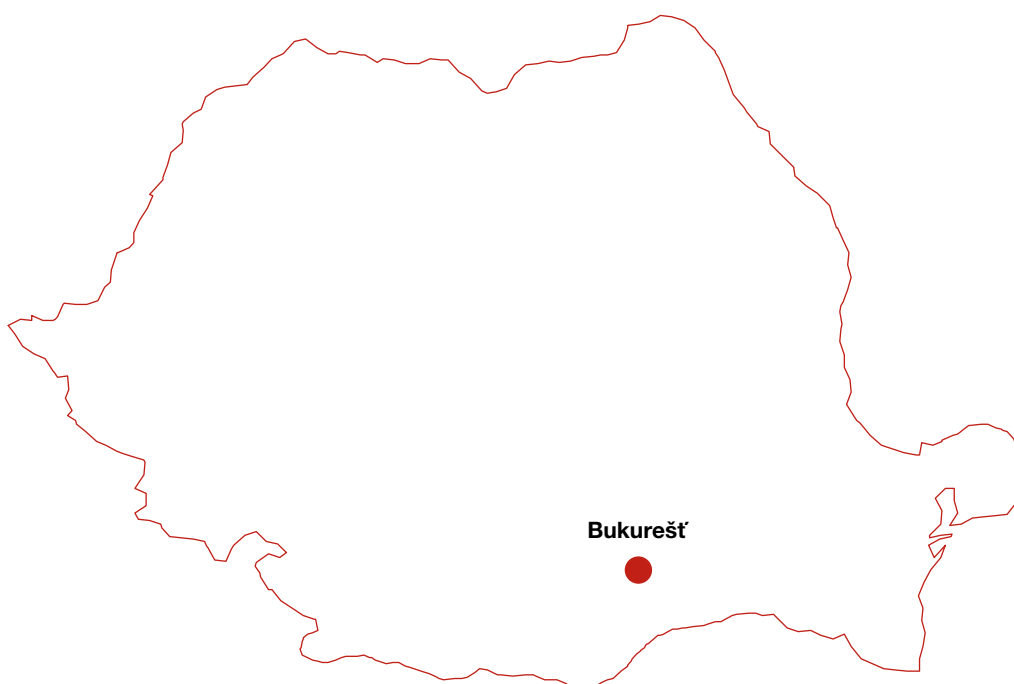
RUMUNSKO

Generali Romania Asigurare Reasigurare

Skupina Generali působila v Rumunsku již téměř před 190 lety a sehrála důležitou roli v budování tradice a ve vývoji tamějšího pojišťovacího trhu. Historie vzájemných vztahů se začala psát v roce 1835 v přístavním městě Braila, poskytované služby tehdy zahrnovaly především pojištění nákladu. Postupně se Generali stala lídrem trhu, ale v roce 1948 musela v souvislosti s politickými změnami veškerou svou činnost ukončit. Znovu se sem vrátila v roce 1993, kdy musela své zastoupení budovat úplně od začátku.

Pokud jde o objem hrubého předepsaného pojistného, které v roce 2019 činilo 149 mil. EUR, patří Generali Rumunsko do první desítky místních pojišťoven, nicméně v ziskovosti a efektivitě upisování je v Rumunsku jedničkou. Má 443 zaměstnanců a asi 1 200 obchodních zástupců, kteří společně pracují na tom, aby se stala celoživotním partnerem klientů a poskytovala jim služby té nejvyšší kvality.

Produktové portfolio společnosti zahrnuje širokou škálu produktů životního i neživotního pojištění, které jsou přizpůsobeny potřebám fyzických osob i korporátních klientů. Ocenění získaná v průběhu let za kvalitu poskytovaných služeb dokládají, že Generali dělá maximum pro to, aby pro klienty, zaměstnance a akcionáře vytvářela ty nejlepší podmínky.





Zastoupení

v Rusku

RUSKO

Generali Russia & CIS

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. Tato společnost rovněž vlastní 38,46 % majetkovou účast v pojišťovně Ingosstrakh, která je čtyřkou na ruském trhu. 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



52

poboček



hrubé předepsané
pojistné

196 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. Sídli v Bělehradě a ve třech regionech Srbska má síť 52 poboček s 1 200 prodejními místy a více než 1 500 zaměstnanci. V roce 2019 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 2019 činilo 196 mil. EUR. Pojistné na životní pojištění činilo 62 mil. EUR, pojistné na neživotní pojištění se zvýšilo o 12,4 % na 134 mil. EUR.





612

zaměstnanců



110

poboček



hrubé předepsané
pojistné

261 mil. EUR



s celkovým podílem

10,4 %

je trojkou na trhu

SLOVENSKO

Generali Poistovňa, a.s.

Generali Poistovňa, a.s., je třetí největší pojišťovnou na slovenském trhu. Jejích 612 zaměstnanců a bezmála 600 interních obchodních zástupců jí umožňuje poskytovat rychlé a profesionální služby. Společnost má na Slovensku více než 110 poboček.

Hrubé předepsané pojistné se v roce 2019 zvýšilo v obou hlavních pojistných segmentech. Výraznější nárůst zaznamenalo neživotní pojištění, kde se pojistné zvýšilo o 6,5 % na 153 mil. EUR, u životního pojištění to bylo o 5,3 % na 108 mil. EUR. Celkem činilo hrubé předepsané pojistné 261 mil. EUR. Generali je trojkou na slovenském trhu s celkovým podílem 10,4 % (bez investičních smluv).



**400**

zaměstnanců



více než

200 tisíc

klientů



předepsané pojistné

104,8 mil. EURtržní podíl
společnosti činí**4,6 %****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. Na konci roku 2019 měla více než 200 tisíc klientů a přes 400 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 2019 dosáhl 104,8 mil. EUR, což představuje nárůst o 3,2 %. Pojistné u neživotního pojištění se zvýšilo o 2,3 % a u životního pojištění o 5,6 %. Tržní podíl společnosti činil na konci roku 2019 4,6 %.

Adriatic Slovenica d.d.

Pojišťovna Adriatic Slovenica fungovala do konce prosince 2019, kdy se sloučila s pojišťovnou Generali zavarovalnica. Pojistný kmen pojišťovny Adriatic Slovenica zahrnoval všechny druhy pojištění, mimo jiné zdravotní, majetkové, životní i penzijní. Měla cca 500 tisíc klientů a tisíc zaměstnanců a prodejní síť po celém Slovinsku. Hrubé předepsané pojistné činilo celkem 315,2 mil. EUR, její podíl na trhu na konci roku 2019 byl 13,4 %.

Generali Investments

Společnost Generali Investments byla založena v roce 1994, jedná se o nejstarší a třetí největší slovinskou společnost zabývající se správou aktiv. Její podíl na slovinském trhu mezi správci podílových fondů je 18 %. Má dvě zahraniční dceřiné společnosti, a to v Chorvatsku a v Makedonii. Spravuje fond Generali Umbrella, který má 16 podfondů, a dva alternativní investiční fondy, s celkovým objemem aktiv pod správou v hodnotě 967 mil. EUR (k 31. prosinci 2019).



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.

V dubnu 2019 vrcholové vedení Generali CEE Holding schválilo skupinové zásady udržitelnosti, které definují systém identifikace, vyhodnocování a řízení rizik souvisejících s environmentálními a sociálními faktory a s faktory týkajícími se corporate governance. Mimo jiné jsou zde definována pravidla pro identifikaci, vyhodnocování a řízení těchto faktorů, které by mohly představovat riziko, nebo naopak příležitost pro naplňování korporátních cílů, a pro identifikaci, vyhodnocování a řízení potenciálních pozitivních i negativních dopadů korporátních rozhodnutí nebo činnosti na legitimní zájmy akcionářů, investorů, věřitelů a dalších zainteresovaných subjektů. Jako první v našem regionu zásady udržitelnosti přijalo Rakousko, Maďarsko a Polsko.

V roce 2019 se Generali stala první evropskou pojišťovnou, která vydala zelené dluhopisy. Dluhopis byl potvrzen v globálním indexu Dow Jones Sustainability World a poprvé zahrnut do evropského indexu Dow Jones Sustainability Europe. Na počátku roku 2020 byla navíc Generali zařazena mezi stovku nejudržitelnějších společností na světě podle žebříčku „2020 Global 100 Most Sustainable Corporations“.

Pojišťovny skupiny Generali CEE Holding rovněž aktivně pomáhají různým komunitám. V deseti zemích našeho regionu byl například spuštěn projekt Human Safety Net – globální humanitární iniciativa zaměřená na zlepšení postavení znevýhodněných členů společnosti. Některé společnosti skupiny Generali v regionu již realizují dva ze tří programů 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 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 2019 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. DALŠÍ VÝHLED

V průběhu roku 2019 došlo ke zpomalení globálního ekonomického růstu, a to nejen v eurozóně a ve Spojených státech, ale také v celé řadě rozvíjejících se ekonomik. Důvodem bylo především obnovení obchodního napětí mezi USA a Čínou a složité vyjednávání brexitu. Roční míra růstu HDP eurozóny se v roce 2019 snížila ze 1,9 % na 1,2 %. Ve srovnání s tím si region střední a východní Evropy udržel vyšší výkonnost, HDP zde vloni rostlo 3,7 % tempem, k čemuž přispěla především silná domácí poptávka.

Výhled na rok 2020 je významně ovlivněn faktem, že od konce února se po celém světě rychle začala šířit pandemie nemoci Covid-19, způsobené koronavirem, který původně vznikl v Číně. Kvůli této pandemii došlo k narušení hospodářské činnosti, protože mnohé státní orgány přijaly restriktivní opatření ve snaze zabránit dalšímu šíření viru. Byly zpřetrhány dodavatelské řetězce a nejvíce postižená odvětví, jako je cestovní ruch, doprava a maloobchod, zaznamenala výrazný propad.

Důsledkem této situace bude v roce 2020 meziroční pokles HDP, a to jak na globální úrovni, tak v regionu CEE. V zájmu zmírnění nepříznivých ekonomických dopadů koronavirové pandemie centrální banky v tomto regionu v březnu letošního roku uvolnily měnovou politiku, snížily úrokové sazby a přijaly další opatření (posílení likvidity, nákupy státních dluhopisů). A také vlády zdejších států podnikly četné kroky na podporu ekonomiky a uvolnily rozpočtovou politiku. Pokud se podaří zpomalit šíření viru a restrikce budou postupně během dubna a května uvolněny, měly by se tyto kroky pozitivně projevit na ekonomickém oživení, které se očekává v roce 2021, případně již ve druhé polovině roku letošního.

Celkový makroekonomický výhled však problematizuje značná nejistota, pokud jde o to, zda restrikce přijaté proti šíření viru v následujících měsících účinně zafungují.

Pojistný trh v regionu CEE zaznamenal v roce 2019 solidní růst, k němuž přispěly všechny státy tohoto regionu. Hlavní podíl na růstu měl segment neživotního pojištění, a to jak pojištění motorových vozidel, tak ostatní neživotní pojištění. Znamky oživení vykazuje ale také segment životního pojištění, především díky vývoji pojistného u pojištění Single Life v České republice, které po čtyřech letech nepřetržitého poklesu začalo výrazně růst. Další vývoj v roce 2020 bude záviset na tom, jak se vyvine současná nejistá ekonomická situace způsobená pandemií Covid-19. Nicméně udržení příznivého trendu a růstu z předchozích let bude velice obtížné, což platí především pro segment životního pojištění.

Celkový objem pojistného Skupiny by měl v porovnání s rokem 2019 stagnovat. U neživotního pojištění se očekává mírný nárůst, naopak objem pojistného na životním pojištění kvůli koronavirové pandemii pravděpodobně poklesne.

Pokud jde o předpokládaný vývoj výsledků hospodaření Skupiny, očekává se, že zisk po zdanění bude nižší než v roce 2019, a to především kvůli horšímu finančnímu výsledku hospodaření v důsledku vývoje na finančních trzích. Negativní dopad na výsledky Skupiny bude mít také oslabení měn států regionu CEE, k němuž dochází již od počátku března.

Spolehlivý výhled do roku 2020 však vzhledem k vysoké míře nejistoty, pokud jde o další vývoj koronavirové pandemie a její vliv na ekonomiku zemí střední a východní Evropy, není v současné době možný.

V Praze, 4. května 2020
Představenstvo

II. Konsolidovaná účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2019

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)
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)

Zkratka	
MTPL	Motor Third Party Liability (pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla)
NAV	Net assets value (čistá hodnota aktiv)
NCI	Non-Controlling Interest (nekontrolní 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	2019	2018
Aktiva celkem		19 810	19 104
Nehmotná aktiva	F.1	2 271	2 245
Goodwill	F.1.1	1 631	1 431
Ostatní nehmotná aktiva	F.1.3	640	814
Hmotná aktiva	F.2	204	83
Pozemky a budovy	F.2.1	173	64
Ostatní hmotná aktiva	F.2.4	31	19
Investice	F.3	15 617	15 302
Investice do nemovitostí	F.3.1	534	463
Majetkové účasti v přidružených společnostech a společných podnicích	F.3.2	33	15
Investice držené do splatnosti	F.3.3	27	36
Úvěry a pohledávky	F.3.4	1 346	2 069
Realizovatelná finanční aktiva	F.3.5	10 886	10 589
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	F.3.6	2 791	2 130
z toho finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	F.3.6	2 551	1 978
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	F.4	473	460
Pohledávky	F.5	538	432
Pohledávky z přímého pojištění		322	284
Pohledávky ze zajištění		96	55
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky		107	82
Pohledávky ze splatné daně		13	11
Ostatní aktiva	F.6	369	271
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	F.6.1	248	207
Odložené daňové pohledávky	F.25.1	65	42
Ostatní aktiva – ostatní		56	22
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	F.7	338	311

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

(V milionech EUR)	Bod přílohy	2019	2018
Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem		19 810	19 104
Vlastní kapitál	F.8	5 269	5 052
Vlastní kapitál připadající akcionářům mateřské společnosti		5 010	4 814
Základní kapitál		–	–
Kapitálové fondy a fondy ze zisku		5 010	4 814
Vlastní kapitál připadající nekontrolním podílům		259	238
Ostatní rezervy	F.9	42	48
Závazky z pojištění	F.10	8 219	7 258
Finanční závazky	F.11	5 268	5 877
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty		344	296
Finanční závazky v naběhlé hodnotě		4 924	5 581
Závazky	F.12	673	534
Závazky z přímého pojištění		229	230
Závazky ze zajištění		181	127
Závazky ze splatné daně		65	16
Jiné závazky		198	161
Ostatní pasiva	F.13	339	335
Odložené daňové závazky	F.25.1	126	149
Ostatní pasiva – ostatní		213	186

Nedílnou součástí účetní závěrky je příloha na str. 47 až 159.

KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Za rok končící 31. prosince

(V milionech EUR)	Bod přílohy	2019	2018
Výnosy celkem		4 325	3 428
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajistitele	F.14	3 491	3 034
Zasloužené pojistné		3 899	3 347
Zasloužené pojistné postoupené zajišťatelům		-408	-313
Výnosy z poplatků a provizí a výnosy z poskytování finančních služeb	F.15	73	44
Čisté zisky/ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	F.16	220	-131
z toho čisté zisky/ztráty z finančních nástrojů vážících se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník		220	-105
Podíl na zisku přidružených společností a společných podniků účtovaných metodou ekvivalence	F.17	5	3
Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí	F.18	402	402
Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry		289	284
Výnosy – ostatní		48	38
Realizované zisky		40	46
Nerealizované zisky		20	24
Rozpuštění ztrát z trvalého snížení hodnoty		5	10
Ostatní výnosy	F.19	134	80
Náklady celkem		-4 003	-2 993
Náklady na pojistná plnění očištěné o podíl zajistitele	F.20	-2 281	-1 696
Náklady na pojistná plnění		-2 444	-1 890
Podíl zajišťatelů na nákladech na pojistná plnění		163	194
Náklady na poplatky a provize a náklady na poskytování finančních služeb	F.21	-13	-7
Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí	F.22	-139	-127
Úrokové náklady		-89	-55
Náklady – ostatní		-13	-13
Realizované ztráty		-13	-31
Nerealizované ztráty		-9	-11
Ztráty z trvalého snížení hodnoty		-15	-17
Pořizovací a administrativní náklady	F.23	-1 024	-881
Provize a ostatní pořizovací náklady		-718	-649
Náklady na správu investic		-5	-4
Ostatní administrativní náklady		-301	-228
Ostatní náklady	F.24	-546	-286
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM		322	435
Daň z příjmů	F.25	-48	-77
ČISTÝ ZISK ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ		274	358
Výsledek hospodaření za účetní období připadající akcionářům mateřské společnosti		275	358
Výsledek hospodaření za účetní období připadající nekontrolním podílům		-1	-

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

(V milionech EUR)	Bod přílohy	2019	2018
Čistý zisk za účetní období		274	358
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	316	-252
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty	F.8, F.18, F.22	-29	-16
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	F.8, F.22	3	7
Změna odložených závazků vůči pojistníkům/souvisejících aktiv	F.8	-93	122
Kurzové rozdíly	F.8	94	-44
Zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků	F.8	1	–
Celkové zisky a ztráty vykázané přímo ve vlastním kapitálu		292	-183
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu	F.8	-26	22
Ostatní úplný výsledek po zdanění		266	-161
Úplný výsledek celkem		540	197
Případající:			
– akcionářům mateřské společnosti		519	195
– nekontrolním podílům		21	2

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
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 ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU**Za rok končící 31. prosince 2019**

(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	189	143	32	-2	850	4 814	238	5 052
Čistý zisk za účetní období							275	275	-1	274
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve vlastním kapitálu	F.8		329					329	-13	316
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům vykázané ve výkazu zisku a ztráty	F.8		-29					-29	-	-29
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	F.8		3					3	-	3
Změna odložených závazků vůči pojistníkům	F.8		-93					-93	-	-93
Kurzové rozdíly	F.8				62			62	32	94
Zisky a ztráty ze zajištění peněžních toků	F.8					1		1	-	1
Daň z položek ostatního úplného výsledku	F.8		-29					-29	3	-26
Úplný výsledek celkem		-	181	-	62	1	275	519	21	540
Tvorba rezervního fondu na úhrady vázané na akcie							3	3		3
Dividendy vyplacené akcionářům	F.8.1						-326	-326		-326
Zůstatek na konci účetního období		3 602	370	143	94	-1	802	5 010	259	5 269

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

(V milionech EUR)	Bod přílohy	2019	2018
Peněžní toky z provozní činnosti			
Výsledek hospodaření před zdaněním		322	435
Úpravy o:			
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	F.22, F.24	119	49
Ztráty z trvalého snížení hodnoty goodwillu a PVFP	F.24	213	58
Zaúčtování/zrušení trvalého snížení hodnoty krátkodobých a dlouhodobých aktiv	F.18, F.22	10	7
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	-229	115
Úrokové náklady	F.22	89	55
Úrokové výnosy	F.18	289	-284
Příjmy z dividend	F.18	-17	-14
Úrokové výnosy z finančních investic FVTPL, netto	F.16	-28	-12
Výnosy/náklady, které nepředstavují peněžní toky		-16	-16
Úhrady vázané na akcie		-1	-
Změna stavu úvěrů a pohledávek		747	146
Změna stavu pohledávek		-79	-25
Změna stavu podílů zajistitelů na pojistně-technických rezervách		2	-161
Změna stavu ostatních aktiv, nákladů a příjmů příštích období		-40	-16
Změna stavu závazků		118	108
Změna stavu finančních závazků z investičních smluv s prvky dobrovolné spoluúčasti		294	147
Změna stavu finančních závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty		36	-125
Změna stavu závazků k bankám		-1 162	-241
Změna stavu depozit přijatých od zajistitelů		8	-10
Změna stavu závazků z pojištění		305	56
Změna stavu ostatních pasív, výdajů a výnosů příštích období		2	-6
Změna stavu ostatních rezerv	F.10	-6	-5
Přijaté úroky		328	229
Přijaté dividendy	F.18	17	14
Pořízení finančních aktiv FVTPL		-6 734	-5 790
Pořízení realizovatelných finančních aktiv		-1 613	-1 524
Příjmy z finančních aktiv FVTPL		6 569	5 942
Příjmy z realizovatelných finančních aktiv		1 988	1 307
Příjmy z finančních aktiv držených do splatnosti		18	-
Peněžní toky plynoucí z daně z příjmů právnických osob		-89	-63
Čistý peněžní tok z provozní činnosti		879	376

(V milionech EUR)	Bod přílohy	2019	2018
Peněžní toky z investiční činnosti			
Pořízení hmotného a nehmotného majetku		-66	-72
Pořízení investic do nemovitostí		-60	-61
Čistý peněžní tok z pořízení majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích, bez přijatých peněžních prostředků	B.1	-314	-26
Příjmy z prodeje hmotného a nehmotného majetku		–	4
Čistý peněžní tok z investiční činnosti		-440	-155
Peněžní toky z finanční činnosti			
Vyplacené úroky		-89	-1
Vyplacené dividendy	F.8.1	-326	-310
Čistý peněžní tok z finanční činnosti		-414	-311
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		25	-90
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	F.7	311	404
Vliv směnných kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		2	-3
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	F.7	338	311

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 2019 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 2019 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 4. května 2020.

A.2. Statutární orgán

Složení představenstva k datu účetní závěrky:

Členové: Luciano Cirinà
Jaime Anchustegui Melgarejo
Gregor Pilgram
Cristiano Borean
Heike Otteman-Toyza

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.

Konsolidované finanční výkazy byly připraveny v anglickém a českém jazyce. Ve všech ohledech interpretace informací, pohledů a názorů, anglická verze finančních výkazů má přednost před jejich českou verzí.

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 2019

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
Pojišťovna Patricie 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
Generali Česká pojišťovna, a.s.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Penzijní společnost CP, a.s. (including Transformed Fund)	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
BRISTIH CORNER s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
OVOČNÝ TRH 2 s.r.o.	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Palác Špork 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	92,00	92,00
Generali CEE New Economies Fund	Irsko	EUR	84,00	84,00
Generali CEE Emerging Europe Fund	Irsko	EUR	68,00	68,00
Generali CEE Emerging Europe Bond Fund	Irsko	EUR	100,00	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

Společnost	Stát	Funkční měna	Majetková účast	Podíl na hlasovacích právech
Generali Finance Sp. z o.o.	Polsko	PLN	100,00	100,00
Generali PTE S.A.	Polsko	PLN	100,00	100,00
Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych	Polsko	PLN	98,76	98,76
Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Union Investment TFI)*	Polsko	PLN	100,00	100,00
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	99,99	99,99
Generali Russia and CIS	Rusko	RUB	49,00	100,00
LLC Generali Insurance Brokers - Russia and CIS	Rusko	RUB	49,00	100,00
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 Društvo 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
Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d.*	Slovinsko	EUR	100,00	100,00
Generali Investments (KD Skladi d.o.o)*	Slovinsko	EUR	100,00	100,00
Generali CEE Holding B.V.	Nizozemsko	CZK	100,00	100,00
GW Beta Limited	Nizozemsko	EUR	49,00	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 2019

** Společný podnik

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

Společnost	Stát	Funkční měna	Majetková účast	Podíl na hlasovacích právech
Palác Křižík 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. (including Transformed Fund)	Česká republika	CZK	100,00	100,00
Česká pojišťovna ZDRAVÍ 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. (previously 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
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	100,00
LLC Generali Insurance Brokers - Russia and CIS*	Rusko	RUB	49,00	100,00
Generali Osiguranje Srbija A.D.O	Srbsko	RSD	100,00	100,00
Generali Reosiguranje Srbija A.D.O.	Srbsko	RSD	100,00	100,00

Společnost	Stát	Funkční měna	Majetková účast	Podíl na hlasovacích právech
Voluntary Pension Fund Manag - Generali Društvo 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.	Slovensko	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

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 2019:

Akvizice slovinské skupiny Adriatic

13. února 2019 Generali dokončila transakci se společností KD Group, finanční družba, d.d., jejímž předmětem byla akvizice 100% majetkové účasti ve slovinské pojišťovně Adriatic Slovenica, zavarovalna družba, d.d., a její dceřiné společnosti KD Skladi d.o.o., která se zabývá správou fondů. Pořizovací cena skupiny Adriatic činila 246 mil. EUR.

Po uzavření transakce byl zahájen proces integrace pojišťovny Adriatic Slovenica a společnosti KD Skladi do struktury Generali v rámci regionu CEE. Hlavním cílem integrace je udržet si v dlouhodobém výhledu pozici na slovinském trhu, zvýšit spokojenost klientů a zlepšit prodej produktů v oblasti správy aktiv.

Pojišťovna Adriatic Slovenica poskytuje klientům širokou škálu produktů v oblasti neživotního, zdravotního, životního a penzijního pojištění. Na slovinském trhu má téměř 14% podíl, jedná se o třetí největší tamější pojišťovnu. Společnost KD Skladi (která následně změnila název na Generali Investments, družba za upravljanje) je správcem podílových fondů. Jde o trojku na slovinském trhu s 20% podílem, prostřednictvím svých poboček působí také v Chorvatsku a Makedonii.

V souladu s IFRS 3 Skupina provedla alokaci kupní ceny („PPA“) a identifikovala dvě peněžitovné jednotky, jimiž jsou pojišťovna Adriatic Slovenica zavarovalna družba a společnost Generali Investments, družba za upravljanje. V souvislosti s pojišťovnou Adriatic Slovenica zavarovalna družba Skupina vykázala nehmotné aktivum „hodnota získaných pojistných smluv“ (VOBA) v částce 57 mil. EUR. Na základě rozdílu mezi pořizovací cenou identifikovaných aktiv a závazků a jejich reálnou hodnotou vykázala goodwill v částce 118 mil. EUR.

Reálná hodnota identifikovatelných aktiv a závazků společností Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d. a Generali Investments, družba za upravljanje (KD Skladi d.o.o) k datu akvizice:

(V milionech EUR)	Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d.	Generali Investments, družba za upravljanje (KD Skladi d.o.o)
Reálná hodnota aktiv	762	18
Nehmotná aktiva	64	9
Hmotná aktiva	28	–
Investice	577	7
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	15	–
Pohledávky	22	–
Ostatní aktiva	37	1
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	19	1
Reálná hodnota závazků	657	3
Závazky z pojištění*	549	–
Finanční závazky	62	–
Závazky	20	1
Ostatní pasiva	26	2
Reálná hodnota identifikovatelných aktiv, netto	105	15

* Závazky z pojištění jsou kalkulovány v souladu se skupinovým účetním manuálem. Všešlé 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)	Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d.	Generali Investments, družba za upravljanje (KD Skladi d.o.o)
Protiplnění	223	24
Pořízená majetková účast celkem	100,00%	100,00%
Reálná hodnota identifikovatelných aktiv, netto	105	15
Goodwill (stanovený metodou plného goodwillu)	118	9

Akvizice společnosti Union Investment (Polsko)

18. června 2019 Generali dokončila transakci s německou skupinou Union Asset Management Holding AG, jejímž předmětem byla akvizice 100% majetkové účasti v polské společnosti Union Investment TFI S.A., která se zabývá správou aktiv.

Akvizice je plně v souladu s regionální strategií Skupiny v oblasti správy aktiv. Díky spojení odborného potenciálu a know-how Generali a Union Investment TFI bude možné nabídnout klientům i obchodním partnerům širokou škálu pojišťovacích a finančních produktů a služeb.

Union Investment TFI je s objemem aktiv pod správou v hodnotě 3,3 mld. EUR na polském trhu šestou největší společností zabývající se správou aktiv. Její klientskou základnu tvoří cca 135 tisíc retailových investorů a 550 institucionálních investorů, jimž poskytuje širokou škálou produktů v oblasti akciových fondů, fondů s pevným výnosem a fondů s absolutním výnosem. Union Investment TFI má vlastní kapacity pro správu fondů a využívá i další investiční řešení.

V souladu s IFRS 3 Skupina provedla alokaci kupní ceny společnosti Generali Investments TFI a vykázala nehmotné aktivum z titulu vztahů s distributory a klienty v částce 22 mil. EUR. Na základě rozdílu mezi pořizovací cenou identifikovaných aktiv a závazků a jejich reálnou hodnotou vykázala goodwill v částce 59 mil. EUR.

Reálná hodnota identifikovatelných aktiv a závazků společnosti Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Union Investment TFI) k datu akvizice:

(V milionech EUR)	Generali Investments TFI S.A. (Union Investment TFI)
Reálná hodnota aktiv	50
Nehmotná aktiva	22
Hmotná aktiva	3
Investice	16
Podíly zajistitelů na pojistně-technických rezervách	–
Pohledávky	3
Ostatní aktiva	1
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5
Reálná hodnota závazků	16
Závazky z pojištění*	–
Finanční závazky	2
Závazky	1
Ostatní pasiva	13
Reálná hodnota identifikovatelných aktiv, netto	34

* 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)	Generali Investments TFI S.A. (Union Investment TFI)
Protiplnění	93
Pořízená majetková účast celkem	100,00 %
Reálná hodnota identifikovatelných aktiv, netto	34
Goodwill (stanovený metodou plného goodwillu)	59

Akvizice Paláce Špork a.s.

11. března 2019 Skupina dokončila akvizici paláce Špork (společnost Palác Špork, a.s.). Jedná se o prestižní víceúčelovou budovu v Praze, jejímž předchozím vlastníkem byla firma SEBRE. Tento barokní palác, který byl přestavěn v roce 1925, prošel v roce 2017 komplexní rekonstrukcí, během níž byla doplněna moderní přístavba. Palác spojuje historické prvky s moderním vzhledem současných nemovitostí a nabízí 10 tisíc metrů čtverečních kancelářských a prodejních prostor. Všechny prostory jsou v současné době pronajaty, hlavním nájemcem je advokátní kancelář Dentons. Palác se nachází v jedné z nejvyhledávanějších lokalit hlavního města České republiky, v přímém sousedství náměstí Republiky a ulice Na Příkopě a v docházkové vzdálenosti od Staroměstského náměstí.

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 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. Všechna aktiva 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.

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 podnicích 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 rozeznáný 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. Pořizovací 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 vykazány 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) 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. VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ZÁSADY A PŘEDPOKLADY

D.1. Významné účetní zásady

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 nabývaného podniku k datu akvizice.

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

Důvodem testování goodwillu na snížení hodnoty je zjistit, zda u částky, která je vykázána jako nehmotné aktivum, nedošlo ke ztrátě z trvalého snížení hodnoty. V této souvislosti jsou identifikovány peněžitovné 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 peněžitovné jednotky a její hodnoty z užívání, tj. současné hodnoty budoucích očekávaných peněžních toků generovaných touto jednotkou.

Reálná hodnota peněžitovné 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. Plánovaný výsledek hospodaření za účetní období, z něhož vychází stanovení budoucích peněžních toků, je mimo jiné dále upravován o vliv zajištění v rámci Skupiny. Zajištění postoupené společnosti GP Reinsurance je vyjmuté z plánovaného výsledku hospodaření, protože představuje vnitroskupinovou transakci. Plánovaný výsledek je dále upraven o náklady na externí zajištění – výpočet odráží tu část zajišťovací činnosti, kterou společnost GP Reinsurance retrocedovala na otevřený trh. Pokud dřívější ztráty z trvalého snížení hodnoty přiřazené goodwillu již neexistují, nemohou být odúčtovány.

V případě prodeje části peněžitovné jednotky, na kterou byl alokován goodwill, se při určování zisku nebo ztráty z prodeje příslušná část goodwillu připadající na prodávanou část peněžitovné jednotky zahrne do její účetní hodnoty. Hodnota zcizeného goodwillu se v takovém případě určí na základě poměru účetní hodnoty prodávané části peněžitovné 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, VOBAs), 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 ziskatelnou 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 nevýznamnou 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 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	10,00–20,00
Ostatní hmotný majetek a vybavení	5,88–33,33

Technické zhodnocení pronajatého majetku se odepisuje 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 užítiky 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 užítiky 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 vykáží 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 neurčená 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 klíčovými 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 pohotovově směnitelné za předem známé částky peněžních prostředků a u kterých se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase.

D.1.8. 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 dotyčný majetek není explicitně určený ujednáním.

Skupina zaúčtuje aktivum z práva k užívání ke dni zahájení leasingu (tj. k datu, kdy pronajímatel dá nájemci podkladové aktivum k dispozici pro používání). Aktiva z práva k užívání se oceňují v pořizovacích cenách snížených o oprávky a případnou kumulovanou ztrátu ze snížení hodnoty a upravují se o případné přecenění závazků z leasingu. Pořizovací náklady na aktivum z práva k užívání zahrnují částku prvotního ocenění závazku z leasingu, veškeré počáteční přímé náklady vynaložené nájemcem a veškeré leasingové platby provedené v den zahájení nebo před tímto dnem po odečtení obdržených leasingových pobídek.

Ke dni zahájení leasingu Skupina vykazuje závazky z leasingu oceněné současnou hodnotou leasingových plateb, které mají být uhrazeny po dobu trvání leasingu. Leasingové platby zahrnují pevné platby (včetně tzv. v podstatě pevných plateb) snížené o pohledávky z leasingových pobídek, variabilní leasingové platby závislé na indexu nebo sazbě a částky, u nichž se očekává, že budou splatné v rámci záruk zbytkové hodnoty. Dále leasingové platby zahrnují realizační cenu opce na nákup, pokud je dostatečně jisté, že Skupina tuto opci využije, a platby sankcí za ukončení leasingu, pokud doba trvání leasingu odráží skutečnost, že Skupina využije opci na ukončení leasingu.

Před závaznou účinností IFRS 16, tj. před 1. lednem 2019, nebyl hmotný majetek používaný Skupinou v rámci operativního leasingu, kde rizika a užítky spojené s vlastnictvím nepřecházejí na nájemce, vykázán v konsolidovaném výkazu o finanční situaci. Platby pronajímateli uskutečněné v rámci operativního leasingu byly účtovány rovnoměrně do konsolidovaného výkazu zisku a ztráty po dobu trvání leasingové smlouvy. Přijaté leasingové pobídky se vykazovaly jako součást celkových nákladů na leasing.

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**

Aktie 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 vykazuje 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 vykázány jako rezervy na pojištění 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:

- a) identifikaci vlastností smlouvy (opce, prvky dobrovolné spoluúčasti atd.) a poskytnutých služeb;
- b) stanovení úrovně pojistného rizika ve smlouvě;
- c) 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 „podíly 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 poplatky 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 do 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 zajišťatelů 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 premie 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 snižená 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 zajištětele. 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 zajišťatele) a náklady na pojistná plnění z pojistných smluv neživotního pojištění (očištěné o podíl zajišťatele). 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 sníží o částky náhrad a regresů. Náklady na pojistná plnění a výplatu dávek se zaúčtují v okamžiku ukončení likvidace pojistné události, tj. v okamžiku, kdy je plnění nebo 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, premií či jiných rozdílů mezi počáteční účetní hodnotou úrokového nástroje a její výší v okamžiku splatnosti, stanovenou metodou efektivní úrokové míry.

Úrok z finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou 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 přeceněných 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 nesouvisejí s novým obchodem.

V neživotním pojištění se příslušné pořizovací náklady časově rozlišují a rozpouštějí podle poměru rezervy na nezasloužené pojistné vůči hrubému předepsanému pojistnému pro danou skupinu pojištění (produkt). Časové rozlišení pořizovacích nákladů je 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 zajišťatelů

Zajistné provize a podíly na zisku od zajišťatelů zahrnují provize přijaté od zajišťatelů nebo pohledávky za zajišťateli plynoucí ze zajištění provizí a podílů na zisku vyplývajících ze zajištění 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 dceřiných 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 vykazovány 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 ziskatelnou částku. Zpětně ziskatelná 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 ziskatelnou 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 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 ziskatelné 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 ziskatelné 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 užitky 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 akciemi emitovanými společností Assicurazioni Generali S.p.A. (konečná ovládající osoba).

Úhrady vypořádané kapitálovými nástroji

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

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

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

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 akciemi 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 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.

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. Není-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 přírážku (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 2019	Oceňovací technika	Objektivně nezjistitelné vstupy	Rozpětí
Akcie	710	Metoda diskontovaných peněžních toků / čistá hodnota aktiv	Diskontní sazba Míra růstu	13,83 % 3,8 %
Státní dluhopisy	113	Metoda diskontovaných peněžních toků	Výše výnosu	31–135 bp
Korporátní dluhopisy	86	Metoda diskontovaných peněžních toků	Kreditní rozpětí	66–428 bp
Finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	49	Čistá hodnota aktiv	Hodnota podkladového aktiva	n/a
Investice do nemovitostí	598	Ocenění nezávislým znalcem	Obdobné transakce	51 – 7 200 EUR/m ²

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2018	Oceňovací technika	Objektivně nezjistitelné vstupy	Rozpětí
Akcie	614	Metoda diskontovaných peněžních toků	Diskontní sazba Míra růstu	5,0 – 15,0 % 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

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 významně 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 199 mil. EUR (2018: 185 mil. EUR). Realistické změny objektivně nezjistitelných vstupů by u těchto dluhopisů vedly ke změně jejich reálné hodnoty o -31 až +31 mil. EUR (2018: -21 až +27 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 a 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 pro 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 části změn reálné hodnoty, zajišťovaných aktiv, které odpovídají zajišťovaným rizikům.

K okamžiku vzniku transakce Skupina zdokumentuje 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.

Zajištění peněžních toků

Skupina definuje vybrané deriváty jako zajištění peněžních toků týkajících se budoucích plateb nájemného ze smluv uzavřených v EUR. Vzhledem k tomu, že tyto nájemní smlouvy jsou obvykle sjednány na dobu kratší, než je doba použitelnosti budov, a cílem Společnosti je uzavírat nájemní smlouvy v EUR i v budoucnu, zajišťovaná položka se skládá ze dvou částí:

- peněžní tok ze stávajících nájemních smluv;
- vysoce pravděpodobné peněžní toky z nájemních smluv, které budou uzavřeny v budoucnu (po vypršení platnosti stávajících smluv).

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

Jako zajišťovací nástroje se používají měnové swapy a forwardové smlouvy. Doba trvání swapů / forwardových smluv je výrazně kratší než trvání zajištěného peněžního toku z nájemného, a to z několika důvodů, například protože nástroje s delším trváním nejsou na finančním trhu dostupné, nebo kvůli zajišťovací strategii či riziku stanovení ceny při obnovení smlouvy. Roli zajišťovacího nástroje plní pouze spotová složka měnového derivátu. Forwardová složka a časová hodnota derivátu neslouží jako zajišťovací nástroj, a účtuje se tudíž přímo do výkazu zisku a ztráty.

Skupina rovněž dokumentuje vyhodnocení efektivnosti zajištění, a to jak na počátku zajišťovacího vztahu, tak v jeho průběhu, a posuzuje, zda deriváty použité pro zajištění budou a byly vysoce efektivní při eliminaci změn v přecenění zajišťovaných aktiv. Pro tyto účely Skupina používá prospektivní i retrospektivní testy účinnosti zajištění peněžních toků.

Podrobnější informace viz oddíl F.28.2.

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 0,3 % do 6,0 %.

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 zajišťitelů.

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:

- a) s cílem ukončit nebo snížit pojistný zájem (upisovací riziko versus finanční riziko, které hrozí v případě, že pojistník není schopen plnit své závazky);
- b) se zřetelem k účtu pohledávek;
- c) 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 postačitelosti rezerv

Cílem testu postačitelosti 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 získaných pojistných smluv 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 smrtelnosti 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 postačitelosti rezerv na životní pojištění se zahrnují rovněž investiční smlouvy s DPF.

Neživotní pojištění

U neživotního pojištění se test postačitelosti 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 postačitelosti u neživotního pojištění negativní, snižuje 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 Generali 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 2019 a 2018 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. Vzhledem k tomu, že česká organizační složka Generali převedla svůj pojistný kmen na Českou pojišťovnu, v roce 2019 na ni tyto změny nemají žádný dopad.

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. 2019			31. 12. 2018	
	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	14	9	11	7
Valorizace rent	100 bp	14	9	10	7

Analýza citlivosti renty u MTPL pro organizační složku Generali

(V milionech EUR)		31. 12. 2019		31. 12. 2018		
		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
Valorizace rent	100 bp		–	–	3	2

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

Nabídka pojistných produktů pojištění motorových vozidel Skupiny tvoří pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL) a havarijní pojištění vozidel. Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla zabezpečuje splnění nároků na náhradu škody na zdraví a na majetku 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 nahlášovány a zlikvidovány v krátké době poté, co došlo k pojistné události. Likvidace pojistných událostí spojených se vznikem škod na zdraví trvá déle a odhad výše plnění je podstatně komplikovanější. Tyto pojistné události je možné zlikvidovat formou jednorázového vypořádání či poskytnout plnění ve formě renty.

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

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

Výše pojistného plnění za škodu na majetku a náhrada ztráty výdělku nepřesahuje 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 zajištěními. 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 nahlášovány 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 řídicích 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 pojištěníkům 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 pojištěníkům, 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 pojištěníkovi 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 druhů 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 16 – Leasingy (závazný od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2019)

IFRS 16 Leasingy je závazný od 1. ledna 2019 a nahrazuje IAS 17, IFRIC 4, SIC-15 a SIC-27.

Nový standard, který byl vydán 13. ledna 2016, upravuje účtování leasingu, jeho vykazování v účetních výkazech a informace, které je nutné o leasingu zveřejnit v příloze účetní závěrky.

Hlavní změnou je, že na straně nájemce je eliminován rozdíl mezi operativním a finančním leasingem: nájemce musí u všech typů leasingu zaúčtovat jednak aktivum z titulu práva k užívání předmětu leasingu po dobu jeho trvání a jednak závazek z leasingu, který představuje povinnost hradit platby nájemného.

Účtování leasingu na straně pronajímatele zůstává beze změny.

Skupina zvolila pro implementaci IFRS 16 modifikovaný retrospektivní přístup. To znamená, že nájemce neupravuje údaje za předchozí období, ale vykáže kumulativní dopad prvotní aplikace IFRS 16 jako úpravu počátečního zůstatku nerozděleného zisku (případně jiné složky vlastního kapitálu) k datu prvotní aplikace.

Aktivum z práva k užívání se Skupina rozhodla ocenit částkou rovnající se závazku z leasingu upravenou o částku veškerých zálohových nebo časově rozlišených leasingových plateb týkajících se daného leasingu, vykázaných ve výkazu o finanční situaci bezprostředně před datem prvotní aplikace.

Při prvotní aplikaci IFRS 16 Skupina vykazala u leasingů, které byly dříve podle IAS 17 klasifikovány jako operativní leasing, závazky z leasingu. Tyto závazky byly oceněny s použitím přírůstkové výpůjční míry současnou hodnotou leasingových plateb zbývajících do konce období, po které je příslušná leasingová smlouva vymahatelná. Výjimku představují krátkodobé leasingy a leasingy aktiv s nízkou hodnotou, u nichž nebyl žádný závazek zaúčtován.

Pro účtování krátkodobých leasingů (do 12 měsíců) a leasingů aktiv s nízkou hodnotou (do 5 tis. USD) Skupina zvolila zjednodušený způsob. U těchto leasingů nájemce nemusí v účetní závěrce vykazovat žádná aktiva ani závazky, ale zaúčtuje pouze náklady za leasingové platby.

Pokud jde o opce na prodloužení a opce na ukončení leasingových smluv, Skupina se řídí ustanoveními IFRS 16, podle nichž pokud si nájemce nemůže vynutit prodloužení leasingu bez souhlasu pronajímatele, nemá právo užívat aktivum po uplynutí nevypověditelné doby leasingu. To znamená, že při posuzování doby trvání leasingu Skupina vychází z toho, že pokud podle leasingové smlouvy mají pronajímatel i nájemce opci na ukončení leasingu, nemůže nájemce považovat leasing po uplynutí výpovědní lhůty za vymahatelný, s výjimkou případů, kdy z posouzení mimosmluvních podmínek, jako jsou pozitivní či negativní ekonomické stimuly motivující k nezrušení nebo k prodloužení leasingové smlouvy, vyplývá, že podmínky leasingu budou fakticky odlišné.

U leasingových smluv, u nichž se nájemce i pronajímatel musí dohodnout na prodloužení smlouvy nad rámec případné nevypověditelné doby, se maximální doba trvání leasingu tudíž rovná této nevypověditelné době (je-li stanovena) plus případné výpovědní lhůtě. Stejný závěr by platil i pro tiché smlouvy o prodloužení leasingu.

Při prvotní aplikaci IFRS 16 Skupina dále vykazala u leasingů, které byly dříve v souladu s IAS 17 klasifikovány jako operativní leasing, aktivum z práva k užívání. Tato aktiva byla oceněna částkou rovnající se závazku z leasingu, případně upravenou o částku veškerých zálohových nebo časově rozlišených leasingových plateb týkajících se daného leasingu, vykázaných ve výkazu o finanční pozici bezprostředně před datem prvotní aplikace.

Ustanovení IFRS 16 mají dopad na následující položky výkazu o finanční situaci: „Pozemky a budovy“ a „Ostatní hmotná aktiva“.

Níže je uveden přehled účetní hodnoty aktiv z práva k užívání podle třídy podkladového aktiva na konci účetního období.

Aktiva z práva k užívání podle třídy podkladového aktiva, které je předmětem leasingu

(V milionech EUR)	31. prosinec 2019
Pozemky a budovy, které jsou předmětem leasingu	89
Nemovitosti používané k vlastní činnosti, které jsou předmětem leasingu	89
Služební vozidla, která jsou předmětem leasingu	2
Ostatní hmotná aktiva, která jsou předmětem leasingu	1
Aktiva z práva k užívání celkem	92

Vzhledem k tomu, že zbývajících doba trvání leasingových smluv je průměrně 8 let, přírůstková výpůjční míra nájemce použitá k 1. lednu 2019 pro diskontování závazků z leasingu činila 3,08–4,44 %.

K 1. lednu 2019 činily závazky Skupiny z leasingu 95 mil. EUR. Tyto závazky jsou vykázané ve výkazu o finanční situaci v rámci „Ostatních finančních závazků“.

Sesouhlasení informací uvedených v příloze účetní závěrky k 31. prosinci 2018 o smluvních závazcích z operativního leasingu podle IAS 17 s prvotním závazkem z leasingu podle IFRS 16:

Sesouhlasení závazků z leasingu k datu prvotní aplikace IFRS 16

(V milionech EUR)	2019
Smluvní závazky z operativního leasingu k 31. prosinci 2018	104
Rozdílné posouzení doby trvání leasingu	9
Ostatní změny	2
Vliv diskontování	-5
Závazky z leasingu k 1. lednu 2019	110

Rozdíl oproti nediskontovaným budoucím minimálním leasingovými platbám v rámci operativního leasingu podle IAS 17 je dán zejména diskontováním a drobnými odlišnostmi v přístupu k vyhodnocení opcí na prodloužení a na ukončení některých leasingových smluv uzavřených Skupinou.

V následující tabulce je uvedena analýza splatnosti nediskontovaných leasingových plateb.

(V milionech EUR)	31. prosinec 2019
Splatnost kratší než jeden rok	22
Splatnost od jednoho roku do dvou let	18
Splatnost od dvou do tří let	16
Splatnost od tří do čtyř let	14
Splatnost od čtyř do pěti let	6
Splatnost delší než pět let	22
Nediskontované závazky z leasingu celkem	98

V následující tabulce je uveden dopad na náklady na straně nájemce.

(V milionech EUR)	31. prosinec 2019
Úrokové náklady na závazky z leasingu	2
Odpisy nemovitostí používaných k vlastní činnosti, které jsou předmětem leasingu	20
Odpisy služebních vozidel, která jsou předmětem leasingu	1
Náklady na krátkodobé leasingy a leasingy aktiv s nízkou hodnotou	1
Celkem	24

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 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.

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 případech, že to lze provést bez zpětných úprav. Předčasné uplatnění je povoleno a musí být uvedeno v příloze.

Novela IAS 19 Zaměstnanecké požitky (závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2019)
Dne 7. února 2018 vydala IASB pod názvem Změny plánu, krácení a vypořádání novelu IAS 19, jejímž cílem je sladit účetní praxi a poskytnout účetním jednotkám relevantní informace pro rozhodování. Novela platí pro změny plánu, krácení a vypořádání, k nimž dojde v prvním řádném účetním období po 1. lednu 2019.

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.

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.

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 odchodů 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 zaúčtované 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 přisatelná 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 designovaný jako zajištěná část, pokud je riziko identifikovatelné a spolehlivě měřitelné. Časová hodnota opce, jakéhokoli forwardového kontraktu a spreadu v cizí měně může být vynechána ze zajištěného instrumentu a účtována jako náklad na zajištění. Použití více skupin instrumentů jako zajištěných instrumentů je možné, včetně vrstevních pozic a některých čistých pozic.

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

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

Novela to IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky a IAS 8 Účetní pravidla, změny v účetních odhadech a chyby

Do IAS 1 byla doplněna nová definice pojmu „významný“ a úprava IAS 8 na tuto novou definici v IAS 1 odkazuje. Novelty jsou závazné od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2020, účetní jednotky je ale mohou uplatnit již před tímto datem.

Skupina posuzuje dopady, které pro ni budou výše uvedené standardy mít, a časový harmonogram jejich přijetí. Neuvažuje o tom, že by standardy uplatnila před termínem jejich závazné účinnosti.

D.6.4. Standardy, interpretace a novelty stávajících standardů, které zatím nejsou závazné a nejsou pro konsolidovanou účetní závěrku Skupiny relevantní**Novela IFRS 3 Podnikové kombinace**

Dne 22. října 2018 vydala IASB novelu IFRS 3 s názvem Definice podniku, jejímž cílem je odstranit potíže, které se v praxi objevují při posuzování toho, zda si účetní jednotka pořídila podnik, nebo skupinu aktiv.

Novela je závazná pro podnikové kombinace s datem akvizice v prvním řádném účetním období po 1. lednu 2020, resp. pro akvizice aktiv, které nastanou od tohoto účetního období, účetní jednotky ji ale mohou uplatnit již před tímto datem.

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 2019, 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 2019	Změna reálné hodnoty oproti 31. prosinci 2018
Finanční aktiva řízená na základě reálné hodnoty a určená k obchodování*	2 780	199
Podílové listy	173	8
Deriváty	16	-1
Investice do pojistných smluv, u nichž je nositelem rizika pojistník, a do penzijních fondů**	2 551	192
Ostatní	40	–
Realizovatelná finanční aktiva, finanční aktiva držena do splatnosti a úvěry a pohledávky***	12 127	348
Finanční aktiva, která ke stanoveným datům generují peněžní toky, jež jsou výhradně splátkami jistiny a úroků z nesplacené jistiny	10 976	282
Dluhopisy	9 662	249
Úvěry a jiné dluhové nástroje	1 299	33
Pohledávky za bankami a klienty	15	–
Ostatní***	–	–
Finanční aktiva, která ke stanoveným datům negenerují peněžní toky, jež jsou výhradně splátkami jistiny a úroků z nesplacené jistiny	1 151	66
Kapitálové nástroje	860	11
Dluhopisy	–	–
Podílové listy	291	55
Celkem	14 907	547

*, ** 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 7 mil. EUR do působnosti IFRS 9 nespadají

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 2019 (V milionech EUR)	Dluhopisy	Ostatní nástroje (kromě dluhopisů)
AAA	135	–
AA	4 357	15
A	1 832	279
BBB	2 470	168
BB	591	5
B	90	3
Nehodnoceno	41	841
Celkem	9 516	1 311

Do kategorie „Ostatní nástroje (kromě dluhopisů)“, u nichž se předpokládá, že budou generovat peněžní toky, jež jsou výhradně splátkami jistiny a úroků, patří termínované vklady, 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.

Finanční aktiva, která ke stanoveným datům generují peněžní toky, jež jsou výhradně splátkami jistiny a úroků z nesplacené jistiny, a která nejsou vystavena nízkému úvěrovému riziku:

K 31. prosinci 2019 (V milionech EUR)	Reálná hodnota	Účetní hodnota
Dluhopisy	149	131
Úvěry a jiné dluhové nástroje	803	844
Celkem	952	975

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:

- proces měření rizik, zaměřený na vyhodnocování solventnosti Skupiny, stejně jako solventnosti všech společností Skupiny;
- proces správy rizik, zaměřený na stanovení a kontrolu manažerských rozhodnutí ve vztahu k relevantním rizikům;
- 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, k 31. prosinci 2019 činila 11 121 mil. EUR.

(V milionech EUR)	31. 12. 2019		31. 12. 2018	
	Reálná hodnota celkem	Váha (%)	Reálná hodnota celkem	Váha (%)
Akcie	1 258	11,3 %	1 101	10,2 %
Dluhopisy	9 847	88,5 %	9 710	89,9 %
Deriváty	18	0,2 %	-7	-0,1 %
Celkem	11 123	100,0 %	10 804	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. 2019		31. 12. 2018	
	Částka	Váha (%)	Částka	Váha (%)
Penzijní společnost ČP, včetně Transformovaného fondu, Česká republika	3 854	39,2 %	3 774	38,9 %
Generali Česká pojišťovna, Česká republika	1 709	17,4 %	1 953	20,1 %
GP Reinsurance EAD, Bulharsko	896	9,1 %	834	8,6 %
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń, Polsko	620	6,3 %	575	5,9 %
Generali Osiguranje Srbija, Srbsko	488	5,0 %	434	4,5 %
Generali Biztosító Rt, Maďarsko	374	3,8 %	384	4,0 %
Generali Poistovna, Slovensko	291	3,0 %	274	2,8 %
Generali Osiguranje, Chorvatsko	262	2,7 %	235	2,4 %
Adriatic Slovenica d.d., Slovinsko	252	2,6 %	–	–
Patricie Pojišťovna, Česká republika	210	2,1 %	430	4,4 %
Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A., Rumunsko	205	2,1 %	202	2,1 %
Generali Zavarovalnica d.d., Slovinsko	187	1,9 %	180	1,9 %
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń, Polsko	129	1,3 %	97	1,0 %
Concordia Polska, Polsko	109	1,1 %	75	0,8 %
Generali CEE Holding B.V., Nizozemsko	2	0,0 %	19	0,2 %
Ostatní společnosti	243	2,4 %	237	2,4 %
Celkem	9 831	100,0 %	9 703	100,0 %

Následující tabulka uvádí modifikovanou duraci dluhopisových portfolií největších společností Skupiny.

(Počet let)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Generali Poistovňa, Slovensko	3,6	3,7
Generali Česká pojišťovna, Česká republika	7,8	6,1
Penzijní společnost ČP, včetně Transformovaného fondu, Česká republika	5,6	5,2
Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A., Rumunsko	3,5	3,6
Patricie Pojišťovna, Česká republika	6,8	5,3
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń, Polsko	3,6	3,9
Concordia Polska, Polsko	1,0	–
Generali Biztosító Rt, Maďarsko	3,7	3,7
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń, Polsko	3,3	3,4
GP Reinsurance EAD, Bulharsko	4,0	4,1
Generali Zavarovalnica, Slovinsko	3,9	4,0
Adriatic Slovenica d.d., Slovinsko	6,3	–
Generali Osiguranje, Chorvatsko	5,5	5,5
Generali Osiguranje Srbija, Srbsko	4,7	4,6

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 2019 a 31. prosinci 2018.

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. 2019		31. 12. 2018	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
100bodový paralelní nárůst	Vliv na reálnou hodnotu	–	-235	-10	-373
	Daňový náklad/výnos	–	38	2	33
	Celkový vliv	–	-197	-8	-340
100bodový paralelní pokles	Vliv na reálnou hodnotu	–	249	15	392
	Daňový náklad/výnos	–	-41	-2	-37
	Celkový vliv	–	-208	13	355

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. 2019		31. 12. 2018	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
100bodový paralelní nárůst	Vliv na reálnou hodnotu	–	131	–	148
	Daňový náklad/výnos	–	–	–	–
	Celkový vliv	–	131	–	148
100bodový paralelní pokles	Vliv na reálnou hodnotu	–	-138	–	-144
	Daňový náklad/výnos	–	–	–	–
	Celkový vliv	–	-138	–	-144

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 měnicími 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. 2019	31. 12. 2018
Akcie oceněné reálnou hodnotou		859	718
Kotované		152	104
Nekotované		707	614
Podílové listy		400	383
Celkem		1 259	1 101

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. 2019		31. 12. 2018	
	Částka	Váha (%)	Částka	Váha (%)
Generali Russia and CIS, Rusko	497	39,5 %	459	41,7 %
Generali Česká pojišťovna, Česká republika	256	20,3 %	205	18,6 %
Penzijní společnost ČP, včetně Transformovaného fondu, Česká republika	105	8,3 %	110	10,0 %
Generali CEE Holding, Nizozemsko	104	8,3 %	63	5,7 %
GP Reinsurance EAD, Bulharsko	98	7,8 %	85	7,7 %
Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d., Slovinsko	60	4,8 %	–	–
Generali Biztosító Rt, Maďarsko	56	4,5 %	50	4,5 %
Generali Poistovna, Slovensko	22	1,7 %	14	1,3 %
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń, Polsko	18	1,4 %	14	1,3 %
Patricie Pojišťovna, Česká republika	–	–	40	3,6 %
Ostatní společnosti	42	3,4 %	61	5,6 %
Celkem	1 258	100,0 %	1 101	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 2019 a 31. prosinci 2018.

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. 2019		31. 12. 2018	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
Cena akcie +10 %	Vliv na reálnou hodnotu	11	42	11	99
	Daňový výnos	-2	-2	-2	-21
	Celkový vliv	9	40	9	78
Cena akcie -10 %	Vliv na reálnou hodnotu	-11	-39	-11	-99
	Daňový náklad	2	2	2	21
	Celkový vliv	-9	-37	-9	-78

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. 2019		31. 12. 2018	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
Cena akcie +10 %	Vliv na reálnou hodnotu	–	-9	–	-10
	Daňový náklad/výnos	–	–	–	–
	Celkový vliv	–	-9	–	-10
Cena akcie -10 %	Vliv na reálnou hodnotu	–	9	–	10
	Daňový náklad/výnos	–	–	–	–
	Celkový vliv	–	9	–	10

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 „druhého nejlepšího hodnocení“, tj. je-li pro obchodního partnera k dispozici více rozdílných hodnocení, použije se druhý nejlepší rating.

Cenným papírům bez externího ratingu je přiřazováno interní hodnocení na základě vlastní úvěrové analýzy Skupiny. Ve většině případů je interní rating založen na externím ratingu mateřské společnosti nebo jejím upraveném externím ratingu podle podřízenosti instrumentu. Všechny interní ratingy jsou v souladu s hodnocením 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. 2019		31. 12. 2018	
	Částka	Váha (%)	Částka	Váha (%)
AAA	137	1,4 %	124	1,3 %
AA	4 342	44,4 %	4 282	44,4 %
A	1 930	19,7 %	1 933	20,1 %
BBB	2 565	26,2 %	2 404	24,9 %
Neinvestiční stupeň	758	7,7 %	870	9,0 %
Nehodnoceno	50	0,6 %	32	0,3 %
Celkem	9 782	100,0 %	9 645	100,0 %

Portfolio investic Skupiny s pevným výnosem má konzervativní strukturu: 79,5 % cenných papírů v tomto portfoliu představuje vládní cenné papíry (2018: 78,6 %).

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.

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. 2019		31. 12. 2018	
	Částka	Váha (%)	Částka	Váha (%)
AA	148	31,3 %	108	23,5 %
A	239	50,5 %	260	56,5 %
BBB	1	0,2 %	1	0,2 %
Nehodnoceno	85	18,0 %	91	19,8 %
Celkem	473	100,0 %	460	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. 2019		31. 12. 2018	
	Částka	Váha (%)	Částka	Váha (%)
A	81	61,3 %	23	59,0 %
BBB	24	18,2 %	12	30,7 %
Neinvestiční stupeň	15	11,4 %	3	7,7 %
Nehodnoceno	12	9,1 %	1	2,6 %
Celkem	132	100,0 %	39	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. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Před splatností a bez trvalého snížení hodnoty – účetní hodnota	1 346	2 069	397	303
Po splatnosti, ale bez trvalého snížení hodnoty – účetní hodnota	–	–	59	41
S individuálním snížením hodnoty – účetní hodnota	–	–	82	88
Hrubá výše	1	1	185	188
do 90 dní po splatnosti	–	–	87	77
od 91 do 180 dní po splatnosti	–	–	14	13
od 181 dní do 1 roku po splatnosti	–	–	13	19
více než 1 rok po splatnosti	1	1	71	79
Opravná položka	-1	-1	-103	-100
Celkem	1 346	2 069	538	432

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 hypotéční zástavy a přijatými zárukami.

Následující tabulka uvádí reálnou hodnotu zástav přijatých Skupinou:

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
K pohledávkám s individuálním snížením hodnoty	–	1
Nemovitosti	–	1
K pohledávkám před splatností bez snížení hodnoty	1 179	1 923
Dluhové cenné papíry	1 159	1 905
Ostatní	20	18
Celkem	1 179	1 924

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. 2019		31. 12. 2018	
	Reálná hodnota celkem	Váha (%)	Reálná hodnota celkem	Váha (%)
Česká republika	5 711	52,2 %	6 609	57,1 %
Rusko	195	1,8 %	209	1,8 %
Polsko	1 368	12,5 %	1 307	11,3 %
Maďarsko	576	5,3 %	566	4,9 %
Srbsko	512	4,7 %	428	3,7 %
Rumunsko	310	2,8 %	394	3,4 %
Ostatní země střední a východní Evropy	875	8,0 %	882	7,6 %
Ostatní země EU	889	8,1 %	756	6,6 %
Nizozemsko	84	0,8 %	128	1,1 %
Německo	78	0,7 %	92	0,8 %
Rakousko	121	1,1 %	135	1,2 %
Ostatní	606	5,5 %	401	3,5 %
USA	171	1,6 %	120	1,0 %
Ostatní země světa	338	3,0 %	305	2,6 %
Celkem	10 945	100,0 %	11 576	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. 2019 (V milionech EUR)	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
Investice bez investic do nemovitostí	2 418	4 259	5 536	2 835	15 048
Úvěry	1 315	5	25	–	1 345
Investice držené do splatnosti	11	7	8	–	26
Realizovatelná finanční aktiva	904	3 926	4 905	1 151	10 886
Dluhopisy	904	3 926	4 905	–	9 735
Akcie	–	–	–	860	860
Podílové listy investičních fondů	–	–	–	291	291
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	188	321	598	1 684	2 791
Dluhopisy	2	9	1	–	12
Podílové listy investičních fondů	–	–	–	173	173
Finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	154	306	580	1 511	2 551
Deriváty	32	6	17	–	55
Pohledávky z obchodních vztahů	512	4	22	–	538
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	338	–	–	–	338
Finanční aktiva celkem	3 268	4 263	5 558	2 835	15 924

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	4 871	2 622	14 824
Úvěry	2 047	22	–	–	2 069
Investice držené do splatnosti	19	15	2	–	36
Realizovatelná finanční aktiva	1 198	3 659	4 680	1 052	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	4 890	2 622	15 567

Zbývající smluvní doba do splatnosti finančních závazků bez finančních závazků vztahujících se k investičním smlouvám (2019: 4 559 mil. EUR, 2018: 4 221 mil. EUR)

31. 12. 2019 (V milionech EUR)	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Celkem
Finanční závazky	561	33	20	614
Finanční závazky oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	6	13	20	39
Deriváty	4	13	20	37
Ostatní finanční závazky	2	–	–	2
Finanční závazky oceňované naběhlou hodnotou	555	20	–	575
Čistá aktiva připadající na podílníky	58	–	–	58
Ostatní finanční závazky	497	20	–	517
Závazky z obchodních vztahů	666	6	1	673
Ostatní závazky	232	26	81	339
Finanční závazky celkem	1 459	65	102	1 626

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

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. 2019 (V milionech EUR)	Rezervy na životní pojištění – hrubé přímé pojištění	Finanční závazky týkající se investičních smluv	Celkem
Méně než 1 rok	392	1 585	1 977
Od 1 do 5 let	1 536	858	2 394
Od 6 do 10 let	879	595	1 474
Od 11 do 20 let	881	856	1 737
Více než 20 let	792	666	1 458
Celkem	4 480	4 560	9 040

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

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 doby splatnosti. Celkový závazek je rozdělen podle zbývajících durace 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. 2019	31. 12. 2018
Méně než 1 rok	861	862
Od 1 do 5 let	610	592
Od 6 do 10 let	238	220
Od 11 do 20 let	232	220
Více než 20 let	332	307
Celkem	2 273	2 201

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

Skupina při řízení rizik v jednotlivých účetních jednotkách využívá interní směrnice pro návrh produktů, tvorbu rezerv, oceňování produktů, zajistné 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

2019 (V milionech EUR)	Důchodové pojištění	Rizikové životní pojištění	Investiční životní pojištění	Celkem
Česká republika	116	204	112	432
Maďarsko	18	20	108	146
Slovensko	17	66	25	108
Polsko	3	101	67	171
Srbsko	50	13	–	63
Rumunsko	7	24	1	32
Slovinsko	11	27	48	86
Chorvatsko	22	3	7	32
Celkem	244	458	368	1 070

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

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

2019 (V milionech EUR)	Ostatní pojištění – jiné než pojištění motorových vozidel					Celkem
	Pojištění motorových vozidel	Pojištění majetku	Pojištění odpovědnosti	Úrazové pojištění	Jiná pojištění	
Česká republika	547	344	115	35	2	1 043
Maďarsko	154	144	36	30	9	373
Slovensko	89	37	8	11	2	147
Polsko	248	135	24	37	23	467
Srbsko	71	33	2	23	5	134
Rumunsko	70	31	5	7	5	118
Slovinsko	118	55	15	128	10	326
Bulharsko	53	17	1	12	2	85
Chorvatsko	22	12	2	6	35	77
Ostatní země	8	2	–	1	–	11
Celkem	1 380	810	208	290	93	2 781

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

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 strategie.

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 sítě a podnikatelské provozy budou uzavřeny z důvodu oprav.

Kromě povodní mohou obdobně způsobit 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 portfolio).

Upisovací riziko životního pojištění

V portfolio 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 regulatorních 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 portfolio 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 přírůzkou.

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, jimž poskytuje podporu při definování předpokladů, které vycházejí ze zkušeností 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. 2019	31. 12. 2018
Pojistně-technické závazky s garantovaným výnosem*	6 248	5 905
od 0 % do 1 %	4 353	4 022
od 1 % do 3 %	846	793
od 3 % do 4 %	493	488
od 4 % do 5 %	430	466
více než 5 %	126	136
Pojistně-technické závazky bez garantovaného výnosu	2 735	2 100
Pojistně-technické závazky vázané na konkrétní aktiva**	48	79
Celkem	9 031	8 084

* 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 2 203 mil. EUR (2018: 2 144 mil. EUR), rezervy na pojistné smlouvy, u nichž je nositelem investičního rizika pojistník, ve výši 2 268 mil. EUR (2018: 1 719 mil. EUR) a finanční závazky z investičních smluv s DPF ve výši 4 560 mil. EUR (2018: 4 221 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 2010 do roku 2019. 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 vykazány 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)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Celkem
Kumulovaná výše vyplacených pojistných plnění											
Ke konci upisovacího roku	888	736	805	775	697	703	794	784	792	902	7 876
O jeden rok později	1 215	973	1 055	1 017	955	953	1 052	1 085	1 144		
O dva roky později	1 266	1 016	1 102	1 064	1 027	1 005	1 108	1 146			
O tři roky později	1 293	1 039	1 126	1 085	1 055	1 034	1 136				
O čtyři roky později	1 307	1 051	1 139	1 096	1 070	1 051					
O pět let později	1 313	1 059	1 146	1 105	1 080						
O šest let později	1 320	1 063	1 151	1 110							
O sedm let později	1 323	1 068	1 154								
O osm let později	1 326	1 071									
O devět let později	1 327										
Odhad kumulovaných nákladů na pojistné události											
Ke konci upisovacího roku	1 508	1 292	1 384	1 346	1 280	1 324	1 465	1 495	1 568	1 571	14 233
O jeden rok později	1 475	1 228	1 323	1 279	1 287	1 285	1 392	1 443	1 497		
O dva roky později	1 456	1 206	1 292	1 259	1 262	1 260	1 356	1 414			
O tři roky později	1 446	1 188	1 279	1 245	1 243	1 233	1 332				
O čtyři roky později	1 411	1 167	1 251	1 211	1 213	1 210					
O pět let později	1 401	1 157	1 232	1 196	1 193						
O šest let později	1 386	1 140	1 223	1 185							
O sedm let později	1 375	1 129	1 212								
O osm let později	1 369	1 122									
O devět let později	1 364										
Odhad kumulovaných pojistných plnění	1 364	1 122	1 212	1 185	1 193	1 210	1 332	1 414	1 497	1 571	13 100
Kumulované výplaty pojistných událostí	-1 327	-1 071	-1 154	-1 110	-1 080	-1 051	-1 136	-1 146	-1 144	-902	-11 121
Rezervy na pojistná plnění nezahrnuté v upisovacích letech											141
Rezervy nezahrnuté ve vývojové tabulce											147
Rezervy na subjekty bez datových trojúhelníků (ME102, CZ103)											6
Aktivní zajištění											67
Částka vykázaná ve výkazu o finanční situaci											2 340

Pokud jde o položky rezerv nezahrnutých ve vývojové tabulce, většinou se jedná o rezervy na náklady nepřidělitelné 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 pojistném programu v rámci celé Skupiny spolupracující s GP RE, přičemž diverzifikaci podporuje další retrocese. Od roku 2014 jsou téměř všechna pojistná odvětví pokryta smlouvami se společností Assicurazioni Generali S.p.A (zatímco v minulých letech Skupina retrocedovala především na zajistný trh); to je důsledek nového obchodního modelu Generali Group, který poskytuje 100% pojistné krytí konečnou ovládající společností.

Přehled povinných pojistných smluv hlavního programu pro upisovací rok 2019:

Segment / zajištěná smlouva	Metoda zajištění	Hlavní zajišťovatel
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.
Kybernetická rizika	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
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 zajišťovatele nezabavuje 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 zajišťovatele. 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 vytvořena 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 pojišťovnictví.

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

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

Dne 25. února 2020 mezinárodní ratingová agentura A. M. Best potvrdila největší dceřiné společnosti Skupiny, Generali České pojišťovně a.s., rating finanční síly na úrovni A (Excellent) se stabilním výhledem a rovněž její dlouhodobý úvěrový rating „a+“ se stabilním výhledem. Rating odráží velmi dobrý obchodní profil Generali 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 (pojišťovnictví 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 pojišťovnictví (označovaným jako Solvency II), který je závazný od roku 2016. Používání interního skupinového modelu pro výpočet kapitálových požadavků bylo schváleno orgánem dohledu dne 7. března 2016.

V roce 2019 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. 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 2019 a 2018 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 během dubna 2020 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. 2019	31. 12. 2018
Goodwill	1 631	1 431
z toho Generali Česká pojišťovna a.s.	1 076	1 063
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	2
z toho Generali Investments TFI	59	–
z toho Adriatic Slovenica zavarovalna družba	118	–
z toho Generali Investments, družba za upravljanje	9	–
z toho Generali Zycie T.U.	7	–
Ostatní nehmotná aktiva	640	814
Software	104	87
Současná hodnota budoucího zisku z nabytého portfolia	519	501
z toho Generali Česká pojišťovna a.s.	391	434
z toho Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.	34	38
z toho Generali Poistovňa, a.s.	15	19
z toho Concordia Capital SA	–	7
z toho Generali Zycie T.U.	5	–
z toho Adriatic Slovenica zavarovalna družba	42	–
z toho Generali Investments, družba za upravljanje	6	–
z toho Generali Investments TFI	21	–
Ostatní	5	3
Značka	–	213
Ostatní nehmotná aktiva	17	13
Celkem	2 271	2 245

21. prosince 2019 Česká pojišťovna a.s. v rámci transakce pod společnou kontrolou převzala pojistné kmeny dvou českých pojišťoven, a to Generali pojišťovny a.s. a ČP Zdraví a.s. Podrobnější informace o dopadu této transakce na nehmotná aktiva viz tabulka F.1.2.

V říjnu 2019 byla dokončena fúze společností Generali Zycie T.U. a Concordia Capital SA. V důsledku toho jsou veškerá dříve zaúčtovaná nehmotná aktiva vyplývající z pořízení společnosti Concordia Capital SA v roce 2018 zaúčtována pod společností Generali Zycie T.U., která byla identifikována jako penězotvorná jednotka.

V červnu 2019 Skupina odkoupila polskou společnost Union Investment TFI S.A., která se zabývá správou aktiv. Tato společnost je s objemem aktiv pod správou v hodnotě 3,3 mld. EUR na polském trhu šestou největší společností zabývající se správou aktiv. Název společnosti Union byl následně změněn na Generali Investments TFI.

V souladu s IFRS 3 Skupina provedla alokaci kupní ceny („PPA“) společnosti Generali Investments TFI a vykázala nehmotné aktivum z titulu vztahů s distributory a klienty v částce 22 mil. EUR. Na základě rozdílu mezi pořizovací cenou identifikovaných aktiv a závazků a jejich reálnou hodnotou vykázala goodwill v částce 59 mil. EUR.

V únoru 2019 Skupina odkoupila od finanční skupiny KD Group slovinskou pojišťovnu Adriatic Slovenica a společnost KD Skladi, která se zabývá správou aktiv. Pojišťovna Adriatic Slovenica měla v době akvizice na slovinském trhu 14% podíl a byla třetí největší tamější pojišťovnou. Společnost KD Skladi byla trojkou na slovinském trhu s 20% podílem a s aktivy pod správou ve výši 750 mil. EUR. V průběhu roku 2019 byl název změněn na Generali Investments, družba za upravljanje.

V souladu s IFRS 3 Skupina provedla alokaci kupní ceny („PPA“) a identifikovala dvě penězotvorné jednotky, jimiž jsou pojišťovna Adriatic Slovenica zavarovalna družba a společnost Generali Investments, družba za upravljanje. V souvislosti s pojišťovnou Adriatic Slovenica zavarovalna družba Skupina vykázala nehmotné aktivum „hodnota získaných pojistných smluv“ (VOBA) v částce 57 mil. EUR. Na základě rozdílu mezi pořizovací cenou identifikovaných aktiv a závazků a jejich reálnou hodnotou vykázala goodwill v částce 118 mil. EUR.

V souvislosti se společností Generali Investments, družba za upravljanje, Skupina vykázala nehmotné aktivum z titulu vztahů s distributory a klienty v částce 6 mil. EUR. Na základě rozdílu mezi pořizovací cenou identifikovaných aktiv a závazků a jejich reálnou hodnotou vykázala goodwill v částce 9 mil. EUR.

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 5 do 20 let.

F.1.1. Goodwill

(V milionech EUR)	2019	2018
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	1 574	1 626
Trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-143	-195
Účetní zůstatková hodnota na počátku účetního období	1 431	1 431
Podnikové kombinace	185	8
Ztráta ze snížení hodnoty za účetní období	–	–
Vliv přepočtu cizích měn	15	-8
Pořizovací hodnota na konci účetního období	1 776	1 574
Trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-145	-143
Účetní zůstatková hodnota na konci účetního období	1 631	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 (soupis účetních jednotek, na které je goodwill alokován, viz bod F.1).

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 2020–2022. Hlavní ekonomicko-finanční data byla vypočtena navíc pro další dva roky (2023 a 2024) na základě míry růstu v posledním roce plánu (2022). U neživotních peněžotvorných jednotek se použité složené poměry pohybují v rozmezí od 80,9 % do 95,8 %.
- 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 5,29 % do 10,40 %), kterou se diskontují budoucí peněžní toky, je odvozena z bezrizikové míry návratnosti investic (od 0,19 % do 2,95 %), 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 2019

	Složený poměr*	Míra dlouhodobého růstu	Diskontní sazba
Generali Česká pojišťovna, a.s. – životní pojištění	–	1,0 %	6,67 %
Generali Česká pojišťovna, a.s. – neživotní pojištění	90,5 %	1,0 %	6,67 %
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	89,2 %	2,0 %	7,22 %
Generali poisťovňa, a.s. – životní pojištění	–	1,0 %	5,29 %
Generali poisťovňa, a.s. – neživotní pojištění	95,8 %	1,0 %	5,29 %
Generali Osiguranje Srbija A.D.O. – životní pojištění	–	1,0 %	6,25 %
Generali Osiguranje Srbija A.D.O. – neživotní pojištění	80,9 %	1,0 %	6,25 %
Penzijní společnost České pojišťovny, a.s.	–	1,0 %	6,67 %
Adriatic Slovenica zavarovalna družba	–	2,0 %	7,30 %
Generali Investments, družba za upravljanje	–	2,0 %	8,56 %
Generali Investments TFI	–	2,0 %	10,40 %

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 %

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

Všechny peněžitovné 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:

2019 (V milionech EUR)	Software	Současná hodnota budoucích zisků	Značky	Ostatní	Celkem
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	418	1 345	213	19	1 995
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-331	-844	–	-6	-1 181
Účetní hodnota na počátku účetního období	87	501	213	13	814
Přírůstky	42	–	–	3	45
Úbytky	–	–	–	–	–
Podnikové kombinace	6	87	–	3	96
Vliv přepočtu cizích měn	1	3	–	–	4
Odpisy a snížení hodnoty za běžné účetní období	-32	-72	-213	-2	-319
Pořizovací hodnota na konci účetního období	470	1 447	–	21	1 938
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-366	-928	–	-4	-1 298
Účetní hodnota na konci účetního období	104	519	–	17	640

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
Vliv přepočtu cizích měn	3	7	-	-	10
Odpisy a snížení hodnoty za běžné účetní období	-2	-4	-2	-	-8
Pořizovací hodnota na konci účetního období	-23	-58	-5	-1	-87
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	418	1 345	213	19	1 995
Účetní hodnota na konci účetního období	-331	-844	-	-6	-1 181
Účetní hodnota na konci účetního období	87	501	213	13	814

21. prosince 2019 Česká pojišťovna a.s. v rámci transakce pod společnou kontrolou převzala pojistné kmeny dvou českých pojišťoven, a to Generali pojišťovny a.s. and CP Zdraví a.s. Tyto pojišťovny následně sloučily svou činnost a začaly působit pod společným názvem Generali Česká pojišťovna a.s. Skupina rozhodla, že se již nadále nebude používat tradiční modré logo České pojišťovny se třemi propletenými lipovými lístky a že ho nahradí symbol Iva. Původní značka České pojišťovny v hodnotě 213 mil. EUR byla tudíž v konsolidovaném výkazu o úplném výsledku za rok k 31. prosinci 2019 vykázána jako znehodnocená v plné výši.

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.

F.2. Hmotná aktiva

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Pozemky a budovy (provozní)	84	64
Pozemky a budovy, které jsou předmětem leasingu	89	-
Ostatní hmotná aktiva	28	19
Ostatní hmotná aktiva, která jsou předmětem leasingu	3	-
Celkem	204	83

F.2.1. Pozemky a budovy (provozní)

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	100	103
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-36	-36
Účetní hodnota na počátku účetního období	64	67
Vliv přepočtu cizích měn	-1	-1
Přírůstky	2	2
Podnikové kombinace	23	–
Reklasifikace	2	–
Úbytky	-3	-1
Odpisy za běžné období	-3	-3
Pořizovací hodnota na konci účetního období	126	100
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-42	-36
Účetní hodnota na konci účetního období	84	64
Reálná hodnota	98	77

F.2.2. Pozemky a budovy, které jsou předmětem leasingu

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	104	–
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	–	–
Účetní hodnota na počátku účetního období	104	–
Podnikové kombinace	2	–
Přírůstky	3	–
Obnovení smlouvy	3	–
Odpisy za běžné období	-24	–
Ostatní změny	1	–
Pořizovací hodnota na konci účetního období	113	–
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-23	–
Účetní hodnota na konci účetního období	89	–

Pozemky a budovy, které jsou předmětem leasingu, zahrnují pronajaté budovy vykázané v souladu s IFRS 16, který je závazný od 1. ledna 2019. Viz též bod D.6.1. Při prvním uplatnění IFRS 16 se nevykazují srovnávací informace za předchozí účetní období.

F.2.3. Ostatní hmotná aktiva

(V milionech EUR)	2019	2018
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	72	67
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-53	-51
Účetní hodnota na počátku účetního období	19	17
Přírůstky	17	11
Podnikové kombinace	6	1
Úbytky	-6	-4
Ostatní změny	–	1
Odpisy za běžné období	-8	-6
Pořizovací hodnota na konci účetního období	96	72
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-68	-53
Účetní hodnota na konci účetního období	28	19
Reálná hodnota	28	19

F.2.4. Ostatní hmotná aktiva, která jsou předmětem leasingu

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	2	–
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	–	–
Účetní hodnota na počátku účetního období	2	–
Přírůstky	1	–
Odpisy za běžné období	-1	–
Ostatní změny	1	–
Pořizovací hodnota na konci účetního období	4	–
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-1	–
Účetní hodnota na konci účetního období	3	–

F.3. Investice

F.3.1. Investice do nemovitostí

(V milionech EUR)	2019	2018
Pořizovací hodnota na počátku účetního období	524	455
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na počátku účetního období	-61	-51
Účetní hodnota na počátku účetního období	463	404
Vliv přepočtu cizích měn	5	-4
Přírůstky	7	14
Akvizice	59	60
Podnikové kombinace	26	–
Úbytky	-15	–
Ostatní změny	–	-1
Odpisy za účetní období	-11	-9
Čistá ztráta ze snížení hodnoty za účetní období	–	-1
Pořizovací hodnota na konci účetního období	592	524
Oprávky a trvalé snížení hodnoty na konci účetního období	-58	-61
Účetní hodnota na konci účetního období	534	463
Reálná hodnota	598	514

V březnu 2019 Skupina dokončila akvizici paláce Špork (společnost Palác Špork, a.s.). Jedná se o prestižní víceúčelovou budovu v Praze, jejímž předchozím vlastníkem byla firma SEBRE. Tento barokní palác, který byl přestavěn v roce 1925, prošel v roce 2017 komplexní rekonstrukcí, během níž byla doplněna moderní přístavba. Palác spojuje historické prvky s moderním vzhledem současných nemovitostí a nabízí 10 tisíc metrů čtverečních kancelářských a prodejních prostor. Všechny prostory jsou v současné době pronajaty, hlavním nájemcem je advokátní kancelář Dentons. Palác se nachází v jedné z nejvyhledávanějších lokalit hlavního města České republiky, v přímém sousedství náměstí Republiky a ulice Na Příkopě a v docházkové vzdálenosti od Staroměstského náměstí.

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.

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 prodávaných na aktivních trzích nebo diskontováním peněžních toků představujících budoucí výnosy a náklady na pronájem stanovené v souladu s konceptem nejvyššího a nejlepšího využití nemovitosti účastníkem trhu.

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

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. 2019	31. 12. 2018
Majetkové účasti v přidružených společnostech a společných podnicích – ekvivalence	19	11
VÚB Generali d.s.s., a.s.	12	9
Europ Assistance s.r.o.	1	1
Europ Assistance Magyarorszá Befektetési Tanácsa d.o.o.	1	1
Nama d.d. Ljubljana	5	–
Ostatní investice	14	4
Celkem	33	15

Ke zvýšení položky Ostatní investice došlo v souvislosti s akvizicí skupiny Adriatic, která zahrnuje několik účetních jednotek působících v různých tržních segmentech.

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

(V milionech EUR)	2019	2018
Zůstatek na počátku účetního období	11	9
Ostatní změny	3	2
Podnikové kombinace	5	–
Zůstatek na konci účetního období	19	11

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. 2019	31. 12. 2018
Aktiva celkem	25	17
Investice	19	16
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	3	1
Ostatní aktiva	3	–
Oběžná aktiva	25	17
Závazky celkem	2	1
Závazky a ostatní pasiva	2	1
Krátkodobé závazky	2	1
Čistá aktiva	23	16

(V milionech EUR)	Nama d.d.	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Aktiva celkem	14	-
Investice	5	-
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	3	-
Ostatní aktiva	6	-
Oběžná aktiva	14	-
Závazky celkem	4	-
Závazky a ostatní pasiva	4	-
Krátkodobé závazky	4	-
Čistá aktiva	10	-

Sumarizovaný výkaz o úplném výsledku

(V milionech EUR)	VÚB Generali d.s.s., a.s.	
	2019	2018
Čisté zisky/ztráty z poplatků a provizí	13	7
Ostatní provozní náklady	-2	-2
Výsledek hospodaření před zdaněním	11	5
Daň z příjmů	-2	-1
Čistý zisk za účetní období	9	4

(V milionech EUR)	Nama d.d.	
	2019	2018
Čisté zisky/ztráty z poplatků a provizí	1	-
Ostatní provozní náklady	-	-
Výsledek hospodaření před zdaněním	1	-
Daň z příjmů	-	-
Čistý zisk za účetní období	1	-

F.3.3. Finanční investice držené do splatnosti

(V milionech EUR)	Účetní hodnota		Reálná hodnota	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kotované dluhopisy	27	36	32	39
Celkem	27	36	32	39
Krátkodobé	11	18		
Dlouhodobé	16	18		

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. 2019			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Kotované dluhopisy	19	13	–	32
Celkem	19	13	–	32

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

Splatnost finančních investic držených do splatnosti – dluhopisy

(V milionech EUR)	Účetní hodnota	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Do 1 roku	11	18
Od 1 roku do 5 let	7	15
Od 5 let do 10 let	9	3
Celkem	27	36

F.3.4. Úvěry a pohledávky

(V milionech EUR)	Účetní hodnota		Reálná hodnota	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Nekotované dluhopisy	2	59	2	59
Ostatní úvěry a pohledávky	1 344	2 010	1 344	2 010
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	132	39	132	39
Reverzní repo operace	1 163	1 931	1 163	1 931
Ostatní úvěry	49	40	49	40
Celkem	1 346	2 069	1 346	2 069
Krátkodobé	1 315	2 047		
Dlouhodobé	31	22		

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. 2019			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Nekotované dluhopisy	–	2	–	2
Ostatní úvěry a pohledávky	–	1 295	49	1 344
Termínovaná depozita u úvěrových institucí	–	132	–	132
Reverzní repo operace	–	1 163	–	1 163
Ostatní úvěry	–	–	49	49
Celkem	–	1 297	49	1 346

(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

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. 2019	31. 12. 2018
Nekotované akcie oceňované pořizovací cenou	–	–
Akcie oceňované reálnou hodnotou	859	718
Kotované	152	104
Nekotované	707	614
Dluhopisy	9 736	9 538
Kotované	9 685	9 360
Nekotované	51	178
Podílové listy investičních fondů	291	333
Celkem	10 886	10 589
Krátkodobé	904	1 198
Dlouhodobé	9 982	9 391

K nárůstu nekotovaných akcií oceněných reálnou hodnotou došlo v roce 2019 především v důsledku přecenění akcií společnosti Ingosstrakh, a to o 37 mil. EUR, navýšení účasti v private equity fondu Lion River I N.V. o 28 mil. EUR (2018: 40 mil. EUR) a v souvislosti s akvizicí pojišťovny Adriatic Slovenia, a to o 16 mil. EUR.

Splatnost realizovatelných finančních aktiv – dluhopisy

(V milionech EUR)	Reálná hodnota 31. 12. 2019	Reálná hodnota 31. 12. 2018
Do 1 roku	904	1,198
Od 1 roku do 5 let	3 927	3 659
Od 5 let do 10 let	3 317	3 254
Více než 10 let	1 588	1 427
Celkem	9 736	9 538

Realizované zisky a ztráty a snížení hodnoty u realizovatelných finančních aktiv

(V milionech EUR)	Realizované zisky		Realizované ztráty		Ztráty ze snížení hodnoty	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Akcie	7	1	-2	-2	-3	-5
Dluhopisy	17	30	-9	-25	–	–
Podílové listy investičních fondů	16	15	–	-3	–	-2
Celkem	40	46	-11	-30	-3	-7

Přecenění na reálnou hodnotu na konci účetního období

(V milionech EUR)	31. 12. 2019			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Nekotované akcie oceňované pořizovací cenou	–	–	–	–
Akcie oceňované reálnou hodnotou	152	–	707	859
Kotované	152	–	–	152
Nekotované	–	–	707	707
Dluhopisy	8 187	1 351	198	9 736
Kotované	8 187	1 313	185	9 685
Nekotované	–	38	13	51
Podílové listy investičních fondů	291	–	–	291
Celkem	8 630	1 351	905	10 886

(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

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

(V milionech EUR)	2019	2018
Převod z úrovně 2 do úrovně 1	–	6
Převod z úrovně 3 do úrovně 1	–	–
Převod z úrovně 1 do úrovně 2	15	30
Převod z úrovně 3 do úrovně 2	73	9
Převod z úrovně 1 do úrovně 3	–	–
Převod z úrovně 2 do úrovně 3	23	10

V roce 2019 byly z úrovně 2 do úrovně 3 převedeny korporátní dluhopisy v celkové hodnotě 23 mil. EUR. Hlavním důvodem reklasifikace bylo kreditní rozpětí použité pro jejich ocenění, protože se jednalo o významný objektivně nezjistitelný vstup.

V roce 2019 byly z úrovně 3 převedeny korporátní dluhopisy v hodnotě 73 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 2019 byly z úrovně 1 do úrovně 2 převedeny korporátní dluhopisy v hodnotě 11 mil. EUR a státní dluhopisy v hodnotě 4 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 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.

Podrobnější informace o citlivosti reálných hodnot u finančních investic zařazených do úrovně 3 jsou uvedeny v bodě D.1.28.

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

(V milionech EUR)	2019	2018
Stav na počátku účetního období	797	742
Převod ze 3. úrovně	-73	-9
Přírůstky	75	59
Podnikové kombinace	21	-
Úbytky a splatnosti	-4	-14
Převod do 3. úrovně	23	10
Čisté nerealizované zisky účtované do ostatního úplného výsledku	28	13
Čisté nerealizované ztráty účtované do ostatního úplného výsledku	-25	-4
Amortizace diskontu/prémie	2	2
Kurzové rozdíly	63	-
Ostatní změny	-2	-2
Stav na konci účetního období	905	797
Realizované zisky/ztráty a ztráty za účetní období účtované do zisku nebo ztráty	-	-2
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. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dluhopisy	1	-	11	9	12	9
Kotované	1	-	10	7	11	7
Nekotované	-	-	1	2	1	2
Podílové listy investičních fondů	1	-	172	117	173	117
Deriváty	55	26	-	-	55	26
Finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	-	-	2 551	1 978	2 551	1 978
Celkem	57	26	2 734	2 104	2 791	2 130
Krátkodobé					188	165
Dlouhodobé					2 603	1 965

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 oceněným reálnou hodnotou.

Přecenění na reálnou hodnotu na konci účetního období:

(V milionech EUR)	31. 12. 2019			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Akcie	–	–	–	–
Dluhopisy	5	6	1	12
Kotované	5	6	–	11
Nekotované	–	–	1	1
Podílové listy investičních fondů	172	1	–	173
Deriváty	–	55	–	55
Finanční aktiva vážící se k pojistným smlouvám, kde nositelem investičního rizika je pojistník	2 296	206	49	2 551
Celkem	2 473	268	50	2 791

(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

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

(V milionech EUR)	2019	2018
Převod z úrovně 2 do úrovně 1	5	–
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	–	–

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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Stav na počátku účetního období	–	–	32	31	32	31
Přírůstky	–	–	21	2	21	2
Úbytky a splatnosti	–	–	-4	–	-4	–
Převod do 3. úrovně	–	–	–	–	–	–
Čisté nerealizované zisky/ztráty účtované do zisku nebo ztráty	–	–	1	–	1	–
Ostatní změny	–	–	–	-1	–	-1
Stav na konci účetního období	–	–	50	32	50	32
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. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Závazky z neživotního pojištění	289	269	104	121	393	390
Rezervy na nezasloužené pojistné	62	60	25	19	87	79
Rezervy na pojistná plnění	224	207	79	102	303	309
Ostatní závazky z pojištění	3	2	–	–	3	2
Závazky z životního pojištění	80	70	–	–	80	70
Rezervy na pojistná plnění	15	13	–	–	15	13
Matematická rezerva	32	31	–	–	32	31
Rezervy na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	33	26	–	–	33	26
Celkem	369	339	104	121	473	460
Krátkodobé	309	285	47	38	356	323
Dlouhodobé	60	54	57	83	117	137

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 5 mil. EUR (2018: 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.

Zajistné smlouvy nezabývají 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. 2019	31. 12. 2018
Pohledávky z přímého pojištění	322	284
Pohledávky za pojistníky	298	259
Pohledávky za zprostředkovateli a ostatními	24	25
Pohledávky ze zajištění	96	55
Pohledávky z obchodních vztahů a ostatní pohledávky	107	82
z toho pohledávky z kolaterálů k derivátům	55	33
Pohledávky ze splatné daně	13	11
Pohledávky celkem	538	432
Krátkodobé	512	409
Dlouhodobé	26	23

F.6. Ostatní aktiva

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	248	207
Odložené daňové pohledávky	65	42
Ostatní aktiva	56	22
Předplacené nájemné	1	1
Ostatní příjmy příštích období	8	6
Ostatní poskytnuté zálohy	23	13
Aktiva – ostatní	24	2
Ostatní aktiva celkem	369	271
Krátkodobé	227	182
Dlouhodobé	142	89

F.6.1. Časové rozlišení pořizovacích nákladů

(V milionech EUR)	Hrubá výše		Podíl zajišťovatele		Čistá výše	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Účetní hodnota na počátku účetního období	223	189	-16	-5	207	184
Změna časového rozlišení pořizovacích nákladů	37	23	-1	-3	36	20
Podnikové kombinace	5	11	–	-8	5	3
Účetní hodnota na konci účetního období	265	223	-17	-16	248	207

F.7. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	–	–
Bankovní účty	338	311
Celkem	338	311

V položce Bankovní účty jsou zahrnuta krátkodobá termínovaná depozita v hodnotě 39 mil. EUR (2018: 27 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. 2019	31. 12. 2018
Vlastní kapitál připadající akcionářům mateřské společnosti	5 010	4 814
Neurčeno k výplatě podílů na zisku akcionářům	606	362
Základní kapitál	–	–
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům	370	189
Kumulované kurzové rozdíly	94	32
Oceňovací rozdíly ze zajištění peněžních toků	-1	-2
Ostatní kapitálové fondy	143	143
Určeno k výplatě podílů na zisku akcionářům	4 404	4 452
Příplatek mimo základní kapitál	3 602	3 602
Nerozdělený zisk	802	850
Vlastní kapitál připadající nekontrolním podílům	259	238
Celkem	5 269	5 052

V následující tabulce je uveden přehled oceňovacích rozdílů k realizovatelným finančním aktivům:

(V milionech EUR)	2019	2018
Zůstatek na počátku účetního období	191	308
– připadající akcionářům mateřské společnosti	189	308
– připadající na nekontrolní podíly	2	–
Hrubé přecenění na počátku účetního období	207	348
Daň z přecenění na počátku účetního období	-18	-40
Hrubé zisky/ztráty z přecenění vykázané ve vlastním kapitálu	316	-252
Hrubé zisky/ztráty z přecenění přeúčtované do výkazu zisku a ztráty	-29	-16
Trvalé snížení hodnoty	3	7
Změna odložených závazků vůči pojistníkům	-93	122
Daň z přecenění	-26	22
Hrubé přecenění na konci účetního období	404	207
Daň z přecenění na konci účetního období	-44	-18
Zůstatek na konci účetního období	360	191
– připadající akcionářům mateřské společnosti	370	189
– připadající na nekontrolní podíly	-10	2

V následující tabulce je uveden přehled oceňovacích rozdílů ze zajištění peněžních toků:

(V milionech EUR)	2019	2018
Účetní hodnota na počátku účetního období	-2	-2
Zisk ze změny reálné hodnoty za účetní období	1	–
Účetní hodnota na konci účetního období	-1	-2

Následující tabulka uvádí podrobné údaje o schválených a vydaných akciích:

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
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 14. června 2019 výplatu dividend ze zisku roku 2018 ve výši 326 mil. EUR.

Dne 26. března 2020 akcionáři mateřské společnosti schválili výplatu zálohové dividendy ze zisku roku 2019 ve výši 60 mil. EUR.

F.9. Ostatní rezervy

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Rezerva na smluvní závazky	5	21
Rezerva na náklady na restrukturalizaci	2	2
Ostatní rezervy	35	25
Celkem	42	48
Krátkodobé	40	27
Dlouhodobé	2	21

(V milionech EUR)	2019	2018
Účetní hodnota k 1. lednu	48	53
Vliv přepočtu cizích měn	–	-1
Reklasifikace	–	-1
Změny běžného období	-6	-3
Účetní hodnota na konci účetního období	42	48

Rezerva na smluvní závazky

(V milionech EUR)	2019	2018
Účetní hodnota na počátku účetního období	21	26
Vliv přepočtu cizích měn	–	–
Změny běžného období	-16	-5
Účetní hodnota na konci účetního období	5	21

Rezerva na smluvní závazky zahrnuje především rezervu na závazek z pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem motorového vozidla (MTPL), který k 31. prosinci 2019 činil 5 mil. EUR (2018: 21 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 kancelář a také poklesu podílu Skupiny na českém trhu MTPL.

F.10. Závazky z pojištění

(V milionech EUR)	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Závazky z neživotního pojištění	3 279	3 053	82	75	3 361	3 128
Rezerva na nezasloužené pojistné	963	821	14	13	977	834
Rezervy na pojistná plnění	2 273	2 201	67	60	2 340	2 261
Ostatní závazky z neživotního pojištění	43	31	1	2	44	33
Závazky z životního pojištění	4 858	4 130	–	–	4 858	4 130
Rezervy na pojistná plnění	191	171	–	–	191	171
Matematická rezerva	2 203	2 144	–	–	2 203	2 144
Rezerva na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník	2 268	1 719	–	–	2 268	1 719
Ostatní závazky ze životního pojištění	196	96	–	–	196	96
Rezervy na test postačitelnosti rezerv	16	12	–	–	16	12
Rezerva na stárnutí	9	16	–	–	9	16
Odložený závazek vůči pojistníkům	153	51	–	–	153	51
Ostatní	18	17	–	–	18	17
Celkem	8 137	7 183	82	75	8 219	7 258
Krátkodobé					3 432	3 142
Dlouhodobé					4 787	4 116

Matematická rezerva zahrnuje rovněž rezervu na nezasloužené pojistné u životního pojištění v částce 31 mil. EUR (2018: 29 mil. EUR).

Ostatní závazky z neživotního pojištění zahrnují především rezervy na výplatu podílů na zisku a na vratky pojistného.

Skupina v roce 2019 koupila společnost Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d. a v roce 2018 společnosti Concordia Polska a Concordia Capital. Dopad akvizic 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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Účetní hodnota na počátku účetního období	834	728	-79	-44	755	683
Změny běžného roku	90	55	-8	-7	82	49
Vliv přepočtu cizích měn	3	-10	–	1	3	-9
Podnikové kombinace	50	61	–	-29	50	32
Účetní hodnota na konci účetního období	977	834	-87	-79	890	755

Rezervy na pojistná plnění

Následující tabulka znázorňuje vývoj rezerv na pojistná plnění, včetně nenahlášených pojistných plnění:

(V milionech EUR)	Hrubá výše		Podíl zajišťitelů		Čistá výše	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Účetní hodnota na počátku účetního období	2 261	2 102	-309	-185	1 952	1 917
Změna týkající se škod vzniklých v běžném roce	728	769	-50	-120	678	649
Změna týkající se škod vzniklých v minulých letech	-770	-629	72	14	-698	-615
Podnikové kombinace	109	42	-14	-12	95	30
Převod portfolia	–	9	–	-9	–	–
Vliv přepočtu cizích měn	12	-32	-2	3	10	-29
Účetní hodnota na konci účetního období	2 340	2 261	-303	-309	2 037	1 952

Následující tabulka shrnuje údaje o hrubé výši rezerv na pojistná plnění:

(V milionech EUR)	Přímé pojištění		Aktivní zajištění		Celkem	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Pojištění motorových vozidel	1 427	1 377	1	1	1 428	1 378
Ostatní pojištění	846	824	66	59	912	883
Pojištění odpovědnosti za škody	341	324	17	12	358	336
Pojištění majetku	360	391	43	45	403	436
Úrazové a zdravotní pojištění a pojištění invalidity	74	51	–	–	74	51
Pojištění námořní, letecké a jiné dopravy	42	35	5	2	47	37
Ostatní	29	23	1	–	30	23
Celkem	2 273	2 201	67	60	2 340	2 261

F.10.2. Závazky ze životního pojištění**Rezervy na pojistná plnění**

(V milionech EUR)	Přímé pojištění	
	2019	2018
Účetní hodnota na počátku účetního období	171	159
Vliv přepočtu cizích měn	2	-2
Změna účetního období	11	12
Podnikové kombinace	7	2
Účetní hodnota na konci účetního období	191	171

Matematická rezerva

(V milionech EUR)	Přímé pojištění	
	2019	2018
Účetní hodnota na počátku účetního období	2 144	2 206
Vliv přepočtu cizích měn	12	-17
Přijaté pojistné a výplaty	-111	-118
Úroky a prémie připsané pojistníkům	59	61
Podnikové kombinace	99	12
Účetní hodnota na konci účetního období	2 203	2 144

Rezervy na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník

(V milionech EUR)	Přímé pojištění	
	2019	2018
Účetní hodnota na počátku účetního období	1 719	1 768
Vliv přepočtu cizích měn	–	-34
Přijaté pojistné a výplaty	-25	2
Změny portfolia	76	93
Změny týkající se změn hodnoty podkladových aktiv	214	-110
Podnikové kombinace	284	–
Účetní hodnota na konci účetního období	2 268	1 719

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.

Položka Podnikové kombinace ve výši 284 mil. EUR v roce 2019 zahrnuje rezervy vytvořené v souvislosti s akvizicí pojišťovny Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d.

Změny portfolia ve výši 76 mil. EUR v roce 2019 se týkají akvizice pojistného kmene pojišťovny Ergo na Slovensku a v Maďarsku.

Změny portfolia ve výši 93 mil. EUR v roce 2018 se týkaly 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	
	2019	2018
Účetní hodnota na počátku účetního období	51	164
Vliv přepočtu cizích měn	1	-1
Přijaté pojistné a výplaty	7	10
Změna účetního období bez dopadu do výkazu zisku a ztráty	94	-122
Účetní hodnota na konci účetního období	153	51

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. 2019	31. 12. 2018
Pojistné smlouvy	4 352	3 762
Investiční smlouvy s prvky dobrovolné spoluúčasti	63	60
Závazky z pojištění celkem	4 415	3 822
Investiční smlouvy v reálné hodnotě	305	260
Investiční smlouvy v naběhlé hodnotě	4 255	3 961
Investiční smlouvy celkem	4 560	4 221

Závazky z pojištění celkem se skládají z následujících položek (vše očištěné o podíl zajišťovatele): matematické rezervy ve výši 2 171 mil. EUR (2018: 2 113 mil. EUR), rezervy na pojistné smlouvy, kde nositelem investičního rizika je pojistník, v částce 2 235 mil. EUR (2018: 1 693 mil. EUR) a rezervy na stárnutí u životního pojištění ve výši 9 mil. EUR (2018: 16 mil. EUR).

F.11. Finanční závazky

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Finanční závazky oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	344	296
Finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty týkající se investičních smluv	305	260
Finanční deriváty	37	33
Ostatní finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	2	3
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	4 924	5 581
Finanční závazky v naběhlé hodnotě týkající se investičních smluv	4 254	3 961
Závazek z leasingu	95	–
Čistá hodnota aktiv připadající podílníkům	58	22
Ostatní finanční závazky v naběhlé hodnotě	517	1 598
Celkem	5 268	5 877
Krátkodobé	2 108	3 047
Dlouhodobé	3 160	2 830

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 67 mil. EUR (2018: 59 mil. EUR), podřízený závazek ve výši 50 mil. EUR a repo operace v hodnotě 398 mil. EUR (2018: 1 515 mil. EUR).

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. 2019			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční závazky oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	252	91	1	344
Finanční závazky oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty týkající se investičních smluv	250	54	1	305
Finanční deriváty	–	37	–	37
Ostatní finanční závazky oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	2	–	–	2

(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 roce 2019 ani 2018 nedošlo k žádným významným převodům mezi úrovněmi hierarchie stanovení reálné hodnoty.

Následující tabulka zobrazuje změny hodnoty finančních závazků 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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Stav na počátku účetního období	–	–	–	–	–	–
Přírůstky	–	–	–	–	–	–
Podnikové kombinace	–	–	2	–	2	–
Úbytky a splatnosti	–	–	–	–	–	–
Zisky/ztráty ze změny reálné hodnoty vykázané do zisku nebo ztráty	–	–	–	–	–	–
Ostatní změny	–	–	-1	–	-1	–
Stav na konci účetního období	–	–	1	–	1	–
Realizované zisky/ztráty a ztráty za účetní období účtované do zisku nebo ztráty	–	–	–	–	–	–

Reálná hodnota finančních závazků oceňovaných naběhlou hodnotou na konci účetního období:

(V milionech EUR)	31. 12. 2019			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	–	542	4 382	4 924
Finanční závazky v naběhlé hodnotě týkající se investičních smluv	–	–	4 254	4 254
Závazek z leasingu	–	19	76	95
Čistá hodnota aktiv připadající podílníkům	–	58	–	58
Ostatní finanční závazky v naběhlé hodnotě	–	465	52	517

(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 roce 2019 ani 2018 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. 2019	31. 12. 2018
Závazky z přímého pojištění	229	230
Závazky ze zajištění	181	127
Závazky ze splatné daně	65	16
Jiné závazky	198	161
Závazky vůči zaměstnancům	35	25
Závazky vůči klientům a dodavatelům	40	34
Závazky ze sociálního zabezpečení	7	6
Jiné závazky – ostatní	116	96
Celkem	673	534
Krátkodobé	673	534
Dlouhodobé	–	–

F.13. Ostatní pasiva

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Odložená daňové závazky	126	149
Ostatní pasiva – ostatní	213	186
Jiné časové rozlišení nákladů	161	135
Výdaje příštích období	8	9
Ostatní pasiva	44	42
Celkem	339	335
Krátkodobé	232	203
Dlouhodobé	107	132

Položka Jiné časové rozlišení nákladů zahrnuje časové rozlišení provizí, bonusů, mezd, investic a jiné položky časového rozlišení.

F.14. Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajištětele

(V milionech EUR)	Hrubá výše		Podíl zajištětele		Čistá výše	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Neživotní zasloužené pojistné	2 829	2 316	-344	-254	2 485	2 062
Předepsané pojistné	2 918	2 371	-351	-260	2 567	2 110
Změna rezervy na nezasloužené pojistné	-89	-55	7	6	-82	-49
Životní pojistné	1 070	1 031	-64	-59	1 006	972
Celkem	3 899	3 347	-408	-313	3 491	3 034

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

(V milionech EUR)	2019	2018
Výnosy z poplatků a provizí ze správy aktiv	63	34
Výnosy z poplatků a provizí související s investičními smlouvami	5	7
Výnosy z poplatků a provizí související se správou penzijních fondů	5	3
Celkem	73	44

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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Finanční aktiva	-	6	230	-113	19	-14	249	-121
Úrokové a obdobné výnosy	1	1	26	18	7	4	34	23
Realizované zisky	1	6	40	10	4	10	45	26
Realizované ztráty	-1	-3	-27	-64	-1	-4	-29	-71
Nerealizované zisky	1	3	237	30	44	22	282	55
Nerealizované ztráty	-2	-1	-46	-107	-35	-46	-83	-154
Finanční závazky	-8	-5	-11	8	-10	-13	-29	-10
Úrokové náklady	-2	-1	-	-	-12	-12	-14	-13
Ostatní výnosy	1	1	-	-	8	1	9	2
Realizované zisky	1	-	1	8	-	2	2	10
Realizované ztráty	-6	-4	-6	-2	-	-	-12	-6
Nerealizované zisky	3	1	3	4	7	10	13	15
Nerealizované ztráty	-5	-2	-9	-2	-13	-14	-27	-18
Celkem	-8	1	219	-105	9	-27	220	-131

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 4 mil. EUR (2018: 2 mil. EUR), na výsledcích hospodaření společností Europ Assistance s.r.o. a Europ Assistance Magyarország Befektetésiés Tanácsa dó Kft, které činí 1 mil. EUR (2018: 1 mil. EUR) a na výsledku hospodaření společnosti Nama, který činí 0,5 mil. EUR.

F.18. Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí

(V milionech EUR)	2019	2018
Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry	289	284
Úrokové výnosy z finančních aktiv držených do splatnosti	3	2
Úrokové výnosy z úvěrů a pohledávek	32	28
Úrokové výnosy z realizovatelných finančních aktiv	251	252
Úrokové výnosy z peněz a peněžních ekvivalentů	3	2
Výnosy – ostatní	48	38
Výnosy z investic do investičních nemovitostí	32	24
Ostatní výnosy z realizovatelných finančních aktiv	16	14
Realizované zisky	40	46
Realizované zisky z realizovatelných finančních aktiv	40	46
Nerealizované zisky	20	24
Nerealizované zisky ze zajišťovacích nástrojů	20	24
Rozpuštění ztrát z trvalého snížení hodnoty	5	10
Rozpuštění ztrát z trvalého snížení hodnoty z úvěrů a pohledávek	2	2
Rozpuštění ztrát z trvalého snížení hodnoty z ostatních pohledávek	3	8
Celkem	402	402

F.19. Ostatní výnosy

(V milionech EUR)	2019	2018
Kurzové zisky	16	–
Změny rezervy na smluvní závazky	16	4
Výnosy z hmotného majetku	4	4
Výnosy z hmotného majetku, který je předmětem leasingu	1	–
Výnosy za služby, asistenční aktivity a přefakturace služeb nájemcům	21	18
Přefakturace služeb nájemcům	8	7
Výnosy za služby a asistenční aktivity	13	11
Ostatní technické výnosy	55	30
Výnosy – ostatní	21	24
Celkem	134	80

Přefakturace služeb nájemcům se týká poplatků za služby spojené s nemovitostmi a v roce 2019 činí 8 mil. EUR (2018: 7 mil. EUR).

F.20. Náklady na pojistná plnění očištěné o podíl zajišťovatele

(V milionech EUR)	Hrubá výše		Podíl zajišťovatele		Čistá výše	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Náklady na neživotní pojistná plnění	1 513	1 291	-118	-159	1 395	1 132
Vyplacená pojistná plnění	1 546	1 153	-139	-53	1 407	1 100
Změna stavu technických rezerv	-33	138	21	-106	-12	32
Náklady na životní pojistná plnění	931	599	-45	-35	886	564
Vyplacená pojistná plnění	783	738	-35	-32	748	706
Změna stavu technických rezerv	148	-139	-10	-3	138	-142
Celkem	2 444	1 890	-163	-194	2 281	1 696

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

(V milionech EUR)	2019	2018
Poplatky a provize ze správy aktiv	13	6
Poplatky a provize související s investičními smlouvami	–	1
Celkem	13	7

F.22. Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí

(V milionech EUR)	2019	2018
Úrokové náklady	89	55
Úrokové náklady na podřízené závazky	4	–
Úrokové náklady z úvěrů, dluhopisů a jiných závazků	79	57
z toho: úrokové náklady z finančních závazků z investičních smluv oceňovaných naběhlou hodnotou	70	41
Úrokové náklady na leasingové platby	2	–
Úrokové náklady z depozit přijatých od zajišťovatelů	4	-2
Náklady – ostatní	13	13
Odpisy investic do nemovitostí	11	9
Náklady na investice do nemovitostí	2	4
Realizované ztráty	13	31
Realizované ztráty z realizovatelných finančních aktiv	11	30
Realizované ztráty z ostatních pohledávek	2	1
Nerealizované ztráty	9	11
Nerealizované ztráty z realizovatelných zajišťovacích nástrojů	9	11
Ztráty z trvalého snížení hodnoty	15	17
Ztráty z trvalého snížení hodnoty investic do nemovitostí	–	1
Ztráty z trvalého snížení hodnoty úvěrů a pohledávek	11	8
Ztráty z trvalého snížení hodnoty realizovatelných finančních aktiv	3	7
Ztráty z trvalého snížení hodnoty ostatních pohledávek	1	1
Celkem	139	127

F.23. Pořizovací a administrativní náklady

(V milionech EUR)	Neživotní pojištění		Životní pojištění		Finanční segment		Celkem	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Čisté provize a ostatní pořizovací náklady	560	498	158	151	–	–	718	649
Hrubé pořizovací náklady a ostatní provize	602	527	174	167	–	–	776	694
Přijaté zajištění provize	-42	-29	-16	-16	–	–	-58	-45
Náklady na správu investic	2	2	3	2	–	–	5	4
Ostatní administrativní náklady	189	143	83	70	29	15	301	228
Celkem	751	643	244	223	29	15	1 024	881

Ostatní administrativní náklady zahrnují zejména mzdy a platy, nájem budov a kanceláří a IT náklady.

F.24. Ostatní náklady

(V milionech EUR)	2019	2018
Odpisy nehmotných aktiv	106	82
Ztráta z trvalého snížení hodnoty goodwillu a jiných nehmotných aktiv	213	6
Odpisy hmotných aktiv	11	9
Odpisy hmotných aktiv, která jsou předmětem leasingu	24	–
Náklady spojené s hmotnými aktivy	2	2
Náklady spojené s hmotnými aktivy, která jsou předmětem leasingu	1	–
Ztráty z cizoměnových operací	–	2
Náklady na restrukturalizaci a tvorba ostatních rezerv	17	9
Náklady na služby, asistenční služby a poplatky vynaložené jménem třetích stran	6	14
Ostatní technické náklady	72	68
Náklady na sdílené služby poskytované centrálou	31	32
Ostatní poplatky	63	62
Celkem	546	286

Ostatní technické náklady v roce 2019 zahrnují především poplatek hasičům ve výši 15 mil. EUR (2018: 16 mil. EUR), příspěvky regulačním orgánům v pojišťovnictví ve výši 7 mil. EUR (2018: 6 mil. EUR), poplatky související se státem garantovanými fondy ve výši 1 mil. EUR (2018: 4 mil. EUR) na krytí úrazů způsobených dopravními nehodami neznámých nebo nepojištěných řidičů a storna pojistného předepsaného v předchozích letech ve výši 4 mil. EUR (2018: 3 mil. EUR).

Ztráta z trvalého snížení hodnoty goodwillu a jiných nehmotných aktiv v roce 2019 zahrnuje odúčtování značky České pojišťovny. Podrobnější informace viz bod F.1 Nehmotná aktiva.

F.25. Daň z příjmů

V následující tabulce je uveden rozpis daně z příjmů vykázané ve výkazu zisku a ztráty:

(V milionech EUR)	2019	2018
Splatná daň	130	88
Česká republika	77	44
Bulharsko	27	15
Maďarsko	7	7
Polsko	6	11
Slovensko	5	5
Ostatní země	8	6
Daň z příjmů vztahující se k minulým obdobím	4	-1
Česká republika	4	-1
Odložená daň	-86	-10
Česká republika	-80	-7
Bulharsko	-3	2
Polsko	-	-4
Slovensko	-1	-1
Ostatní země	-2	-
Celkem	48	77

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:

	2019	2018
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)	2019	2018
Předpokládaná sazba daně z příjmů	19,0 %	19,0 %
Zisk před zdaněním	322	435
Předpokládaná daň z příjmů	61	83
Vliv rozdílných daňových sazeb v ostatních zemích	5	5
Vliv zvláštní (nižší) sazby daně	-17	-20
Daňově osvobozené výnosy a jiné položky snižující základ daně	-22	-12
Daňově neodčitatelné náklady a jiné položky zvyšující základ daně	23	19
Vliv daňových ztrát	-	-2
Daň ze zahraničních příjmů	1	-
Daň z příjmů vztahující se k minulým obdobím	4	1
Ostatní	-7	3
Daň z příjmů	48	77
Efektivní sazba daně	14,9 %	17,7 %

F.25.1. Odložená daň

(V milionech EUR)	Odložené daňové pohledávky		Odložené daňové závazky	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Nehmotná aktiva	35	-	-97	-133
Pozemky a budovy	1	2	-12	-3
Realizovatelná finanční aktiva	38	39	-2	-2
Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	1	2	-5	-2
Pohledávky	4	2	-	-
Časové rozlišení pořizovacích nákladů	-	1	-2	-
Závazky z pojištění	3	3	-7	-7
Závazky	19	17	-	-
Převod daňové ztráty	3	2	-	-
Příjmy příštích období a náklady příštích období	2	1	-3	-3
Odložená daňová pohledávka / závazek s dopadem do vlastního kapitálu	2	23	-61	-55
Ostatní	23	8	-3	-2
Celkem odložená daňová pohledávka / závazek před zápočtem	131	100	-192	-207
Zápočet daně	-66	-58	66	58
Čistá odložená daňová pohledávka/závazek	65	42	-126	-149
Krátkodobé	-	-	-	-
Dlouhodobé	65	42	-126	-149

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	
	2019	2018
Zůstatek na počátku účetního období	-107	-139
Odložená daň za období	86	10
Odložená daň vykázaná ve vlastním kapitálu	-26	22
Celková odložená daň za období	60	32
Podnikové kombinace	-11	-2
Kurzové rozdíly	-3	2
Zůstatek na konci účetního období	-61	-107

Skupina nezaúčtovala odloženou daňovou pohledávku ve výši 89 mil. EUR (2018: 127 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. 2019	31. 12. 2018
Zaniknou do jednoho roku	50	–
Zaniknou mezi 1. a 3. rokem	15	99
Zaniknou mezi 3. a 5. rokem	5	24
Zaniknou po 5. roce	19	4
Celkem	89	127

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 2016 byla příslušná nákladová složka časově rozložena 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 2017 a 2018 v současnosti probíhají. K přidělení akcií v jejich rámci by mělo dojít v roce 2020, resp. 2021, 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 2019 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 2017 a 2018 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 2019 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 příslibené 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 2017, 2018 a 2019 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.

Na rozdíl od předchozích plánů plán LTI 2019 není rozdělen do tranší podle jednotlivých roků. Odhadovaná reálná hodnota práva na bonus k datu zahájení účasti v plánu z titulu úrovně výkonnosti vyjádřené relativním TSR pro účastníky kategorie GLG je 7,11 EUR.

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 zvyší vlastní kapitál.

Náklady spojené s výše uvedenými probíhajícími plány činily v běžném období 3 mil. EUR (2018: 5 mil. EUR) a rezerva na úhrady vázané na akcie k 31. prosinci 2019 činila 9 mil. EUR (2018: 10 mil. EUR).

F.27. Informace o zaměstnancích

V následující tabulce je uveden počet zaměstnanců:

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Řídící pracovníci	267	277
Zaměstnanci	9 857	9 196
Prodejci	2 766	2 282
Ostatní	15	17
Celkem	12 905	11 772

Následující tabulka shrnuje osobní náklady:

(V milionech EUR)	2019	2018
Mzdové náklady	287	225
Povinné odvody na sociální a zdravotní pojištění	65	57
z toho: státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	18	18
Ostatní	35	25
z toho: příspěvek do soukromých penzijních fondů	2	1
Celkem	387	307

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:

- a) finanční aktiva kryjící produkty investičního životního pojištění;
- a) 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. 2019	Kurzové zisky/ztráty za účetní období od 1. 1. do 31. 12. 2019
Zajištěné položky		
Akcie, dluhopisy, podílové listy investičních fondů	1 462	-7
Termínovaná depozita, běžné bankovní účty a jiné	55	-1
Závazky z pojištění	-424	5
Zajišťovací nástroje		
Deriváty	-171	3
Finanční závazky (sell-buy operace)	437	-

(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

Posouzení efektivnosti zajišťovacího účetnictví a případné úpravy zajišťovací strategie jsou Skupinou prováděny na měsíční bázi. V každém měsíci roku 2019 a 2018 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. 2019	Změna reálné hodnoty v důsledku změny tržních úrokových sazeb za období od 1. 1. do 31. 12. 2019
Finanční nástroje s pevným výnosem	1 638	10
Deriváty	-13	-9

(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

Posouzení efektivnosti zajišťovacího účetnictví a případné úpravy zajišťovací strategie jsou Skupinou prováděny na měsíční bázi. V roce 2019 bylo zajišťovací účetnictví v souladu s IFRS vyhodnoceno jako účinné. V roce 2018 bylo zajišťovací účetnictví ve většině měsíců v souladu s IFRS vyhodnoceno jako účinné, nicméně v důsledku nepříznivého vývoje trhu s deriváty v posledních měsících roku bylo zajištění za celé účetní období 2018 vyhodnoceno jako neúčinné.

F.28.2. Zajištění peněžních toků

Zajištění kurzového rizika

Dceřiné společnosti GCEE investují do nemovitostí v souladu se strategickou alokací aktiv. Většinou se jedná o investice formou realitních jednotek pro speciální účel (special purpose vehicle, SPV), které jsou na úrovni GCEE konsolidovány metodou plné konsolidace.

Nemovitosti se nacházejí v České republice a jejich funkční měnou je česká koruna, nicméně příjem z pronájmu, který generují, je většinou realizován v EUR. Strategií řízení rizik je minimalizovat volatilitu výnosů těchto realitních SPV, k níž dochází v důsledku kolísání směnného kurzu CZK/EUR. Otevřená měnová pozice je proto zajištěna měnovými deriváty.

Cílem Skupiny je minimalizovat množství používaných finančních nástrojů a zajistit si hotovost potřebnou pro správu kolaterálů a na krytí provozních nákladů. Proto bylo rozhodnuto zajistit celou měnovou expozici na úrovni GCEE jakožto mateřské společnosti funkční měnou CZK.

GCEE klasifikuje transakci jako zajištění budoucích příjmů z pronájmu (zajištění peněžních toků). Zajišťovací účetnictví se používá od 31. října 2019 a očekává se, že související zajištěné peněžní toky se budou vyskytovat až do konce ledna 2055.

Zajištěná položka

Zajištěnou položkou jsou vysoce pravděpodobné příjmy z pronájmu ze smluv uzavřených v EUR. Doba platnosti stávajících nájemních smluv je výrazně kratší než doba použitelnosti budov. Vzhledem k tomu, že cílem Společnosti je uzavírat nájemní smlouvy v EUR i v budoucnu, zajišťovaná položka se skládá ze dvou částí:

- peněžní tok ze stávajících nájemních smluv;
- peněžní toky z nájemních smluv, které budou uzavřeny v budoucnu (po vypršení platnosti stávajících smluv).

Zajišťovací nástroje:

Jako zajišťovací nástroje se obvykle používají měnové swapy a forwardové smlouvy. Doba trvání swapů / forwardových smluv je výrazně kratší než trvání zajištěného peněžního toku z nájemného, a to z několika důvodů, například protože nástroje s delším trváním nejsou na finančním trhu dostupné, nebo kvůli zajišťovací strategii či riziku stanovení ceny při obnovení smlouvy. Rolí zajišťovacího nástroje plní pouze spotová složka měnového derivátu. Forwardová složka a časová hodnota derivátů neslouží jako zajišťovací nástroj, a účtuje se tudíž přímo do výkazu zisku a ztráty.

Prospektivní test účinnosti zajištění

GCEE očekává, že zajišťovací vztah bude po celou dobu trvání účinný a že změny ve spotové složce příjmů z pronájmu v EUR budou kompenzovány přeceňováním spotové složky měnových derivátů.

Zajištění je prospektivně účinné, pokud je součet zajištěných peněžních toků roven nebo vyšší než hodnota zajišťovacího nástroje.

Prospektivní test účinnost zajištění k 31. prosinci 2019:

(V milionech EUR)	Zajištěné peněžní toky	Zajišťovací nástroj	Účinnost
	125	125	Účinné

Retrospektivní test účinnosti zajištění

Retrospektivní test porovnává měsíční změnu spotové složky zajišťovacího nástroje vyplývající ze změn spotového směnného kurzu se změnou spotové složky zajištěné položky.

Zajištění se považuje za účinné, pokud se jeho výsledky pohybují v rozmezí 80 % – 125 %.

Předpoklad vysoké pravděpodobnosti příjmů z pronájmu se validuje retrospektivně. GCEE porovnává skutečné fakturované nájemné a kumulativní modelované příjmy z pronájmu od počátku zajištění. Cílem tohoto testu je prokázat předpoklad vysoké pravděpodobnosti příjmů z pronájmu, tj. potvrdit, že modelovaný příjem z pronájmu již byl inkasován. Splnění této podmínky podporuje očekávané splnění tohoto předpokladu i pro budoucnost, tj. že modelovaný příjem z pronájmu bude i v budoucnu skutečně inkasován.

(V milionech EUR)	31. 12. 2019
Zajištěné nájemné	1
Skutečně inkasované nájemné	1
Zajištěné nájemné >= Skutečně inkasované nájemné	Ano
Změna spotové složky zajišťovacího nástroje	-1
Změna spotové složky zajištěné položky	1
Podíl změny zajišťovacího nástroje vůči změně zajištěné položky	100 %

Během roku 2019 byl zisk ve výši 0 mil. EUR vykázán v ostatním úplném výsledku, z toho 0 mil. EUR bylo převedeno do výkazu zisku a ztráty.

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 2019:

(V milionech EUR)				Výše hodnot nezapočtených v rámci výkazu o finanční situaci		Čistá hodnota
	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	Finanční nástroje	Peněžní kolaterál přijatý	
Finanční aktiva – deriváty	55	–	55	-13	-29	13
Pohledávky z kolaterálů k derivátům	55	–	55	-55	–	–
Celkem	110	–	110	-68	-29	13

Finanční aktiva k 31. prosinci 2018:

(V milionech EUR)	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 závazky k 31. prosinci 2019:

(V milionech EUR)	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	Výše hodnot nezapočtených v rámci výkazu o finanční situaci		Čistá hodnota
				Finanční nástroje	Peněžní kolaterál přijatý	
Finanční závazky – deriváty	-37	–	-37	13	55	31
Celkem	-37	–	-37	13	55	31

Finanční závazky k 31. prosinci 2018:

(V milionech EUR)	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	Výše hodnot nezapočtených v rámci výkazu o finanční situaci		Čistá hodnota
				Finanční nástroje	Peněžní kolaterál přijatý	
Finanční závazky – deriváty	-33	–	-33	14	33	14
Celkem	-33	–	-33	14	33	14

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. Podrozmahové položky

F.30.1. Smluvní závazky

K 31. prosinci 2019 měla Skupina na základě investičních smluv závazek ve výši 131 mil. EUR (2018: 124 mil. EUR) na dodatečný příspěvek do private equity fondů. Do těchto fondů Skupina již do roku 2019 investovala celkem 146 mil. EUR.

F.30.2. Poskytnuté a přijaté zástavy

K 31. prosinci 2019 Skupina poskytla do zástavy aktiva v celkové hodnotě 467 mil. EUR (2018: 1 822 mil. EUR), z toho na krytí repo operací byla poskytnuta zástava ve výši 463 mil. EUR (2018: 1 747 mil. EUR). Reálná hodnota garantovaných závazků v rámci repo operací činila 398 mil. EUR (2018: 1 643 mil. EUR).

Skupina přijala k 31. prosinci 2019 do zástavy finanční aktiva v hodnotě cca 1 155 mil. EUR (2018: 1 904 mil. EUR), především na krytí dluhopisů a úvěrů. Reálná hodnota aktiv zajištěných přijatým kolaterálem činí 1 178 mil. EUR (2018: 1 932 mil. EUR).

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 poolech

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. 2019	31. 12. 2018
Odpovědnost za škodu	10	10
Škody způsobené požárem, bleskem, výbuchem, při letecké přepravě („Flexa“) a přerušení provozu	27	27
Celkem	37	37

Slovensko

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Odpovědnost za škodu	4	4
Škody způsobené požárem, bleskem, výbuchem, při letecké přepravě („Flexa“) a přerušení provozu	4	4
Celkem	8	8

Maďarsko

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
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. 2019	31. 12. 2018
Odpovědnost za škodu	1	1
Celkem	1	1

Chorvatsko

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
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	
	2019	2018	2019	2018
Krátkodobé zaměstnanecké požitky	–	–	3 052	2 909
Dlouhodobé zaměstnanecké požitky	–	–	1 329	929
Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	–	–	426	402

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 2019 ani v roce 2018 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. 2019	31. 12. 2018
Aktiva celkem	217	195
Investice	4	2
Podíly zajišťovatelů na pojistně-technických rezervách	179	182
Pohledávky	38	14
Ostatní aktiva	-4	-3
Závazky celkem	121	112
Závazky z pojištění	20	29
Finanční závazky	65	59
Závazky	34	23
Ostatní pasiva	2	1

(V milionech EUR)	2019	2018
Celkové výnosy	-144	-129
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajištětele	-144	-129
Celkové náklady	69	98
Náklady na pojistná plnění očištěné o podíl zajištětele	62	83
Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí	-4	2
Pořizovací a administrativní náklady	19	20
Ostatní náklady	-8	-7

Podíly zajišťitelů na pojistně-technických rezervách představují technické rezervy postoupené společnosti Assicurazioni Generali S.p.A ve výši 179 mil. EUR (2018: 182 mil. EUR). Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajištětele zahrnuje pojistné postoupené v rámci zajišťných smluv společnosti Assicurazioni Generali S.p.A v hodnotě 144 mil. EUR (2018: 129 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. 2019	31. 12. 2018
Aktiva celkem	291	256
Nehmotná aktiva	1	–
Investice	256	225
Podíly zajišťitelů na pojistně-technických rezervách	22	21
Pohledávky	9	9
Ostatní aktiva	3	1
Závazky celkem	28	32
Závazky z pojištění	12	7
Závazky	12	15
Ostatní pasiva	4	10

(V milionech EUR)	2019	2018
Celkové výnosy	16	-22
Zasloužené pojistné očištěné o podíl zajištětele	7	-19
Čisté zisky/ztráty z finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	6	-5
Výnosy z ostatních finančních nástrojů a investic do nemovitostí	1	–
Ostatní výnosy	2	2
Celkové náklady	-	5
Náklady na pojistná plnění očištěné o podíl zajištětele	2	8
Náklady na ostatní finanční nástroje a investice do nemovitostí	–	-2
Pořizovací a administrativní náklady	4	5
Ostatní náklady	-6	-6

Investice zahrnují podílové listy investičních fondů v hodnotě 67 mil. EUR (2018: 68 mil. EUR), které se především vází k portfoliu smluv, u nichž je nositelem investičního rizika pojistník a investicím do private equity fondů a poskytnuté úvěry v částce 189 mil. EUR (2018: 157 mil. EUR).

G. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Posouzení dopadů pandemie COVID-19

Koncem roku 2019 se objevily první informace o tom, že se z Číny šíří nový virus SARS-Cov-2, způsobující infekci COVID-19. Během prvních měsíců roku 2020 se virus rozšířil prakticky do celého světa a nepříznivě ovlivnil situaci v mnoha zemích.

S ohledem na širší ekonomický a finanční rámec, vyznačující se nejistotou a vysokou volatilitou, a rovněž v reakci na pandemii COVID-19 spustila Skupina mechanismus soustavného sledování své finanční situace a solventnosti, který jí umožňuje včas analyzovat související dopady a v případě potřeby přijímat příslušná opatření.

Vzhledem ke zvýšené nejistotě a volatilitě, zejména na finančních trzích, není v současnosti možné přiměřeně posoudit střednědobé vlivy, a to ani na makroekonomické úrovni. Skupina pokračuje v realizaci své strategie, zajišťuje svůj obvyklý provoz a monitoruje dopady pandemie, aby mohla přiměřeně a včas reagovat.

Přestože je obtížné obecně posoudit celkové dopady, je zřejmé, že mnoho pojišťoven i zajišťoven se dostalo do situace, kdy jsou současně vystaveny kombinaci několika stresových faktorů, mimo jiné:

- Klesají akciové trhy;
- Dochází k propadu některých dluhopisových trhů;
- Hrozí snížení ratingu emitentů dluhopisů nebo zajišťoven;
- Hrozí pandemický scénář, že pojišťovny budou muset vyplácet velký objem náhrad v oblasti zdravotního pojištění;
- Klesá objem nově předepsaného pojistného (týká se především životního pojištění);
- Hrozí vyplácení náhrad za přerušení podnikání.

Skupina zavedla spolehlivý systém řízení rizik, který jí umožňuje pravidelně sledovat situaci i její důsledky pro kapitálovou přiměřenost.

Skupina rovněž neprodleně zavedla řadu opatření s cílem zajistit kontinuitu podnikání a chránit zdraví lidí, kteří pracují pro Skupinu, její distribuční síť i její zákazníky.

Skupina došla na základě výše uvedených skutečností a na základě výsledků provedeného vyhodnocení k závěru, že její kapitálová přiměřenost a solventnost je ke dni sestavení této výroční zprávy stabilní. Účetní závěrka je proto připravena za předpokladu, že Skupina bude nadále pokračovat ve své činnosti.

Kromě výše popsané pandemie COVID-19 si nejsme vědomi žádných dalších významných následných událostí, které by mohly mít na účetní závěrku vliv.

III. Individuální účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2019

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI

(V milionech EUR)	Bod přílohy	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dlouhodobá aktiva		4 719	4 585
Nehmotná aktiva		1	–
Dlouhodobý finanční majetek	D.1	4 718	4 585
Majetkové účasti v podnicích ve Skupině		4 718	4 585
Oběžná aktiva	D.2	303	250
Pohledávky	D.2.1	3	3
Půjčky	D.2.2	177	149
Cenné papíry	D.2.3	109	83
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	D.2.4	10	11
Ostatní aktiva	D.2.5	4	4
Aktiva celkem		5 022	4 835
Vlastní kapitál	D.3	5 010	4 814
Splacený kapitál a emisní ážio	D.3	3 935	3 935
Kapitálové fondy a fondy ze zisku	D.3	1 075	879
Krátkodobé závazky	D.4	12	21
Ostatní pasiva	D.4.1	12	21
Vlastní kapitál a cizí zdroje celkem		5 022	4 835

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

(V milionech EUR)	Bod přílohy	2019	2018
Výsledek majetkových účastí v podnicích ve Skupině po zdanění		296	389
Ostatní výnosy a náklady po zdanění	E.1	-21	-31
Výsledek hospodaření za účetní období		275	358

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 2019 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 2019:

Členové: Luciano Cirinà
Gregor Pilgram
Jaime Anchustegui Melgarejo
Cristiano Borean
Heike Otteman-Toyza

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 2019 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 2020. Očekává se, že závěrka bude schválena beze změn.

Individuální finanční výkazy byly připraveny v anglickém a českém jazyce. Ve všech ohledech interpretace informací, pohledů a názorů, anglická verze finančních výkazů má přednost před jejich českou verzí.

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 vykázané 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 vykázané 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 směnitelné 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. 2019	31. 12. 2018
Majetkové účasti v podnicích ve Skupině	4 718	4 585
Majetkové účasti v podnicích ve Skupině celkem	4 718	4 585

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)	2019	2018
Účetní hodnota na počátku účetního období	4 585	4 655
Zvýšení majetkových účastí v podnicích ve Skupině	351	33
Prodej podniků ve Skupině	-259	–
Výplata dividend	-489	-337
Ostatní změny vlastního kapitálu podniků ve Skupině	234	-155
Výsledek hospodaření podniků ve Skupině	296	389
Účetní hodnota na konci účetního období	4 718	4 585

V roce 2019 Společnost odkoupila skupinu Adriatic za 246 mil. EUR, Union Investment za 93 mil. EUR a rumunský penzijní fond za 10 mil. EUR.

Dále Společnost prodala dceřinou společnost Generali pojišťovna a.s. jiné společnosti v rámci skupiny Generali Česká pojišťovna.

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.

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 vyplývající 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, kde má Společnost přímou majetkovou účast, její podíl převyšuje 50 %, s výjimkou společnosti Generali Alapkezelő Zrt. (podíl 26 %) a GW Beta (49 %).

D.2. Oběžná aktiva

D.2.1. Pohledávky

Pohledávky zahrnují následující položky:

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Pohledávky za klienty a dodavatele	3	3
Celkem	3	3

Veškeré pohledávky jsou splatné do jednoho roku.

D.2.2. Půjčky

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Půjčky	177	149
Celkem	177	149

Půjčky zahrnují zůstatek v rámci systému cash-pool spravovaný společností Assicurazioni Generali S.p.A. ve výši 2 mil. EUR (2018: 2 mil. EUR), dále reverzní repo operace v hodnotě 145 mil. EUR (2018: 120 mil. EUR) a půjčky poskytnuté společnosti City Empiria, a.s. v částce 24 mil. EUR (2018: 25 mil. EUR) a společnosti GW Beta B.V. v částce 6 mil. EUR (2018: 2 mil. EUR).

Změny půjček poskytnutých Společností:

(V milionech EUR)	2019	2018
Zůstatek na počátku účetního období	149	178
Splátky	-1	-29
Přírůstky	27	2
Kurzové rozdíly	2	-2
Zůstatek na konci účetního období	177	149

V roce 2019 se přírůstek půjček ve výši 23 mil. EUR týká reverzních repo operací, přírůstek ve výši 3 mil. EUR připadá na půjčku poskytnutou dceřiné společnosti GW Beta B.V. Dále byla částečně splacena půjčka poskytnutá společnosti City Empiria, a.s., splátka činila 1 mil. EUR.

V roce 2018 byla částečně splacena půjčka poskytnutá společnosti City Empiria, a.s., splátka činila 4 mil. EUR. Splátka reverzních repo operací činila 27 mil. EUR. Přírůstek půjček ve výši 2 mil. EUR se týká půjčky poskytnuté dceřiné společnosti GW Beta B.V.

D.2.3. Cenné papíry

Cenné papíry k 31. prosinci:

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kotované cenné papíry	31	19
Akcie	29	–
Státní dluhopisy	–	8
Korporátní dluhopisy	2	11
Nekotované cenné papíry	75	63
Akcie	75	63
Deriváty	3	1
Celkem	109	83

Změny cenných papírů Společnosti:

(V milionech EUR)	2019	2018
Zůstatek na počátku účetního období	83	80
Investice	33	12
Oceňovací rozdíly vykázané ve vlastním kapitálu	6	3
Oceňovací rozdíly vykázané v zisku nebo ztrátě	1	–
Kurzové rozdíly	2	-3
Prodej	-16	-9
Zůstatek na konci účetního období	109	83

Investice realizované v roce 2019 se týkají pořízení akcií. Veškeré státní dluhopisy (v hodnotě 7 mil. EUR) a velká část korporátních dluhopisů (v hodnotě 9 mil. EUR) byly v roce 2019 prodány.

Investice realizované v roce 2018 se týkají zvýšení účasti v private equity fondu Lion River.

D.2.4. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Změny peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů:

(V milionech EUR)	2019	2018
Zůstatek na počátku účetního období	11	15
Snížení vkladů u bank a pokladní hotovosti	-1	-4
Zůstatek na konci účetního období	10	11

Na peněžní zůstatky se nevztahují žádná omezení.

D.2.5. Ostatní aktiva

Ostatní aktiva představují:

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Příjmy a náklady příštích období	–	1
Daňové pohledávky	4	3
Celkem	4	4

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. 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
Převod čistého zisku roku 2018						358	-358	-
Zůstatek po převodu	-	3 935	140	18	-2	723	-	4 814
Oceňovací rozdíly k realizovatelným finančním aktivům			8					
Kurzové rozdíly				2				
Ostatní změny vlastního kapitálu dceřiných společností			173	60	1			234
Ostatní úplný výsledek	-	-	181	62	1			244
Čistý zisk roku 2019							275	275
Úplný výsledek celkem za účetní období	-	-	181	62	1		275	519
Tvorba rezervního fondu na úhrady vázané na akcie						3		3
Dividendy vyplacené akcionářům						-326		-326
Zůstatek k 31. 12. 2019	-	3 935	321	80	-1	400	275	5 010

Následující tabulka uvádí podrobnosti o omezeních týkajících se vlastních zdrojů určených k výplatě podílů na zisku:

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Neurčeno k výplatě podílů na zisku akcionářům	610	362
Základní kapitál	–	–
Emisní ážio – část neurčená k výplatě akcionářům	157	157
Oceňovací rozdíly	374	189
Kurzové rozdíly	80	18
Oceňovací rozdíly ze zajištění peněžních toků	-1	-2
Určeno k výplatě podílů na zisku akcionářům	4 400	4 452
Emisní ážio – část určená k výplatě akcionářům	3 778	3 778
Oceňovací rozdíly	-53	-49
Nerozdělený zisk	675	723
Vlastní kapitál celkem	5 010	4 814

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 374 mil. EUR (2018: 189 mil. EUR). Tyto rozdíly nejsou určeny k výplatě akcionářům.

D.3.3. Podíly na zisku

Akcionáři mateřské společnosti schválili dne 14. června 2019 výplatu dividend ze zisku roku 2018 ve výši 326 mil. EUR.

Dne 26. března 2020 akcionáři mateřské společnosti schválili výplatu zálohové dividendy ze zisku roku 2019 ve výši 60 mil. EUR.

D.4. Krátkodobé závazky

D.4.1. Ostatní pasiva

Ostatní pasiva představují:

(V milionech EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Závazky vůči klientům a dodavatelům	4	3
Daňové závazky	2	1
Výdaje příštích období	6	6
Závazky týkající se pořízení finančních investic	–	11
Celkem	12	21

Závazky týkající se pořízení finančních investic zahrnovaly v roce 2018 závazky vůči private equity fondu Lion River ve výši 3 mil. EUR vyplývající z výzvy k upsání základního kapitálu z prosince 2018 a část pořizovací ceny pojišťovny Concordia Polska TUW ve výši 8 mil. EUR.

E. PŘÍLOHA K VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY

E.1. Ostatní výnosy a náklady

Přehled ostatních výnosů a nákladů:

(V milionech EUR)	2019	2018
Úrokové výnosy a jiné výnosy z investic	4	3
Kurzové zisky	8	1
Ostatní výnosy	1	1
Výnosy celkem	13	5
Osobní náklady	-16	-17
Náklady na úhrady vázané na akcie	-1	-2
Audit a poradenské služby	-7	-10
Ostatní náklady	-8	-6
Náklady celkem	-32	-35
Daň z příjmů	-2	-1
Ostatní výnosy a náklady	-21	-31

E.2. Podrozvahové položky

E.2.1. Smluvní závazky

K 31. prosinci 2019 měla Společnost na základě investičních smluv závazek ve výši 37 mil. EUR (2018: 42 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 143 mil. EUR (2018: 118 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 2019 činily náklady na tento akciový plán 1 mil. EUR (2018: 2 mil. EUR).

E.4. Informace o zaměstnancích

Počet zaměstnanců:

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Řídící pracovníci	45	40
Zaměstnanci	71	69
Celkem	116	109

Osobní náklady činily 16 mil. EUR (2018: 17 mil. EUR) (viz bod E.1). Podrobnější informace o zaměstnancích jsou uvedeny v bodě 0 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 2019 činila bez DPH 3,2 mil. EUR (2018: 2,8 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.

4. května 2020

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 2019, která je součástí výroční zprávy

Výrok auditora

Provedli jsme audit účetní závěrky společnosti Generali CEE Holding B.V., se sídlem v Amsterdamu, za rok 2019. Účetní závěrka se skládá z konsolidované účetní závěrky a individuální účetní závěrky společnosti.

Podle našeho názoru:

- ▶ Konsolidovaná účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti Generali CEE Holding B.V. k 31. prosinci 2019 a její finanční výkonnosti a peněžních toků za rok končící 31. prosincem 2019 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 2019 a její finanční výkonnosti za rok končící 31. prosincem 2019 v souladu s částí 9, dílu 2 nizozemského občanského zákoníku.

Konsolidovaná účetní závěrka se skládá:

- ▶ z konsolidovaného výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2019;
- ▶ z těchto výkazů za rok 2019: 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 2019;
- ▶ z výkazu zisku a ztráty za rok 2019;
- ▶ 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.

Zdůraznění skutečnosti týkající se koronavirové pandemie

Události související s koronavirovou pandemií (nemocí Covid-19) mají zásadní dopad nejen na zdraví lidí a na celou společnost, ale také na fungování mnohých organizací, na jejich finanční výsledky a na hodnocení jejich schopnosti pokračovat v činnosti. Účetní závěrka i zpráva auditora k ní odrážejí podmínky, které existovaly v době jejího sestavení. Situace se však neustále mění, což zvyšuje nejistotu. Důsledky této situace pro společnost Generali CEE Holding B.V. jsou blíže popsány ve zprávě představenstva, v oddílu F Další výhled, následné události jsou popsány na straně 126 a 138. Upozorňujeme na tyto informace uvedené ve výroční zprávě. Náš výrok není v souvislosti s touto záležitostí modifikován.

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

učinít. 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 nepřetržitého 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 příloh;
- ▶ 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, 4. května 2020

Ernst & Young Accountants LLP

Podepsán S.B. Spiessens
