

# Výroční správa 2007



Pod křídly leva



# Obsah

Profil spoločnosti	1
Štruktúra spoločnosti	2
Príhovor predsedu predstavenstva	3
Správa dozornej rady	4
Predstavenstvo	5
Ponuka produktov	7
Zákazníci a ich poisťovňa	9
Zamestnanci spoločnosti	10
Správa o stave spoločnosti	11
Individuálna účtovná zvierka	18



# Profil spoločnosti

Obchodné meno: Generali Poistovňa, a.s.  
 Sídlo: Mlynské nivy 1, Bratislava  
 IČO: 35 709 332  
 Deň zápisu do OR: 12. februára 1997  
 Právna forma: akciová spoločnosť

Predmet činnosti: poisťovacia činnosť (podľa § 2a nasl. zákona č. 95/2002 Z.z. o poisťovníctve v znení neskorších predpisov), a to v oblasti životného a neživotného poistenia a povinného zmluvného poistenia zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla s výnimkou poistenia úverov. Vykonávanie sprostredkovateľských činností pre banky.

Základné imanie: 566 000 000 Sk  
 Rozsah splatenia: 566 000 000 Sk  
 Počet akcií: 56 600, zaknihované  
 Menovitá hodnota jednej akcie: 10 000 Sk

Jediný akcionár: Generali Holding Vienna AG  
 Landskrongasse 1-3, 1010 Viedeň, Rakúsko  
 do 12.12.2007

Assicurazioni Generali S.p.A.  
 Piazza Duca degli Abruzzi 2, 34132 Terst, Taliansko  
 od 13.12.2007 do 16.1.2008

Generali PPF Holding B.V.  
 Diemerhof 42, 1112 XN Diemen, Holandsko  
 od 17.1.2008

Dcérske spoločnosti: VÚB Generali d.s.s., a.s. (50 %)  
 Generali Consulting, s.r.o. (100 %)

## Ekonomické ukazovatele

Ekonomické ukazovatele v tis. SKK	2007		
	2005	2006	2007
Predpísané poisťné brutto	1 872 638	2 059 312	2 173 726
Predpísané poisťné netto	827 899	943 747	972 291
Technické rezervy brutto	2 242 116	3 058 926	3 573 339
Technické rezervy netto	1 065 605	1 497 335	1 739 618
Finančné umiestnenia	2 763 900	3 775 216	4 806 131
Základné imanie	520 000	566 000	566 000
Priemerný počet zamestnancov	245	252	288

# Štruktúra spoločnosti

Od svojho založenia až do 12.12.2007 bola Generali Poistovňa, a.s. dcérskou spoločnosťou Generali Holding Vienna AG.

S účinnosťou od 13.12.2007 sa jediným akcionárom spoločnosti Generali Poistovňa, a.s. stala spoločnosť Assicurazioni Generali S.p.A. so sídlom Piazza Duca degli Abruzzi 2, 34132 Terst, Taliansko, zapísaná v Obchodnom registri pod registračným číslom 00079760328.

V januári 2008 po obdržaní regulačných povolení nadobudla účinnosť Zmluva o spoločnom podniku medzi Assicurazioni Generali a PPF Group B.V. S účinnosťou od 17.1.2008 sa stala jediným akcionárom spoločnosti Generali Poistovňa, a.s. spoločnosť Generali PPF Holding B.V. so sídlom Diemerhof 42, 1112 XN Diemen, Holandsko, zapísaná v Obchodnom registri Obchodnej komory v Amsterdame pod registračným číslom 34275688.

**Generali Poistovňa, a.s.** sa zaoberá poisťovacou činnosťou v oblasti životného a neživotného poistenia a od roku 2005 aj vykonávaním sprostredkovateľských činností pre banky.

Generali Poistovňa, a.s. spoločne so Všeobecnou úverovou bankou, a.s. založila v roku 2004 akciovú spoločnosť VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. na vytváranie a správu dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia.

V roku 2005 založila Generali Poistovňa, a.s. dcérsku spoločnosť Generali Consulting, s.r.o., ktorej hlavným predmetom činnosti je sprostredkovanie poistenia – vykonávanie činnosti poisťovacieho agenta.

## **Generali Holding Vienna AG do 12.12.2007**

### **Assicurazioni Generali S.p.A. od 13.12.2007 do 16.1.2008**

#### **Generali PPF Holding B.V. od 17.1.2008**

Generali Poistovňa, a.s. 100 %

#### **Generali Poistovňa, a.s.**

VÚB Generali d.s.s., a.s. 50 %

Generali Consulting, s.r.o. 100 %

## **Viac informácií nájdete tiež na internetových stránkach**

[www.generali.sk](http://www.generali.sk)

[www.generali.com](http://www.generali.com)

# Príhovor

## predsedu predstavenstva

Vážené dámy, vážení páni,

rok 2007 bol desiatym obchodným rokom poisťovne Generali na slovenskom trhu. Završila sa ním úspešne dekáda rozvoja našej spoločnosti po tom, ako po vyše polstoročí nadviazala na svoje podnikateľské aktivity na Slovensku. V uplynulom roku sme si predsavzali náročné ciele. Teší ma, že sa nám ich podarilo dosiahnuť. Jednou z najdôležitejších úloh, ktorú sa nám podarilo nielen splniť, ale aj prekročiť, bolo hospodárenie spoločnosti. Desiaty obchodný rok sme uzavreli so ziskom 142 mil. Sk po zdanení, čo predstavuje omnoho lepší výsledok, ako sme plánovali.

Hlavným nositeľom rastu predpísaného poistného našej spoločnosti bolo životné poistenie – z najväčšej miery investičné životné poistenie. Generali ako tradičný inovátor v tejto oblasti popri dovtedy poskytovanom fondovom portfóliu zaviedla jedinečný produkt zo skupiny Generali. Investičné životné poistenie Generali GaranT s garantovanou výškou hodnoty podielovej jednotky sa stalo nosným produktom a vďaka unikátnym vlastnostiam sme ho mohli poskytnúť tisícom nových klientom.

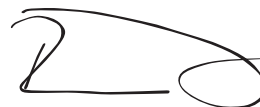
V oblasti neživotného poistenia sa naše aktivity zamerali predovšetkým na segment stredných podnikateľských rizík. Podarilo sa nám pripraviť podnikateľský balík Top4Biz, ktorý zabezpečuje optimálne poistné krytie pre malých a stredných podnikateľov prostredníctvom jednej poistnej zmluvy.

Segmentačná politika v poistení motorových vozidiel veľkou mierou prispela k celkovej ziskovosti poisťovne.

Generali Poisťovňa aj v roku 2007 využívala kombináciu rôznych odbytových a servisných kanálov pre svojich klientov. V spolupráci s ÚB, našim najúspešnejším partnerom, sa nám podarilo získať predovšetkým klientov pre životné poistenie, poistenie majetku a poistenie zostatku úveru.

Rok 2007 bol mimoriadne významný pre Generali aj v regióne strednej a východnej Európy. Assicurazioni Generali a PPF Group N.V. podpísali 10. júla 2007 Zmluvu o spoločnom podniku. Dve silné skupiny spojili svoje aktivity s cieľom vytvoriť jedno z najväčších poisťovacích zoskupení v regióne s ročným predpísaným poistným približne 2,6 mld. eur (2006) a s 9 miliónmi klientov v 12 krajinách. K ukončeniu celej transakcie došlo v januári 2008.

Na záver by som sa rád poďakoval našim klientom za prejavenu dôveru. Rovnako ďakujem našim zamestnancom, obchodným zástupcom a externým partnerom, ktorí svojou odbornou profesionalitou a ľudskou angažovanosťou prispeli k úspechu poisťovne Generali.



Ing. Roman Juráš



# Správa

## dozornej rady

Počas obchodného roka plnila dozorná rada úlohy vyplývajúce jej zo zákona a stanov. Na zasadaniach a poradách s predstavenstvom bola pravidelne informovaná o priebehu obchodu a stave spoločnosti a dozerala na činnosť predstavenstva.

Spoločnosť PriceWaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o., Bratislava, overila ročnú účtovnú závierku za obchodný rok 2007, ktorú zostavilo predstavenstvo a predložila prehlásenie o overení. Výsledok overenia zobrala dozorná rada so súhlasom na vedomie.

Dozorná rada preverila predstavenstvom zostavenú účtovnú závierku, správu o situácii a návrh na použitie hospodárskeho výsledku za bežné obdobie a nevznáša po konečnom výsledku svojej previerky žiadne námietky. Odsúhlasuje ročnú účtovnú závierku 2007, ktorá bola zostavená podľa obchodného zákonníka.

Dozorná rada odsúhlasila návrh predstavenstva na použitie hospodárskeho výsledku a navrhuje, aby valné zhromaždenie v tomto zmysle prijalo uznesenie.

Praha, február 2008

Za dozornú radu



Dkfm. Werner Moertel, v.r.  
predseda dozornej rady

## Dozorná rada

predseda  
dozornej rady

Dkfm. Werner Moertel

členovia  
dozornej rady

Dipl. Bw. Walter Steidl  
Dr. Francesco Bosatra  
Luisa Coloni  
PhDr. Věnceslava Srnáková  
Mgr. Oľga Brnková

# Predstavenstvo

## Ing. Roman Juráš

predseda predstavenstva od 1.11.2007

narodený v roku 1970 v Prostějove (Česká republika)  
absolvent Vysokej školy ekonomickej v Bratislave,  
Fakulta ekonomiky služieb a cestovného ruchu v Banskej Bystrici

- 1992 KPMG vo Viedni – audit poisťovní a medzinárodné projekty
- 1996 budovanie Generali Poisťovňa, a.s., od roku 1997 prokurista spoločnosti
- 2001 člen predstavenstva Generali Poisťovňa, a.s.
- 2007 predseda predstavenstva Generali Poisťovňa, a.s.

Funkcie v ďalších spoločnostiach:

- VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.  
– predseda predstavenstva
- Generali Consulting, s.r.o. - konateľ spoločnosti



## RNDr. Milan Fleischhacker

člen predstavenstva

narodený v roku 1963 v Bratislave  
absolvent Matematico-fyzikálnej fakulty UK v Bratislave,  
odbor Pravdepodobnosť a matematická štatistika,  
titul doktor prírodných vied

- 1986 Ústav filozofie a sociológie SAV
- 1991 Katedra sociológie FF UK v Bratislave
- 1991 Kooperativa, družstevná poisťovňa, a.s.
- 1996 riaditeľ Zurich Poisťovňa, poisťovacie služby s.r.o.
- 1999 generálny riaditeľ a predseda predstavenstva Zurich Poisťovňa, a.s.
- 2003 člen predstavenstva Generali Poisťovňa, a.s.



**Kurt Pap**

člen predstavenstva

narodený v roku 1947 vo Viedni  
absolvent gymnázia, 6 semestrov Právnická fakulta

- 1969 Generali, Rakúsko
- 1984 oblasť riaditeľ v poisťovni Ankersversicherung,  
Rakúsko
- 1990 Generali, Rakúsko
- 1999 Generali Poistovňa, a.s., od roku 1999  
prokurista spoločnosti
- 2004 člen predstavenstva Generali Poistovňa, a.s.



# Ponuka produktov

Generali Poistovňa, a.s. je univerzálnou poisťovňou, ktorá ponúka širokú paletu produktov a služieb, vytvorených podľa požiadaviek klientov a potrieb poistného trhu. Portfólio poistných produktov sa neustále dopĺňa aj o produkty, zostavené pre potreby vlastného odbytu i jednotlivých externých partnerov a maklérov. Po zahájení spolupráce s VÚB, a.s. poisťovňa Generali obohatila svoju ponuku aj o banko-poistné produkty.

## Poistenie osôb

### Životné poistenie

#### Kapitálové životné poistenie

- klasické kapitálové životné poistenie
- kapitálové životné poistenie s čiastočnými výplatami
- svadobné, resp. študijné poistenie
- kapitálové životné poistenie pre prípad dožitia

#### Rizikové životné poistenie

- dočasné rizikové poistenie
- dočasné rizikové poistenie s klesajúcou poistnou sumou

#### Investičné životné poistenie

### Úrazové poistenie

#### Úrazové poistenie jednotlivcov

- úrazové poistenie jednotlivcov
- úrazové poistenie detí
- úrazové poistenie rodiny

#### Úrazové poistenie skupín

- skupinové úrazové poistenie firiem v pracovnom a voľnom čase
- skupinové úrazové poistenie detí a učiteľov v školách
- krátkodobé skupinové úrazové poistenie
- úrazové poistenie absolventov
- úrazové poistenie nezamestnaných

### Nemocenské poistenie

- poistenie dennej dávky pri pobyte v nemocnici
- poistenie dennej dávky pri práceneschopnosti

### Cestovné poistenie do zahraničia

- na turistické cesty (krátkodobé a ročné)
- na pracovné, služobné a študijné pobyty (krátkodobé a ročné)
- k medzinárodným platobným kartám (ročné)

### Poistenie schopnosti splácať úverový produkt

## Poistenie motorových vozidiel

### Povinné zmluvné poistenie

- asistenčné služby v prípade nehody
- právne poradenstvo (produkt Euro Extra)
- úrazové poistenie vodiča (produkt Euro Extra)

### Havarijné poistenie

- poistenie pre prípad havárie a krádeže
- asistenčné služby v prípade nehody
- prípoistenie náhradného vozidla
- technická asistencia, poistenie skla

### Úrazové poistenie osôb prepravovaných motorovým vozidlom

- poistenie pre prípad úrazu s následkom smrti, alebo s následkom trvalej invalidity

### Poistenie právnej ochrany majiteľa motorového vozidla a vodiča motorového vozidla

#### Auto 6 – všetko pre Vaše auto

povinné zmluvné poistenie, havarijné poistenie, úrazové poistenie, poistenie právnej ochrany, poistenie skiel, poistenie mobility – technické asistenčné služby

## Poistenie majetku

### Fyzické osoby – občania

- poistenie rodinného domu a rodinného domu vo výstavbe
- poistenie bytovej jednotky
- poistenie domácnosti,
- poistenie skla
- poistenie občianskej zodpovednosti za škodu
- asistenčné služby
- úrazové poistenie pre členov rodiny pri komplexnom poistení majetku

### Právnické osoby - podnikatelia

Poistenie nehnuteľností a hnutelných vecí

- živelné poistenie
- poistenie pre prípad krádeže
- poistenie rozbitia skla
- poistenie strojov, prístrojov a zariadení
- poistenie elektroniky

Poistenie prerušenia prevádzky

Stavebné poistenie

Montážne poistenie

Dopravné poistenie

- poistenie prepravovaného tovaru
- poistenie zodpovednosti cestného dopravcu

Poistenie zodpovednosti za škodu

- poistenie prevádzkovej zodpovednosti za škodu
- poistenie zodpovednosti za škodu pri výkone povolania

Poistenie poľnohospodárskych rizík

- poistenie majetku poľnohospodárskych podnikov
- poistenie poľnohospodárskych plodín
- poistenie hospodárskych zvierat

### Obce a mestá

- komplexné poistenie nehnuteľného a hnutelného majetku obcí
- poistenie zodpovednosti za škodu

# Zákazníci a ich poisťovňa

Generali Poisťovňa, a.s. napĺňa svojou podnikateľskou činnosťou pôvodný význam svojho mena, lebo je skutočne všeobecnou poisťovňou. Medzi jej zákazníkov patria občania, rodiny, živnostníci, malí a strední podnikatelia, veľké priemyselné subjekty, stavovské organizácie, záujmové združenia, obce i mestá.

Strategickou úlohou, ktorá stojí pred poisťovňou je, aby dokázala ponúknuť služby pre každého zákazníka, ktorý hľadá riešenie svojich poisťných potrieb alebo očakávaní na zhodnotenie majetku. Navyiac, musí to urobiť v najvyššej kvalite a za prijateľnú cenu.

Manažment i pracovníci poisťovne Generali si uvedomujú, že zo silného konkurenčného prostredia, ktoré panuje v súčasnosti na Slovensku, vyplýva nevyhnutnosť prvotriedneho a komplexného servisu pre klientov a partnerov. Nevnímajú to však ako vec nanútenú zvonka alebo problém, ktorý prináša náročná a hektická doba. V Generali vyplýva prístup k zákazníkom predovšetkým z tradícií a hodnotovej orientácie spoločnosti. Sme priateľskou poisťovňou, chceme a vieme profesionálnym spôsobom realizovať naše poslanie. Profesionalitu interpretujeme tak, že máme k dispozícii portfólio moderných produktov, ktoré reflektujú dynamicky sa vyvíjajúce požiadavky spotrebiteľov, že používame najnovšie poznatky a technológie, aby sme zrýchlili a skvalitnili naše procesy, že efektívne, zrozumiteľne a slušne komunikujeme, že sa staráme o odborný a osobnostný rast našich zamestnancov, že robíme biznis férovou a transparentne. To všetko pre a kvôli našim zákazníkom, aby sme ich presvedčili, že rozhodnúť sa pre Generali znamená dobrú a správnu voľbu.

Generali na Slovensku chce urobiť všetko pre to, aby „zákaznícky prístup“ neostal len v polohe akéhosi trendového hesla, ale aby sa stal súčasťou filozofie spoločnosti. Tomuto cieľu podriaduje svoju obchodnú politiku i svoju firemnú kultúru ako poskytovateľa služieb. To všetko v súlade s koncernovým konceptom CARE, alebo inými slovami – byť čo najbližšie k zákazníkovi.



# Zamestnanci

## spoločnosti

Generali Poistovňa, a.s. zamestnávala k 31.12.2007 celkovo 301 zamestnancov\*, ich priemerný vek bol 34,6 rokov. Opäť sa potvrdil fakt, že ženy tvoria väčšiu časť z celkového počtu zamestnancov, a to až 71 %. Polovica zamestnancov má vysokoškolské zamestnanie. Priemerná doba zamestnania v Generali bola takmer 4 roky.

Keďže zamestnanci sú jedným z najcennejších aktív spoločnosti, poisťovňa Generali sa snaží vytvárať priaznivé podmienky pre ich vzdelávanie a rozvoj.

Na základe ročného plánu vzdelávania, ktorý bol vytvorený v spolupráci s vedúcimi jednotlivých organizačných jednotiek, bol vytvorený harmonogram interných školení organizovaných počas celého roka.

Rozvoj manažérskych kompetencií a vzdelávanie vedúcich zamestnancov pokračovali v roku 2007 nadväzujúcim modulom zameraným na kompetencie manažéra v novom tisícročí, riadenie zmeny a oblasť koučingu vo vzťahu k tímu. Vedúcim zamestnancom – nováčikom v manažérskej pozícii, ktorí neabsolvovali predchádzajúce moduly, bol ponúknutý kurz manažérskeho minima, obsahujúci zhrnutie z predchádzajúcich modulov zameraných na manažérsku komunikáciu, hodnotenie výkonu, vedenie tímu a motiváciu, vedenie porád a time manažment. Vedúci zamestnanci mali okrem nadväzujúceho vzdelávania na výber dva otvorené kurzy na tému spoločenský protokol a etiketa a nepriateľské taktiky a manipulácia.

Zamestnanci mali možnosť zúčastniť sa na mieru prispôbených školení ako argumentácia a vyjednávanie, komunikácia a imidž, odbúravanie stresu, prezentačné zručnosti, hodnotiaci rozhovor a poskytovanie spätnej väzby, riadenie času, či hodnotový manažment. Interné školenia boli realizované v spolupráci s tímom našich skúsených interných školiteľov.

Okrem interných školení sa zamestnanci zúčastnili na viac ako 100 externých školeniach, seminároch a odborných konferenciách, určených na obnovenie vedomostí z oblasti vlastnej špecializácie, získanie nových poznatkov a oboznámenie sa s najnovšími trendmi vo vlastnom odbore, prípadne s legislatívnymi novinkami a zmenami v zákonoch, ktoré majú dopad na ich prácu i na život poisťovne. Mnohí zamestnanci využili aj možnosť účasti na školeniach zameraných na rozvoj počítačových zručností.

I v roku 2007 bolo v širokom meradle podporené jazykové vzdelávanie zamestnancov, zamerané najmä na zdokonaľovanie úrovne anglického jazyka, ktorý je považovaný za komunikačný jazyk v rámci skupiny Generali. Zamestnanci mali možnosť navštevovať individuálne alebo skupinové kurzy angličtiny organizované v priestoroch spoločnosti, ako aj výber z ponuky externých jazykových akademií.

Tím vzdelávania sa zamerával na školenia pre zamestnancov z odboru vlastný odbyt a predajcov partnerských sprostredkovateľských spoločností.

V priebehu minulého roka sa nezabúdalo ani na motiváciu zamestnancov, s ktorou úzko súvisí aj sociálna politika spoločnosti. Do sociálneho programu boli pridané atraktívne možnosti športového vyžitia. Naďalej sa investovalo do oblasti prevencie, rehabilitácie a regenerácie. Vôľa spoločnosti motivovať zamestnancov sa prejavila aj výraznými zmenami v systéme darov pri životných a pracovných jubileách. Na podporu rozvoja pozitívnych vzťahov medzi kolegami boli aj v roku 2007 organizované firemné akcie pre zamestnancov, ako napr. Deň detí, Generali víkend, ale i vianočný večierok.

\* počet zamestnancov vrátane kolegyň na materskej dovolenke

# Správa o stave spoločnosti

## Hospodársky rozvoj a vývoj na poistnom trhu

Slovenské hospodárstvo pokračovalo v dynamickom rozvoji, najmä v zmysle silného hospodárskeho rastu a plnenia kritérií na prijatie Eura. Rast HDP vo výške 9 % bol dokonca rýchlejší ako za posledné roky. Pokiaľ ide o politickú situáciu, v roku 2007 sa Slovenská republika stala členom schengenského priestoru, čím sa krajine otvorili hranice do členských krajín.

Hospodársky rast sa neustále udržiava vďaka pozitívnemu trendu v oblasti vnútorného dopytu a vývozu. Priemyselnú výrobu taktiež podporilo spustenie výroby v nedávno postavených závodoch, a to najmä v automobilovom priemysle. Vďaka silnému prílevu priamych zahraničných investícií sa udržiava hospodársky rast, avšak na druhej strane sú tieto investície v značnej miere orientované na automobilový priemysel, čo zvyšuje závislosť hospodárstva na tomto odvetví. Výška schodku verejných financií zostáva nízka v súlade so štátnym rozpočtom, čo vláde umožňuje, aby uskutočňovala niektoré sociálne kompenzácie.

Inflácia je v súčasnosti pod kontrolou taktiež vďaka poklesu cien za energie a silnej slovenskej korune. Koncom roka 2007 dosiahla inflácia výšku 3,4 % a jadrová inflácia bola 4,2 %. Tieto úrovne inflácie sa zdajú byť dostatočné pre NBS z hľadiska plnenia maastrichtských kritérií. Výška základnej úrokovej miery dosiahla 4,25 % ku koncu roka 2007, čo predstavuje zníženie o 0,5% oproti minulému roku.

Slovenská koruna sa voči Euru posilnila o 2,8 % a v prvom polroku 2008 sa očakáva stanovenie konverzného kurzu voči Euru.

Druhý rok vládnutia ľavicovo orientovanej vlády bol poznamenaný výraznými zmenami v niektorých oblastiach, pričom právna istota a istota v podnikaní boli značne naštvrbené. Proces tvorby a aplikácie práva bol v roku 2007 poznačený predovšetkým úsilím vládnej koalície revidovať výsledky mnohých opatrení predchádzajúcej vlády. Ako príklad možno uviesť otvorenie druhého dôchodkového piliera pre odchod klientov, pravidiel pre povinné poukazanie zisku zdravotných poisťovní späť do zdravotníctva, zmeny v zdaňovaní bánk a poisťovní, čiastočne retroaktívneho charakteru.

Väčšinu ľudí na Slovensku počas uplynulého roka trápili aj ďalšie črty verejného života: symptómy populizmu v politike vlády; prejavy národnostnej netolerancie a násillia, ako aj zvýšenie napätia v slovensko-maďarských vzťahoch. Značné obavy vyvolali aj zmeny v dôchodkovom a zdravotnom zabezpečení.

Očakávajú sa aj ďalšie reformy. Dôležitý bude vývoj v nasledujúcich rokoch, a to najmä v oblasti zavedenia Eura v roku 2009 a financovania reformovaných odvetví (napr. zdravotná starostlivosť), zatiaľ čo privatizácia, ako dôležitý zdroj financovania počas prechodného obdobia, bola pozastavená už v roku 2006. Významnou skutočnosťou budú taktiež investície do ďalšieho udržateľného rastu, čo však nebude ľahké pri uskutočňovaní sociálnych programov a potenciálnom náraste všeobecnej spotreby.

Pokiaľ ide o slovenský poistný trh, neustále sa potvrdzujú trendy zaznamenané minulý rok, aj keď sa objavujú určité výnimky týkajúce sa jednotlivých oblastí tohto odvetvia.

Segment životného poistenia je vo všeobecnosti naďalej motorom rastu tohto odvetvia. Predpísané poistné vzrástlo o 13 % oproti minulému roku. Tento rast vyplýva najmä z investičného životného poistenia, ktoré sa v posledných rokoch stalo veľmi obľúbeným. Na trh bolo zavedených niekoľko inovovaných produktov, ako napr. garantované fondy pre investičné životné poistenie s jednorazovým aj bežným poistným alebo distribúcia nových produktov životného poistenia.

Pokiaľ ide o distribučné kanály, makléri viacstupňového predaja (multilevel marketingu) majú stále veľmi silnú pozíciu. Podiel bankopoisťovníctva (tzv. bancassurance) je na vzostupe.

Segment neživotného poistenia počas troch za sebou nasledujúcich rokov zaznamenáva stagnáciu. Táto stagnácia je spôsobená najmä poistením motorových vozidiel, v rámci ktorého je v oblasti poistenia zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla (t.j. povinného zmluvného poistenia – PZP) naďalej veľká konkurencia, aj pokiaľ ide o ceny. Na segment poistenia majetku má negatívny vplyv zníženie poistného v dôsledku priameho poistenia zo zahraničia.

Ziskovosť trhu PZP vo vysokej miere závisí od povinnosti tvoriť rezervy na krytie deficitu zo starých poistných plnení v oblasti PZP, ktorej najlepším súčasným odhadom je 4,3 miliárd Sk. Regulačný orgán a zákon o poisťovníctve zaväzujú spoločnosti, aby tvorili túto rezervu podľa ich podielu na trhu PZP motorových vozidiel. Jednotlivé poisťovne však túto rezervu vytvárajú rozdielne, a to z dôvodu rôzneho výkladu účtovných pravidiel. Finančné výsledky poisťovní preto v značnej miere závisia od tejto skutočnosti, pokiaľ ide o ich schopnosť plniť si budúce záväzky.

Pre trh dôchodkového sporenia bol rok 2007 plný rôznych vyjadrení zo strany vlády. Pozitívne pre sporiteľov bolo to, že boli čiastočne znížené poplatky, ktoré im môžu DSS účtovať. Počet účastníkov stále narastá a ku koncu roka 2007 ich bolo 1,6 mil.

Rok 2008 bude pre sporiteľov významný tým, že budú mať možnosť od 1.1.2008 do júna 2008 prehodnotiť svoje pôvodné rozhodnutie vstúpiť do dvojpilierového dôchodkového systému.

## Hospodárske výsledky a výkonnosť

Vývoj obchodnej činnosti v roku 2007 bol potvrdením úspešnej cesty nastúpenej v predchádzajúcich rokoch. Po minuloročnom dosiahnutí zisku vo výške 51 mil. Sk, Generali Poisťovňa, a.s. pokračovala aj naďalej v raste svojej činnosti so ziskom pred zdanením 166,2 mil. Sk, čo značne prevýšilo všetky očakávania.

Okrem svojej hlavnej činnosti – poisťovania – bola spoločnosť aktívna taktiež v oblasti iných finančných služieb. Dôchodková správcovská spoločnosť VÚB Generali d.s.s., a.s. poskytuje služby dôchodkového sporenia pre klientov v rámci 2. piliera slovenského systému dôchodkového zabezpečenia a v súčasnosti je na trhu s týmito službami na treťom mieste. Prvýkrát jej výnosy prevýšili náklady, čo znamenalo dosiahnutie zisku vo výške 12,5 mil. Sk. Sprostredkovateľská spoločnosť Generali Consulting, s.r.o. poskytuje zákazníkom finančné poradenstvo v oblasti dôchodkového sporenia a životného poistenia.

V oblasti poisťovania spoločnosť ďalej zdokonaľuje dobre zavedené produkty a rozvíja spoluprácu v oblasti distribúcie, pričom sa zameriava na ďalšie zlučovanie poisťovníctva s bankovými produktmi a investičnými fondmi.

## Vývoj portfólia

Spoločnosť si udržala rast predpísaného poistného. Bežné poistné sa zvýšilo o 12,5 %, čo predstavovalo nárast v poistnom kmeni. Zaznamenaný pokles u jednorazového poistného za predchádzajúci rok už v roku 2007 nepokračoval a práve naopak, jednorazové poistné sa zvýšilo o 44,2%. Celkový rast poistného na ročnej báze bol 5,6%.

Pozícia spoločnosti na trhu dosiahla úroveň podielu na trhu 3,8% podobne ako v predchádzajúcom roku. Podiel na trhu so životným poistením dosiahol 3,9% a na trhu s neživotným poistením 3,7%.

Štruktúra poistného portfólia je naďalej vyvážená medzi životným a neživotným poistením, pričom podiel životného poistenia je 51,4%. Štruktúra tohto portfólia je vo všeobecnosti stabilná a umožňuje dobrú diverzifikáciu rizík na strane neživotného poistenia, a to medzi poistením motorových vozidiel a poistením majetku.

### Tabuľka: Štruktúra poistného podľa druhu poistenia

v mil.Sk	2007		2006	
	Objem poistného	Podiel v %	Objem poistného	Podiel v %
Životné poistenie	1 117,3	51,4%	973,8	47,3%
Poistenie motor. vozidiel	516,9	23,8%	561,6	27,3%
Poistenie majetku	409,6	18,8%	400,7	19,4%
Poistenie úrazu, smrti, invalid.	129,9	6,0%	123,2	6,0%
<b>Celkové predpísané poistné</b>	<b>2 173,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>2 059,3</b>	<b>100,0%</b>

Hnacím motorom rastu poistného životného poistenia je investičné životné poistenie, zatiaľ čo tradičné životné poistenie už nerastie. Príčinou je silná orientácia trhu na investičné životné poistenie v posledných rokoch a klesajúce výnosy z tradičného životného poistenia v zhode s kapitálovým trhom.

Väčšina nových produktov životného poistenia pochádza od našich tradičných partnerov – VÚB a finanční makléri OVB a MBI. Spoluprácu s VÚB v oblasti bankopoisťovníctva posilňuje ďalšie zlučovanie poistných a bankových produktov s cieľom poskytnúť klientom integrované riešenie pre finančné a poistné krytie. Portfólio poistenia osôb bolo obnovené zavedením nových poistných produktov a druhov pripoistení, akými je napr. úrazové poistenie rodiny - FAMILY. Okrem toho sa investičné črty produktov investičného životného poistenia rozšírili o nové investičné fondy, kde najväčší úspech zaznamenal investičný fond Generali Garant, ktorý umožňuje väčšiu pružnosť v investičnej stratégii a spája investíciu, poistenie a garanciu.

Portfólio životného poistenia spoločnosti celkovo pozostáva z viac ako 174 000 zmlúv životného poistenia, z ktorých je 89 000 poistných zmlúv ochrany života a 85 000 zmlúv poistenia životných rizík.

Predpísané poistné v neživotnom poistení nedosiahlo dynamiku predchádzajúceho roka a znížilo sa o 2,7%. Pokles súvisí najmä s oblasťou poistenia motorových vozidiel, kde sme uprednostnili predovšetkým stratégiu obozretného opisovania rizík pred zvyšovaním trhového podielu. Tento postoj sa ukázal ako primeraný vzhľadom na nie príliš priaznivý stav na trhu ako aj kvôli narastaniu konkurencie v tomto odvetví. V súčasnosti sa portfólio poistenia motorových vozidiel skladá z takmer 78 000 zmlúv, z ktorých väčšinu predstavujú zmluvy PZP. Toto portfólio pochádza prevažne z vlastnej odbytovej siete (siete obchodných zástupcov), čiastočne od VÚB, a.s. a OVB. Portfólio PZP a havarijného poistenia bolo nadobudnuté podľa obozretných kritérií výberu rizík v súlade s politikou segmentácie, a to na základe veku, miesta a zdvihového objemu motora.

Za zmienku stojí taktiež oblasť poistenia osôb, kde rástlo hlavne poistenie proti úrazom a nemocenské poistenie. Vysoká produkcia bola dosiahnutá vďaka vlastnému predaju a predaju externých poisťovacích maklérov. Taktiež sa dosiahol silný nárast v oblasti poistenia schopnosti splácania splátok – v spolupráci s VÚB, a.s. ako časti poistného krytia ochrany platieb súvisiacich s bankovými úvermi pre retailových klientov.

Značné zvýšenie poistného bolo zaznamenané aj v poistení majetku, a to u miestnych podnikoch a firmami. Zároveň rástla oblasť poistenia poľnohospodárskych rizík.

### Poistné udalosti a poistné plnenia

Vývoj poistných udalostí, resp. škodovosti bol v roku 2007 vo všeobecnosti veľmi priaznivý. Za posledné tri roky sa značne zlepšil pomer medzi poistným a vyplateným poistným plnením (ukazovateľ škodovosti), zatiaľ čo na strane poistného sa dosiahol mierny rast. Spoločnosť si je však vedomá možných ohrození v nasledujúcich rokoch, ktoré môžu mať za následok nárast ukazovateľov škodovosti, ktorý súvisí najmä s rastúcim nasýtením trhu a nárastom konkurencie, pokiaľ ide o poistné sadzby a ceny.

Taktiež je dôležitý fakt, že druhy poistenia s vysokým vlastným vrubom sa značne zlepšili – napr. úrazové poistenie, poistenie retailového majetku.

Priaznivý ukazovateľ škodovosti v oblasti poistenia motorových vozidiel vyplýva z priaznivého portfólia PZP, ktorého vývoj škodovosti bol doposiaľ veľmi pozitívny. V tomto druhu poistenia sme zvýšili rezervu na poistné plnenia z poistných udalostí, ktoré vznikli, ale neboli nahlásené, aby sme tak vytvorili dostatočné finančné zdroje na krytie neskoro hlásených poistných udalostí. Portfólio havarijného poistenia taktiež zaznamenalo stabilnú škodovosť, pričom portfólio samotné sa počas roka veľmi nezmenilo a zostáva takmer nemenné. Avšak ukazovateľ škodovosti tohto portfólia má dlhodobú klesajúcu tendenciu.

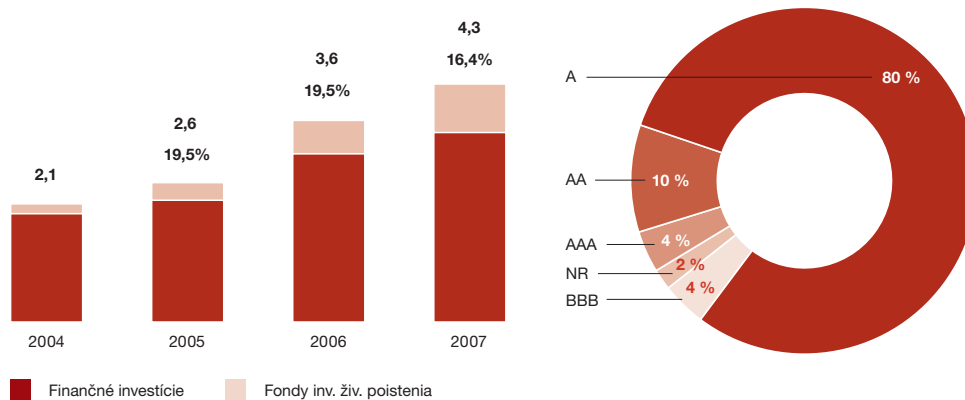
Oblasť poistenia osôb zaznamenala nízky ukazovateľ škodovosti, a to aj vrátane cestovného poistenia.

Rezerva na deficit zákonného poistenia motorových vozidiel bola upravená tak, aby plne kryla naše záväzky a momentálne dosahuje výšku 129,7 mil. Sk. Túto rezervu vytvárame v súlade s platnými predpismi a aktualizovaným odhadom trhového deficitu.

### Finančné investície (umiestnenie) a ich výnosy

Finančné investície súvisiace s poisťovníctvom sa zvýšili o 16,4 % a koncom roka 2007 dosiahli hodnotu 4,3 mld. Sk. Investičné portfólio tvoria dlhopisy s pevným výnosom 82%, dlhopisy s premenlivým kupónom 9% a termínované vklady 9%. Investičná stratégia ostáva nezmenená z predchádzajúceho roka. Táto stratégia sa súčasne riadi kritériami stability, príjmov a likvidity, aby sa zabezpečila schopnosť plniť si všetky budúce záväzky, ktoré vyplynú z poisťovacej činnosti.

Graf: Finančné investície (umiestnenie) – objem a štruktúra hodnotení (ratingov) portfólia Dlhopisov



Výnosy z ostatných finančných nástrojov sa zvýšili o 30% a dosiahli 148 mil. Sk a dodatočne ich podporil pozitívny technický cash flow.

Spoločnosť je na vedúcej pozícii v oblasti poskytovania investičného životného poistenia – na základe poisťného krytia a pružnosti, ako aj na základe portfólia investičných fondov.

V súčasnosti existuje 29 investičných fondov štyroch skupín správy aktív (t.j asset managementu):

- Generali Investments
- VUB Asset Management
- Capital Invest / Pioneer
- WIOF Funds

## Budovanie a zmeny v spoločnosti

Zmeny v štruktúre spoločnosti vyplývajú z obchodného rastu s cieľom dosiahnuť stanovené firemné ciele a zároveň uspokojiť potreby klientov a partnerov.

Štruktúra a procesy spoločnosti prešli čiastočnými zmenami na základe prispôsobenia sa interným zmenám, zmenám v pripravovanom založení nového holdingu, potrieb obchodných partnerov a v neposlednom rade aj klientov. Zlepšenie nastalo najmä v oblasti predaja a správy, ktorého cieľom je zachovať kvalitu poskytovaných služieb.

Vlastná odbytová sieť dosiahla veľmi pozitívne výsledky v oblasti poistenia majetku.

Táto sieť pozostáva z 8 regionálnych pobočiek a 42 obchodných kancelárií.

V dôsledku začatej optimalizácie procesov a produktov v roku 2006 sa spolupráca s VUB bankou spevnila, čo potvrdilo aj vysokým nárastom novej produkcie. Ťažiskom činnosti bola oblasť produktov bankopoisťovníctva a oblasť investičného životného poistenia. Životné poistenie s jednorazovým poistným začalo oproti minulému roku opäť rásť, ale trend na trhu udáva už spomínané populárne investičné životné poistenie.

Spoluprácu s finančnými maklérmi posilnilo zavedenie nových produktov a investičných fondov pre investičné životné poistenie. Najvýznamnejšími partnermi boli spoločnosti OVB a AFS.

## Hospodársky výsledok a výhľad

Hospodársky výsledok spoločnosti Generali Poistovňa, a.s. prekonal všetky očakávania, nakoľko spoločnosť dosiahla zisk pred zdanením vo výške 166,2 mil. Sk (51 mil. Sk v roku 2006). Hlavným elementom dlhodobej ziskovosti bol pokles nákladového koeficienta, ako tomu tak bolo aj v roku 2007. Hospodársky výsledok bol ďalej výrazne posilnený veľmi priaznivým priebehom škodových udalostí z roku 2007. Schopnosť zachovať nízke ukazovatele škodovosti okrem nárastu poistného predstavuje pozitívny signál do budúcnosti a súvisí s kvalitou nadobudnutého portfólia. Hospodársky výsledok taktiež podporili výnosy z finančných operácií, ktoré prekročili hodnoty plánované v rozpočte. Tento výsledok bolo možné dosiahnuť vytvorením všetkých technických rezerv s potrebnou obozretnosťou, vrátane rezervy na deficit zákonného poistenia motorových vozidiel.

### Prehľad hospodárskeho výsledku roka

Hodnoty v mil.Sk	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Predpísané poistné	600,2	1 106,0	1 434,6	1 872,6	2 059,3	2 173,7
nárast v %	61,7%	84,3%	29,7%	30,5%	10,0%	5,6%
Zaslúžené poistné	557,4	1 040,8	1 406,2	1 795,0	2 017,3	2 188,9
Hospodársky výsledok	-97,5	-56,0	-24,8	18,0	51,0	142,4
Hosp.výsl. k poistnému v %	-17,5%	-5,4%	-1,8%	1,0%	2,5%	6,5%

V roku 2007 spoločnosť pokračovala v zvyšovaní v ziskovosti. Svoj zisk pred zdaním zvýšila z 51 mil. Sk na 166,2 mil. Sk.

V roku 2008 očakáva spoločnosť ďalší rast hospodárskeho výsledku a trvalý zisk v budúcnosti.



# Individuálna účtovná závierka

Individuálna účtovná závierka k 31. decembru 2007  
zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi  
pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii

Správa nezávislého audítora	20
Individuálna súvaha	22
Individuálny výkaz ziskov a strát	23
Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní	24
Individuálny výkaz peňažných tokov	25

## Poznámky k účtovnej závierke

1.	Všeobecné informácie	26
2.	Prehľad významných účtovných postupov	27
2.1	Východiská pre zostavenie účtovnej závierky	27
2.2	Investície	30
2.3	Prepočet cudzej meny	31
2.4	Nehmotný majetok	31
2.5	Hmotný majetok	31
2.6	Aktíva zo zaistných zmlúv	32
2.7	Finančné aktíva	33
2.8	Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov	34
2.9	Splatná a odložená daň z príjmov	35
2.10	Kompenzácia finančného majetku	35
2.11	Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	35
2.12	Základné imanie	35
2.13	Poistné rezervy	36
2.14	Pohľadávky a záväzky z poistenia	35
2.15	Vklady od zaisťovateľov	35
2.16	Vykazovanie výnosov	35
2.17	Zníženie hodnoty aktív	39
2.18	Poistné a investičné zmluvy – klasifikácia a ocenenie	41
2.19	Leasing	44
2.20	Zamestnanecké požitky	45
2.21	Výplata dividend	46
3.	Významné účtovné odhady a úsudky	46
4.	Riadenie rizika	47
5.	Hmotný majetok	63
6.	Nehmotný majetok	64
7.	Investície v dcérskych spoločnostiach a spoločných podnikoch	65
8.	Finančné aktíva	65
9.	Zmluvy o zaistení	67
10.	Úvery a pohľadávky	67
11.	Odložená daň z príjmu	68
12.	Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	69
13.	Vlastné imanie	70

14.	Poistné záväzky	71
15.	Vklady od zaistovateľov	76
16.	Záväzky z obchodného styku a ostatné záväzky	77
17.	Čisté zaslúžené poistné	78
18.	Čisté výnosy z finančných aktív ocenených reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	80
19.	Príjmy z finančných nástrojov	80
20.	Čisté poistné plnenia a nároky	81
21.	Obstarávacie a administratívne náklady	83
22.	Náklady podľa druhu	85
23.	Daň z príjmu	85
24.	Informácie o zamestnancoch	86
25.	Transakcie so spriaznenými stranami	87
26.	Podmienené záväzky	88
27.	Udalosti po súvahovom dni	89



**PricewaterhouseCoopers**  
Slovensko, s.r.o.  
Námestie 1. mája 18  
815 32 Bratislava  
Slovak Republic  
Telephone +421 (0) 2 59350 111  
Facsimile +421 (0) 2 59350 222

## SPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDÍTORA

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Generali Poist'ovňa, a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej účtovnej závierky spoločnosti Generali Poist'ovňa, a.s. („Spoločnosť“) zostavenej v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii k 31. decembru 2007, ktorá obsahuje súvahu, výkaz ziskov a strát, výkaz zmien vo vlastnom imaní a výkaz cash-flow za rok, ktorý sa k uvedenému dátumu skončil a súhrn významných účtovných postupov a ďalších vysvetľujúcich poznámok.

### Zodpovednosť predstavenstva spoločnosti

Predstavenstvo spoločnosti je zodpovedné za zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii. Táto zodpovednosť zahŕňa návrh, implementáciu a zachovávanie internej kontroly relevantnej pre prípravu a objektívnu prezentáciu takej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby, ďalej výber a uplatňovanie vhodných účtovných zásad a účtovných metód, ako aj uskutočnenie účtovných odhadov primeraných za daných okolností.

### Zodpovednosť audítora

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto účtovnú závierku, ktorý vychádza z výsledkov nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od rozhodnutia audítora, vrátane posúdenia rizika významných nesprávností v účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítor berie do úvahy internú kontrolu relevantnú pre zostavenie a objektívnu prezentáciu účtovnej závierky, aby mohol navrhnuť audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však za účelom vyjadrenia názoru na účinnosť internej kontroly účtovnej jednotky. Audit ďalej obsahuje zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom Spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.



## Názor

Podľa nášho názoru účtovná závierka vyjadruje objektívne vo všetkých významných súvislostiach finančnú situáciu spoločnosti Generali Poist'ovňa, a.s. k 31. decembru 2007, výsledok jej hospodárenia a cash-flow za rok, ktorý sa skončil k uvedenému dátumu, v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii a v súlade s interpretáciou Európskej Komisie ako je popísané v poznámke 2.1.

  
PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.  
Licencia SKAU č. 161



  
Ing. Mária Frühwaldová  
Licencia SKAU č. 47

20. februára 2008

## Individuálna súvaha

2007

k 31.12.	Pozn.	2007	2006
<b>AKTÍVA</b>			
Hmotný majetok	5	34 680	28 327
Nehmotný majetok	6	2 675	1 558
Investície v dcérskych spoločnostiach a spoločných podnikoch	7	500 000	500 210
Finančné aktíva			
- termínované vklady	8	295 592	747 385
- určené na predaj	8	3 116 192	2 358 809
- oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	8	894 347	593 180
Zmluvy o zaistení	9	1 872 265	1 604 691
Úvery a pohľadávky	10	178 778	204 293
Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov		32 049	41 751
Odložené daňové pohľadávky	11	29 260	-
Pohľadávky z dane z príjmu		-	3 681
Ostatné nefinančné aktíva		7 116	13 632
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	12	28 584	26 815
<b>AKTÍVA CELKOM</b>		<b>6 991 538</b>	<b>6 124 332</b>
<b>VLASTNÉ IMANIE</b>			
Základné imanie	13	566 000	566 000
Emisné ážio	13	624 250	624 250
Oceňovací rozdiel z cenných papierov na predaj		-70 988	5 721
Strata minulých období a zisk bežného roka	13	-7 010	-151 937
<b>VLASTNÉ IMANIE CELKOM</b>		<b>1 112 252</b>	<b>1 044 034</b>
<b>PASÍVA</b>			
Poistné rezervy	14	3 573 339	3 058 926
Vklady od zaisťovateľov	15	1 751 271	1 495 924
Závazky z obchodného styku a ostatné záväzky	16	522 168	524 106
Odložené daňové záväzky	11	-	1 342
Splatná daň z príjmov		32 508	-
<b>ZÁVÄZKY CELKOM</b>		<b>5 879 286</b>	<b>5 080 298</b>
<b>VLASTNÉ IMANIE A PASÍVA CELKOM</b>		<b>6 991 538</b>	<b>6 124 332</b>

(Všetky sumy sú v tisícoch slovenských korún, ak nie je inak uvedené)

Poznámky na stranách 26 až 89 sú súčasťou tejto účtovnej závierky.

Predstavenstvo schválilo zverejnenie tejto účtovnej závierky 20. februára 2008.

Ing. Roman Juráš  
predseda predstavenstva

RNDr. Milan Fleischhacker  
člen predstavenstva

## Individuálny výkaz ziskov a strát

2007

k 31.12.	Pozn.	2007	2006
Hrubé zaslúžené poistné		2 188 947	2 017 258
Zaslúžené poistné postúpené zaisťovateľom		-1 202 794	-1 105 294
<b>Čisté zaslúžené poistné</b>	<b>17</b>	<b>986 153</b>	<b>911 964</b>
Čisté výnosy z finančných aktív ocenených v reálnej hodnote			
cez výkaz ziskov a strát	18	-3 881	-5 832
Výnosy z finančných investícií	19	148 947	115 318
Ostatné výnosy z investícií		4 867	2 233
Provízia od zaisťovateľov		394 186	377 018
Výnosy z nájmu a predaja majetku		21 773	7 336
<b>Čisté výnosy</b>		<b>1 552 045</b>	<b>1 408 037</b>
Poistné plnenia v životnom poistení		684 058	548 543
Poistné plnenia v životnom poistení postúpené zaisťovateľom		-349 382	-272 678
Poistné plnenia a náklady na vybavenie poistných plnení v neživotnom poistení		396 747	576 150
Poistné plnenia a náklady na vybavenie poistných plnení v neživotnom poistení postúpené zaisťovateľom		-219 513	-295 335
<b>Čisté poistné plnenia a úžitky</b>	<b>20</b>	<b>511 910</b>	<b>556 680</b>
Provízie a ostatné obstarávacie náklady	21	640 372	627 030
Náklady na správu investícií		2 557	2 625
Administratívne náklady		231 030	170 738
<b>Náklady</b>	<b>22</b>	<b>873 959</b>	<b>800 393</b>
<b>Zisk pred zdanením</b>		<b>166 176</b>	<b>50 964</b>
Daň z príjmu	23	-23 756	-
<b>Zisk po zdanení</b>		<b>142 420</b>	<b>50 964</b>

## Individuálny výkaz zmien vo vlastnom imaní

		2007				
		Základné imanie	Emisné ážio	Rozdiely z precenenia aktív určených na predaj	Nerozdelený zisk/ strata	Celkom
<b>Vlastné imanie na začiatku roka</b>		<b>566 000</b>	<b>624 250</b>	<b>5 721</b>	<b>-151 937</b>	<b>1 044 034</b>
Strata z precenenia finančných aktív určených na predaj		-	-	-89 998	-	-89 998
Čistá zmena záväzkov za poisťné zmluvy s DPF z precenenia aktív určených na predaj, pred zdanením		-	-	13 289	-	13 289
Zisk po zdanení		-	-	-	142 420	142 420
Celkom zaúčtované výnosy za rok 2007		-	-	-76 709	142 420	65 711
Zamestnanecké akcie	13	-	-	-	2 507	2 507
<b>Vlastné imanie na konci roka</b>		<b>566 000</b>	<b>624 250</b>	<b>-70 988</b>	<b>-7 010</b>	<b>1 112 252</b>

		2006				
		Základné imanie	Emisné ážio	Rozdiely z precenenia aktív určených na predaj	Nerozdelený zisk/ strata	Celkom
<b>Vlastné imanie na začiatku roka</b>		<b>520 000</b>	<b>440 250</b>	<b>10 631</b>	<b>-202 901</b>	<b>767 980</b>
Strata z precenenia finančných aktív určených na predaj		-	-	-13 064	-	-13 064
Čistá zmena záväzkov za poisťné zmluvy s DPF z precenenia aktív určených na predaj, pred zdanením		-	-	8 154	-	8 154
Zisk po zdanení		-	-	-	50 964	50 964
Celkové zaúčtované výnosy za rok 2006		-	-	-4 910	50 964	46 054
Zvýšenie základného imania		46 000	184 000	-	-	230 000
<b>Vlastné imanie na konci roka</b>		<b>566 000</b>	<b>624 250</b>	<b>5 721</b>	<b>-151 937</b>	<b>1 044 034</b>

## Individuálny výkaz peňažných tokov

2007

Rok skončený 31. decembra	Pozn.	2007	2006
Príjmy z poisťného		2 180 345	1 978 520
Vyplatené nároky a požitky		-453 561	368 347
Čistý peňažný tok z obstarania a splatenia cenných papierov		-878 289	-732 118
Nadobudnutie vlastného majetku		-	-16 019
Transfery na termínované vklady		451 793	-129 402
Nákup investičných fondov		-290 823	-240 504
Úrokové príjmy		107 517	103 452
Mzdové náklady		-160 361	-145 293
Výdavky na provízie		-394 681	-431 284
Iné technické výdavky		-288 652	-185 410
Peňažný tok zo zaistenia		-242 526	-55 217
Iný netechnický peňažný tok		<b>9 544</b>	<b>7 404</b>
Hotovosť vytvorená z operácií		40 306	-214 218
Náhrada dane z príjmu		-	1 762
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkových činností</b>		<b>40 306</b>	<b>-212 456</b>
Peňažné toky z investičných činností			
Obstaranie hmotného a nehmotného majetku	5,6	-34 744	-24 963
Splácanie pôžičiek		1 206	2 452
Pôžičky dcérskym spoločnostiam		-5 000	-11 900
<b>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</b>		<b>-38 538</b>	<b>-34 411</b>
Hotovosť z finančných činností			
Príjmy z vydaných kmeňových akcií	13	-	230 000
<b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>		<b>-</b>	<b>230 000</b>
Čistý nárast / pokles hotovosti a peňažných ekvivalentov		1 769	-16 867
Hotovosť a bankové účty na začiatku roka		26 815	44 155
Kurzové zisky / straty hotovosti a peňažných ekvivalentov		-	-473
<b>Hotovosť a peňažné ekvivalenty na konci roka</b>	<b>12</b>	<b>28 584</b>	<b>26 815</b>

# Poznámky k individuálnej účtovnej závierke

## 1. Všeobecné informácie

Generali poisťovňa, a.s. („Spoločnosť“) je univerzálnou poisťovňou so sídlom v Slovenskej republike. Spoločnosť poskytuje životné a neživotné poistenie, ako je poistenie súvisiace s úmrtím, zdravotným postihnutím, zdravím, majetkom a zodpovednosťou za škodu. Spoločnosť pôsobí na území Slovenskej republiky a zamestnáva viac ako 280 osôb (2006: viac ako 250).

Spoločnosť bola založená 18. októbra 1996 a zapísaná do Obchodného registra 12. februára 1997. Spoločnosť je akciovou spoločnosťou založenou a sídliacou v Slovenskej republike. Adresa sídla spoločnosti je: Mlynské Nivy 1, 811 09 Bratislava, Slovensko. Spoločnosť nie je kótovaná na burze cenných papierov. IČO spoločnosti je: 35709332 a DIČ je: 2021000487.

Štatutárnymi orgánmi spoločnosti podľa Obchodného registra sú:

**Predstavenstvo:**

Ing. Roman Juráš – predseda  
RNDr. Milan Fleischhacker  
Kurt Pap

**Dozorná rada:**

Dkfm. Werner Moertel – predseda  
Dr. Francesco Bosatra  
Dipl. Bw. Walter Steidl  
Ing. Luisa Coloni  
Mgr. Oľga Brnková  
PhDr. Věnceslava Srnánková

Jediným akcionárom a konečnou ovládajúcou spoločnosťou je Assicurazioni Generali S.p.A. Terst od 13. decembra 2007, kedy bolo vlastníctvo akcií prevedené z Generali Holding Vienna AG, Landskronngasse 1-3, A-1011 Viedeň.

Assicurazioni Generali S.p.A., Terst, Taliansko, je spoločnosť kótovaná na talianskej burze cenných papierov v Miláne, Taliansko. Spoločnosť a jej dcérske spoločnosti a spoločné podniky sú zaradené do konsolidovanej účtovnej závierky Assicurazioni Generali S.p.A. Terst.

Valné zhromaždenie schválilo účtovnú závierku spoločnosti za predchádzajúce účtovné obdobie 19. septembra 2007.

## 2. Prehľad významných účtovných postupov

Významné účtovné postupy použité pri príprave tejto uzávierky sú uvedené nižšie. Tieto zásady sa konzistentne uplatňovali pre všetky prezentované roky, ak nie je uvedené inak.

### 2.1 Východiská pre zostavenie účtovnej závierky

Účtovná závierka Spoločnosti k 31. decembru 2007 bola vypracovaná v súlade s Medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platnými v Európskej únii („IFRS“).

Táto účtovná závierka bola zostavená na základe princípu historických cien, s výnimkou finančných aktív určených na predaj a finančných aktív a finančných záväzkov v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát.

Táto účtovná závierka bola vypracovaná ako individuálna účtovná závierka v súlade s § 17 a) odsek 1 zákona 431/2002 o účtovníctve v znení neskorších predpisov. Významné investície do dcérskych spoločností a spoločných podnikov sú uvedené v poznámke 7. Spôsob účtovania pre investície do dcérskych spoločností je uvedený v poznámke 2.2.

V čase schválenia tejto individuálnej účtovnej závierky spoločnosť nezostavila konsolidovanú účtovnú závierku podľa IFRS pre spoločnosť a jej dcérske spoločnosti („Skupina“), požadovanú podľa IAS 27.42. Spoločnosť aplikovala interpretáciu obsiahnutú v agende, ktorú vydala Európska komisia pre vnútorný trh a služby pre Účtovný regulačný výbor (dokument ARC/08/2007) o vzťahu medzi IAS a 4. a 7. Direktívou. Európska Komisia je toho názoru, že ak Spoločnosť využije možnosť alebo je povinná pripraviť jej účtovnú závierku v súlade s IFRS, môže takúto účtovnú závierku pripraviť a vydať nezávisle od prípravenia a vydania jej konsolidovanej závierky.

V konsolidovanej účtovnej závierke dcérske spoločnosti – spoločnosti, v ktorých má skupina priamo alebo nepriamo podiel na viac ako polovici hlasovacích práv, alebo iným spôsobom má právo vykonávať kontrolu nad operáciami – budú plne konsolidované.

Užívatelia tejto individuálnej účtovnej závierky by ju mali čítať spolu s konsolidovanou účtovnou závierkou skupiny za rok končiaci 31. decembra 2007 akonáhle bude k dispozícii, aby získali úplné informácie o finančnej situácii, výsledku hospodárenia a cash flow skupiny ako celku.

Príprava účtovnej závierky v súlade s IFRS vyžaduje použitie niektorých kritických účtovných odhadov. Takisto vyžaduje, aby manažment uskutočnil určité rozhodnutia k uplatňovaniu účtovných zásad Spoločnosti. Oblasti, ktoré zahŕňajú vyšší stupeň posúdenia alebo univerzálnejosti alebo oblasti, kde sú odhady a predpoklady významné pre účtovnú závierku, sú uvedené v poznámke 3.

Všetky údaje v poznámkach sú uvedené v tisícoch slovenských korún („SKK“), zaokrúhlené na najbližšie tisíce, ak nie je uvedené inak.

### Interpretácie k uverejneným štandardom, novelám štandardov a novým štandardom účinným v roku 2007.

Boli uverejnené nasledujúce nové výklady k existujúcim štandardom, novelám štandardov a novým štandardom, ktoré sú povinné pre účtovné obdobia spoločnosti začínajúce 1. januára 2007 vrátane:

- IFRS 7 „Finančné nástroje: Zverejňovanie“ a doplňujúca novela IAS 1 „Prezentácia účtovnej závierky – vykazovanie informácií o vlastnom imaní“ (účinná od 1. januára 2007 vrátane) zavádza nové výkazníctvo súvisiace s finančnými nástrojmi a nemá vplyv na klasifikáciu a oceňovanie finančných nástrojov Spoločnosti, ani na výkazníctvo súvisiace s daňami a obchodnými a inými záväzkami
- IFRIC 8 Rozsah IFRS 2 (platné pre účtovné obdobia začínajúce 1. mája 2006). Interpretácia uvádza, že IFRS 2 sa aplikuje tiež na transakcie, v ktorých účtovná jednotka prijme neidentifikovateľný tovar alebo služby a že tieto položky by mali byť ocenené vo výške rozdielu medzi reálnou hodnotou platieb vo forme akcií a reálnou hodnotou identifikovateľného tovaru a služieb, ktoré boli prijaté (alebo majú byť prijaté). Manažment zvažil IFRIC 8 a usúdil, že nemá vplyv na túto účtovnú závierku.
- IFRIC 10 Finančné vykazovanie počas účtovného obdobia a zníženie hodnoty aktív (platné pre účtovné obdobia začínajúce 1. novembra 2006). Zníženie hodnoty majetku, ktoré sa týka goodwillu, investícií do majetkových cenných papierov a finančných aktív vykazovaných v obstarávacej cene, a ktoré bolo zaúčtované v priebežnej účtovnej závierke sa podľa IFRIC 10 nesmie následne zrušiť v účtovnej závierke zostavenej k ročnému súvahovému dňu. Manažment zvažil IFRIC 10 a usúdil, že nemá vplyv na túto účtovnú závierku.
- IFRS 4, Poistné zmluvy, dodatok (platné pre účtovné obdobia začínajúce 1. januára 2007). V auguste 2005 IASB publikovala IFRS 7 Finančné nástroje, zverejnenia. IFRS 7 dopĺňa a nahrádza zverejnenia ohľadom rizika, ktoré boli vyžadované IAS 32 Finančné nástroje: zverejnenia a prezentácia. Tieto zmeny si vyžiadali dodatok k IFRS 4 Poistné zmluvy, ktorý vyžadoval zverejnenie informácií o úverovom a úrokovom riziku pri tých poistných zmluvách, ktoré boli posudzované v rámci IAS 32. Tento dodatok nemal dopad na účtovnú závierku Spoločnosti.

### Interpretácie k uverejneným štandardom, novelizovaným štandardom a novým štandardom účinným v roku 2007, ktoré nie sú relevantné pre spoločnosť.

Nasledujúce štandardy, novely a výklad k uverejneným štandardom sú povinné pre účtovné obdobia začínajúce od 1. januára 2007 vrátane, ale nie sú relevantné pre operácie spoločnosti:

- IFRIC 7 „Uplatnenie prístupu preskupenia podľa IAS 29, finančné vykazovanie v hyperinflačných ekonomikách“ a
- IFRIC 9 „Prehodnotenie vložených derivátov“.

**Interpretácie k uverejneným štandardom, novelizovaným štandardom a novým štandardom, ktoré nie sú účinné a neboli predčasne prijaté spoločnosťou.**

Nasledujúce štandardy, novely a výklady k existujúcim štandardom boli uverejnené a sú povinné pre účtovné obdobia spoločnosti začínajúce od 1. januára 2008 vrátane a neskoršie obdobia, ale spoločnosť ich predčasne neprijala:

- IFRS 3 „Podnikové kombinácie“ (účinné od 1. júla 2009 vrátane). IFRS 3 naďalej uplatňuje akvizičnú metódu pre podnikové kombinácie s niektorými významnými zmenami. Napríklad všetky platby na obstaranie podniku sa zaznamenávajú v trhovej hodnote ku dňu nadobudnutia s určitými náhodnými platbami následne ocenenými podľa trhovej hodnoty cez príjem. Goodwill sa môže vypočítať na základe podielu materskej spoločnosti na čistých aktívach, alebo môže zahŕňať goodwill súvisiaci s minoritným podielom. Všetky transakčné náklady budú zaúčtované do výkazu ziskov a strát.
- IAS 1 „Prezentácia účtovnej závierky“ (účinné od 1. januára 2009 vrátane). IAS 1 zakazuje prezentáciu položiek príjmov a výdavkov (to znamená „nevlastnícke zmeny majetku“) v prehlásení zmien majetku tým, že „vlastnícke zmeny v majetku“ sa prezentujú osobitne od nevlastníckych zmien v majetku. Takisto subjekty vykonávajúce opakované závierky alebo reklasifikácie porovnateľných údajov budú prezentovať opätovne vykázanú súvahu k začiatku porovnateľného obdobia.
- Novela IAS 23 – Náklady na pôžičky a úvery (účinná od 1. januára 2009). Novela IAS 23 bola vydaná v marci 2007. Hlavnou zmenou v porovnaní s pôvodným IAS 23 je zrušenie možnosti vykázať priamo do nákladov úrokové a iné náklady na pôžičky, ktoré sa vzťahujú na aktíva, ktoré si vyžadujú dlhšie časové obdobie na ich prípravu za zaradenie do užívania alebo prípravu na predaj. Spoločnosť bude musieť aktivovať tieto náklady ako súčasť obstarávacej ceny daného aktíva. Novelizovaný štandard sa aplikuje len na budúce náklady na pôžičky týkajúce sa obstarania aktív, u ktorých je dátum začatia aktivácie 1. január 2009 alebo neskorší dátum. Spoločnosť v súčasnosti preveruje aký vplyv bude mať novelizovaný IAS 23 na jej účtovnú závierku. Novelizovaný IAS 23 ešte nebol schválený Európskou úniou.
- IAS 27 „Konsolidovaná a individuálna finančná závierka“ (účinná od 1. júla 2009 vrátane). IAS 27 (novelizované) vyžaduje, aby sa účinky všetkých transakcií, týkajúcich sa nekontrolovaných podielov zaznamenávali v majetku, ak nedochádza ku zmene kontroly. Nebudú viac vplývať na goodwill ani na zisky a straty. Štandard takisto špecifikuje účtovníctvo v prípade straty kontroly. Ostávajúci podiel majetku sa opätovne meria podľa trhovej hodnoty a príjmy a straty sa určujú cez výkaz ziskov a strát.
- IFRIC 11, IFRS 2 - Transakcie s vlastnými akciami a platby vlastnými akciami v rámci konsolidovanej skupiny (účinná pre ročné účtovné obdobia začínajúce po 1. marci 2007). Spoločnosť nevykonáva platby vlastnými akciami a táto interpretácia preto nebude mať vplyv na účtovnú závierku.

- IFRIC 14, IAS 19 – Obmedzenie hornej hranice vykazovanej hodnoty majetku plánu s vopred stanoveným dôchodkovým plnením, minimálne požiadavky na financovanie a vzťahy medzi nimi (účinný od 1. januára 2008). Dôchodkové plány Spoločnosti nepodliehajú zákonným alebo iným požiadavkám na minimálne financovanie a táto interpretácia preto nebude mať vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti. IFRIC 14 ešte nebol schválený Európskou úniou.

**Interpretácie k uverejneným štandardom, novelizovaným štandardom a novým štandardom, ktoré ešte nie sú účinné a nesúvisia so spoločnosťou.**

Nasledujúce výklady existujúcich štandardov boli uverejnené a sú povinné pre účtovné obdobia spoločnosti začínajúce od 1. januára 2008 vrátane a pre neskoršie obdobia, ale nie sú relevantné pre operácie spoločnosti.

- IFRS 8 – Prevádzkové segmenty (účinný od 1. januára 2009). Štandard sa týka spoločností, ktorých dlhové alebo majetkové cenné papiere sú verejne obchodovateľné alebo ktoré predložili alebo u nich prebieha proces predloženia účtovnej závierky príslušnému orgánu, za účelom emisie akejkoľvek triedy cenných papierov na verejnom trhu. IFRS 8 vyžaduje, aby spoločnosť zverejňovala svoje finančné a ďalšie vysvetľujúce informácie o prevádzkových segmentoch a špecifikuje, akým spôsobom má spoločnosť tieto informácie zverejniť.
- IFRIC 12 – Koncesie na poskytovanie služieb (účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce od 1. januára 2008). Spoločnosť neposkytuje služby verejnému sektoru na základe koncesie a táto interpretácia preto nebude mať vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti. IFRIC 12 ešte nebol schválený Európskou úniou.
- IFRIC 13 – Vernostné programy pre zákazníkov (účinný pre ročné účtovné obdobia začínajúce od 1. júla 2008). Spoločnosť neposkytuje vernostné zľavy zákazníkom a táto interpretácia preto nebude mať vplyv na účtovnú závierku Spoločnosti. IFRIC 13 ešte nebol schválený Európskou úniou..

## 2.2 Investície

### a) Dcérske spoločnosti

Dcérske spoločnosti sú všetky subjekty, v ktorých má skupina právo riadiť finančné a prevádzkové politiky všeobecne sprevádzané s vlastníctvom akcií s viac ako polovicou hlasovacích práv. Existencia a účinnosť potenciálnych hlasovacích práv, ktoré sú v súčasnosti vykonateľné alebo konvertibilné, sa zohľadňujú pri hodnotení, či skupina má kontrolu v inom subjekte. Investície do dcérskych spoločností sa účtujú v obstarávacej cene v tejto účtovnej závierke v súlade s IAS 27. Spoločnosť získava objektívny dôkaz o znížení hodnoty dcérskych spoločností rovnako, ako je uvedené v poznámke 2.17 pre nepeňažné aktíva.

### b) Spoločné podniky

Spoločný podnik je zmluvná dohoda, kde dvaja alebo viacerí účastníci realizujú ekonomickú činnosť, ktorá je predmetom spoločnej kontroly. Spoločná kontrola je zmluvne dohodnuté rozdelenie kontroly nad ekonomickou činnosťou. Spoločné podniky sú účtované v obstarávacej cene. Spoločnosť získava objektívny dôkaz o znížení hodnoty dcérskych spoločností rovnako, ako je uvedené v poznámke 2.17 pre nepeňažné aktíva.

## 2.3 Prepočet cudzej meny

### a) Funkčná mena a mena prezentácie

Položky zahrnuté do účtovnej závierky sa oceňujú v slovenských korunách, ktoré sú menou primárneho ekonomického prostredia, v ktorom spoločnosť funguje („funkčná mena“). Účtovná závierka je predložená v tisícoch slovenských korún (SKK). Táto mena je menou prezentácie účtovnej závierky Spoločnosti.

### b) Transakcie a súvahové zostatky

Transakcie v cudzej mene sa prepočítavajú na funkčnú menu s použitím výmenného kurzu platného k dátumu transakcie. Kurzové zisky alebo straty vyplývajúce z týchto transakcií a prepočtov podľa kurzu peňažných aktív a pohľadávok ku koncu roku, určených v cudzej mene sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát.

Kurzové rozdiely pri nepeňažných položkách, ako sú napr. investičné fondy, oceňované v reálnej hodnote, cez výkaz ziskov a strát sú vykazované ako súčasť ziskov a strát. Kurzové rozdiely pri nepeňažných položkách, ako napr. majetkových cenných papieroch, klasifikovaných ako finančné aktíva určené na predaj, sú súčasťou rezervy na precenenie cenných papierov určených na predaj.

## 2.4. Nehmotný majetok

Náklady vynaložené na obstaranie licencií a uvedenie softvéru do používania sa kapitalizujú. Tieto náklady sa amortizujú na základe predpokladanej životnosti (až do 4 rokov).

Náklady, ktoré priamo súvisia s vývojom alebo údržbou identifikovateľných a jedinečných softvérových produktov kontrolovaných spoločnosťou a ktoré pravdepodobne vytvoria ekonomický prospech, prevyšujúci náklady jedného roka, sa kapitalizujú ako nehmotné aktíva. Priame náklady zahŕňajú mzdové náklady softvérových rozvojových pracovníkov a pomernú časť príslušných režijných nákladov.

Všetky ostatné náklady súvisiace s rozvojom alebo údržbou počítačových softvérových programov sa určujú ako výdavky pri ich vzniku.

Kapitalizované náklady na vývoj počítačového softvéru sa amortizujú použitím lineárnej metódy počas životnosti neprevyšujúcej obdobie troch rokov.

## 2.5. Hmotný majetok

### a) Obstarávacie náklady

Hmotný majetok predstavujú hlavne zariadenia. Sú uvedené ako historické náklady mínus akumulované odpisy a straty na poruchách. Historické náklady zahŕňajú výdavky, ktoré sú priamo pripísateľné k nadobudaniu položiek. Následné náklady sú zaradené do sumy aktív alebo ocenené ako osobitné aktíva podľa potreby, len ak je pravdepodobné, že budúci ekono-

mický prospech spojený s položkou spoločnosť získa a náklady na položku je možné spoľahlivo merať. Všetky ostatné opravy a údržba sa účtujú do výkazu ziskov a strát počas finančného obdobia, v ktorom vznikli.

#### b) Odpisy

Odpisy sú vypočítané použitím lineárnej metódy počas predpokladanej životnosti nasledovne:

Vozidlá – 4 roky

Nábytok a zariadenie – 4-8 rokov

Zostatková hodnota aktív a životnosť sa prehodnocuje a upravuje v prípade potreby ku každému súvahovému dátumu. Zisky alebo straty vyplývajúce z vyradenia majetku sa určia ako rozdiel medzi výnosom a účtovnou hodnotou majetku a sú zahrnuté vo výkaze ziskov a strát.

Účtovná hodnota majetku sa zníži okamžite na jej realizovateľnú hodnotu, ak je účtovná hodnota majetku vyššia ako odhadovaná realizovateľná hodnota (poznámka 2.17).

### 2.6. Aktíva zo zaistných zmlúv

Zmluvy uzatvorené spoločnosťou so zaistovateľmi, na základe ktorých spoločnosť získava náhradu škody za jednu alebo viacero zmlúv vystavených spoločnosťou a ktoré spĺňajú požiadavky klasifikácie na poistné zmluvy v poznámke 2.18, sa klasifikujú ako aktíva zo zaistných zmlúv. Zmluvy, ktoré nespĺňajú tieto klasifikačné požiadavky, sa klasifikujú ako finančné aktíva.

Aktíva vyplývajúce zo zaistenia obsahujú krátkodobé pohľadávky zo zaistenia (klasifikované ako pohľadávky a úvery) ako aj dlhodobé pohľadávky zo zaistenia (klasifikované ako zaistné aktíva), ktoré závisia od očakávaných poistných udalostí a plnení vznikajúcich zo zaistených poistných zmlúv. Aktíva vyplývajúce zo zaistenia sú oceňované na rovnakom základe ako rezervy tvorené pre príslušné zaistené poistné zmluvy a v súlade s podmienkami jednotlivých zaistných zmlúv. Záväzky vyplývajúce zo zaistenia predstavuje predovšetkým zaistné (postúpené poistné) vyplývajúce zo zaistných zmlúv, ktoré je vykazované ako náklad na rovnakom základe ako sa vykazuje poistné pre súvisiace poistné zmluvy.

Aktíva vyplývajúce zo zaistenia sú posudzované z hľadiska zníženia hodnoty ku dňu účtovnej závierky. Ak existujú objektívne známky zníženia hodnoty aktív vyplývajúcich zo zaistenia, ich účtovná hodnota je znížená na úroveň ich realizovateľnej hodnoty a strata zo zníženia hodnoty je vykázaná vo výkaze ziskov a strát. Spoločnosť získava informácie o objektívnych známkach zníženia hodnoty aktív vyplývajúcich zo zaistenia prostredníctvom rovnakého procesu ako v prípade finančných aktív oceňovaných v amortizovanej obstarávacej cene. Strata zo zníženia hodnoty aktív vyplývajúcich zo zaistenia sa tiež počíta rovnakým spôsobom. Tento proces je popísaný v poznámke číslo 2.17.

## 2.7 Finančné aktíva

Spoločnosť zaraďuje finančné aktíva do nasledujúcich kategórií: finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, úvery a pohľadávky a finančné aktíva určené na predaj. Klasifikácia závisí od účelu nadobudnutia investícií. Vedenie stanoví klasifikáciu investícií pri jeho obstaraní a prehodnotí ju ku každému súvahovému dňu.

Pravidelné nákupy a predaje finančných aktív sa vykazujú k dátumu obchodu – dátum, kedy sa spoločnosť zaviazala zaobstarať, alebo predať aktíva. Finančné aktíva sa pri obstaraní oceňujú v reálnej hodnote zvýšenej o transakčné náklady, okrem finančných aktív oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát. Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát sa pri obstaraní oceňujú v reálnej hodnote a transakčné náklady sú účtované vo výkaze ziskov a strát.

Reálna hodnota je suma, za ktorú sa aktíva dajú zameniť, alebo záväzky vyrovať za bežných obchodných podmienok medzi neprepojenými účastníkmi. V prípade finančných aktív obchodovaných na aktívnom a likvidnom trhu je reálnou hodnotou ich kótovaná trhovú cenu. Ak trh pre finančné aktíva nie je aktívny, alebo nie je k dispozícii trhovú cenu, spoločnosť určí reálnu hodnotu použitím hodnotiacich techník. Tie zahŕňajú použitie súčasnej zero-bond výnosovej krivky, primerané rozdelenie rizika, súčasnú trhovú hodnotu iných finančných nástrojov, ktoré sú podobné alebo uplatnenie vhodných finančných techník (DCF – analýza diskontovaného peňažného toku). Ak nie je možné spoľahlivo stanoviť reálnu hodnotu majetkových nástrojov, oceňujú sa obstarávacou cenou.

Finančné aktíva sú odúčtované zo súvahy po zániku práv na prijatie peňažného toku z investícií alebo po ich prevode a po prevode v podstate všetkých rizík a výťažkov z vlastníctva od spoločnosti. Finančné záväzky sú odúčtované po ich vyrovaní – to znamená, keď je záväzok vyrovaný, zrušený alebo premlčaný.

### a) Finančné aktíva v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát

Finančné aktíva oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát majú dve podkategórie. Finančné aktíva určené na obchodovanie a aktíva oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát pri prvotnom zaúčtovaní. Finančné aktíva sa klasifikujú v tejto kategórii, ak boli nadobudnuté hlavne pre účely predaja v krátkej dobe, ak sú časťou portfólia finančných aktív, kde je dôkaz o tvorbe krátkodobého zisku, alebo ak tak určí vedenie spoločnosti.

Finančné aktíva a finančné záväzky oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát pri prvotnom zaúčtovaní sú tie, ktoré sú držané v interných fondoch kryjúcich záväzky z poistných zmlúv, kde riziko zo zmeny reálnej hodnoty nesú poistení. Ocenenie týchto aktív v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát eliminuje, alebo významne znižuje nesúlad v oceňovaní alebo nekonzistentnosti (niekedy sa uvádza ako „účtovný chaos“), ktorý by inak vznikol z oceňovaných aktív a záväzkov alebo určenia ziskov a strát z nich na rôznom základe.

Spoločnosť neurčuje v tejto súvislosti zisk prvého dňa.

## b) Úvery a pohľadávky

Táto kategória obsahuje nederivátové finančné aktíva s pevnými alebo termínmi platieb, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu. Nezahŕňa finančné aktíva určené na obchodovanie a aktíva oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát, alebo ktoré sú určené na predaj. Úvery a pohľadávky sa oceňujú na začiatku v reálnej hodnote a následne oceňujú pri amortizovaných nákladoch s použitím metódy efektívnej úrokovej sadzby zníženej o opravné položky. Opravná položka k úverom a pohľadávkam sa zaúčtuje v prípade objektívneho dôkazu, že Spoločnosť nie je schopná získať všetky sumy splatné v ich pôvodných termínoch (viď poznámka 2.17 pre politiku účtovania zníženej hodnoty). Pohľadávky vyplývajúce z poisťných zmlúv sa takisto klasifikujú do tejto kategórie a sú posudzované z dôvodu ich znehodnotenia spolu s kategóriou úvery a pohľadávky.

## c) Finančné aktíva určené na predaj

Finančné aktíva určené na predaj sú nederivátové finančné aktíva, ktoré sú buď zaradené do tejto kategórie manažmentom Spoločnosti, alebo neklasifikované v žiadnej inej kategórii.

Finančné aktíva určené na predaj a finančné aktíva v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát sa následne oceňujú v reálnej hodnote. Nerealizované zisky a straty finančných aktív určených na predaj sa účtujú do vlastného imania ako súčasť oceňovacieho rozdielu z precenenia cenných papierov na predaj, kým sa nepredajú, alebo kým sa nie sú znehodnotené.

V tom čase kumulatívne zisky a straty predtým účtované vo vlastnom imaní sa zaúčtujú do výkazu ziskov a strát.

Táto kategória obsahuje kótované cenné papiere, jednotky investičného fondu, ktoré nie sú určené na obchodovanie ani zaradené ako finančné aktíva v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát a kótované cenné papiere určené na predaj.

Úrok z cenných papierov určených na predaj vypočítaný s použitím metódy efektívnej úrokovej sadzby sa účtuje vo výkaze ziskov a strát. Dividendy z majetkových nástrojov určených na predaj sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát po stanovení práva spoločnosti prijať platby.

## 2.8. Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov

Položka obsahuje sprostredkovateľské provízie a iné výdavky priamo alebo nepriamo pripísateľné obstaraniu alebo obnove poisťných zmlúv, ktoré sú časovo rozlíšené počas doby trvania zmlúv.

- V prípade neživotných poisťných zmlúv časovo rozlíšené obstarávacie náklady sa amortizujú počas doby trvania zmlúv ako zaslúžené poisťné.
- V prípade životného poistenia s pravidelne plateným poisťným sa časovo rozlíšené obstarávacie náklady amortizujú počas zmluvného obdobia, v ktorom sa amortizujú nadobúdacie náklady vo výpočte matematickej rezervy. Časovo rozlíšené obstarávacie náklady obsahujú len provízie.

- V prípade životného poistenia s jednorazovým poistným sa nadobúdacie náklady účtujú ako výdavky okamžite na začiatku zmluvy.

## 2.9 Splatná a odložená daň z príjmov

Splatná daň z príjmov sa vypočíta v súlade s daňovými zákonmi platnými k súvahovému dňu v krajinách, kde dcérske a pridružené spoločnosti majú svoje prevádzky a generujú zdaniteľný zisk. Vedenie pravidelne sleduje pozície v daňových priznaniach vyžadujúce si interpretáciu daňových predpisov a v prípade potreby vytvára rezervu na základe predpokladanej sumy, ktorá bude splatná daňovému orgánu.

Odložená daň z príjmov sa v účtovnej závierke účtuje v plnej výške súvahovou záväzkovou metódou, na základe dočasných rozdielov medzi daňovou hodnotou majetku a záväzkov a ich účtovnou hodnotou v účtovnej závierke. O odloženej dani sa neúčtuje, ak sa týka prvotného účtovania o majetku alebo záväzku v súvislosti s transakciou, ktorá nie je obstaraním iného podniku, ak v čase transakcie nie je ovplyvnený účtovný ani daňový zisk alebo strata. Odložená daň sa vypočíta použitím sadzby podľa schválených alebo takmer schválených daňových predpisov, a ktorá bude platná v čase realizácie dočasných rozdielov.

Odložené daňové pohľadávky sa zaúčtujú v rozsahu ich realizovateľnosti, t.j. ak je pravdepodobné, že dočasné rozdiely budú uplatnené voči dosiahnutému zdaniteľnému zisku.

Odložená daň z príjmov sa účtuje pri dočasných rozdieloch vyplývajúcich z investícií do dcérskych a pridružených spoločností, s výnimkou prípadov, keď je načasovanie realizácie dočasných rozdielov kontrolované Spoločnosťou a je pravdepodobné, že dočasné rozdiely nebudú realizované v dohľadnej budúcnosti.

## 2.10 Kompenzácia finančného majetku

Finančné aktíva a záväzky sa kompenzujú a vykazujú netto v súvahe len vtedy, ak existuje právna vymožiteľnosť tejto kompenzácie a je pravdepodobné, že vyrovnanie transakcie sa tiež uskutoční na netto princípe, prípadne zrealizovanie majetku a vyrovnanie záväzku sa realizuje súčasne.

## 2.11. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty zahŕňajú peňažnú hotovosť, vklady splatné na požiadanie, iné krátkodobé vysoko likvidné investície s pôvodnou platnosťou kratšou ako tri mesiace a kontokorentné bankové účty. Kontokorentné bankové účty sú zahrnuté v rámci úverov ako krátkodobé záväzky.

## 2.12 Základné imanie

Kmeňové akcie sa klasifikujú ako základné imanie, ak neexistuje záväzok previesť hotovosť alebo iné aktíva. Dodatočné náklady, ktoré sa priamo vzťahujú na emisiu nových akcií alebo opcií, sa po odpočítaní vplyvu na dane z príjmov vykazujú vo vlastnom imaní ako pokles príjmov z emisie.

## 2.13 Poistné rezervy

Táto položka obsahuje sumy brutto záväzkov bez zaistenia súvisiacich s poistnými zmluvami a investičnými zmluvami s prvkami dobrovoľnej účasti, ktoré spadajú do rozsahu IFRS 4.

### a) Rezervy životného poistenia

#### *Rezerva na poistné budúcich období*

Rezerva na poistné budúcich období sa vypočítava pre všetky platné zmluvy s výnimkou zmlúv s jednorazovým poistným a unit linked a vypočítava sa ako celková suma časti brutto poistného súvisiaceho s nevypršaným rizikom k súvahovému dňu s použitím metódy pro rata.

#### *Rezerva na nevybavené poistné udalosti*

Rezerva na nevybavené poistné udalosti predstavuje sumu nárokov ohlásených, ale nevysporiadaných (RBNS) a nárokov, ktoré vznikli, ale neboli ohlásené (IBNR). Rezerva RBNS sa vypočíta ako súčet rezerv za jednotlivé poistné udalosti. Rezerva zahŕňa všetky očakávané náklady súvisiace s vysporiadaním nárokov z poistných udalostí. Rezerva IBNR sa vypočítava pomocou poistno-matematickej metódy. Rezerva zahŕňa všetky očakávané náklady súvisiace s vysporiadaním nárokov poistných udalostí.

#### *Technická rezerva na životné poistenie*

Technická rezerva na životné poistenie sa tvorí ako suma rezerv vypočítaných podľa jednotlivých zmlúv životného poistenia s použitím prospektívnej matematickej metódy. Bola použitá Zillmerova úprava do výšky obstarávacích nákladov účtovaných v poistnom. Zillmerova metóda pre výpočet životných rezerv amortizuje obstarávacie náklady počas trvania poistnej zmluvy. Amortizácia sa robí do výšky vypočítaných výdavkov. Negatívne hodnoty sú nahradené nulou. Spoločnosť použila rovnaké tabuľky úmrtnosti, miery udalostí, ako aj garancie a výšku nákladov, ktoré boli použité pri oceňovaní poistného na začiatku zmluvy. Rezerva sa zvýši o rozdelený a deklarovaný zisk.

Rezerva zahŕňa odložené záväzky z poistných zmlúv obsahujúcich DPF v súlade s tzv. Rieňovým účtovníctvom (angl. shadow accounting).

#### *Rezerva na krytie rizika v mene poistených (unit linked)*

Rezerva bola vytvorená pre poistné zmluvy – unit linked. Je navýšená o následne uhradené poistné bez obstarávacích nákladov a znížená o správne poplatky, rizikové poistné a akékoľvek odkupy. Rezerva sa prepočítava na základe zmien hodnoty podielov.

Sumy postúpené zaisťovateľom z poistných rezerv sa určujú podľa kritérií platných pre priame poistenie.

## b) Rezervy neživotného poistenia

### *Rezerva na poistné budúcich období*

Rezerva na poistné budúcich období sa tvorí pre všetky platné zmluvy a vypočítava sa ako celková suma tej časti brutto poistného plnenia súvisiaceho s nevypršaným rizikom k súvahovému dňu s použitím metódy pro rata.

### *Rezerva na nevybavené poistné udalosti*

Rezerva na nevybavené poistné udalosti predstavuje sumu nárokov ohlásených, ale nevysporiadaných (RBNS) a plnenie nárokov, ktoré vznikli, ale neboli ohlásené (IBNR).

Rezerva RBNS sa vypočíta ako suma rezerv pre jednotlivé nároky. Rezerva obsahuje všetky očakávané náklady súvisiace s vysporiadaním poistných udalostí.

Rezerva IBNR sa vypočítava s použitím metódy Bornheutter – Ferguson. Ako je uvedené v poznámke 4.1.2. obsahuje všetky očakávané náklady súvisiace s vysporiadaním nárokov. Pre niektoré druhy poistenia, kde sú k dispozícii dostatočné a spoľahlivé údaje pre výpočty, spoločnosť uskutočnila výpočet rezervy IBNR s použitím Chain-Ladder metódy.

### *Rezerva na prémie a zľavy*

Rezerva na prémie a zľavy je vytvorená v neživotnom poistení v súlade so všeobecnými poistnými podmienkami a ustanoveniami a je určená na poskytnutie prémie a zliav na poistenie motorových vozidiel a poistné povinného zmluvného poistenia v prípade, ak nevznikne škoda.

### *Iné technické rezervy*

Spoločnosť vytvorila inú technickú rezervu („rezerva pre povinné zmluvné poistenie motorových vozidiel“) pre nároky z poistných udalostí, ktoré vznikli v rámci povinného poistenia škôd spôsobených prevádzkou motorových vozidiel. Podrobnosti sú uvedené v poznámke 3.1.

## 2.14 Pohľadávky a záväzky z poistenia

Záväzky a pohľadávky z poistných zmlúv obsahujú sumy splatné držiteľom poistných zmlúv, agentom a brokerom. Ak existuje objektívny dôkaz, že existuje strata zo zníženia hodnoty pohľadávok z poistných zmlúv, zníži sa účtovná hodnota poistných pohľadávok o opravnú položku a je účtovaná do nákladov. Tieto procesy sú uvedené v poznámke 2.17.

## 2.15 Vklady od zaisťovateľov

Táto položka obsahuje vklady prijaté od zaisťovateľov z postúpenej priamej poisťovacej činnosti hlavne na základe podielu zaisťovateľa na technických rezervách spoločnosti. Vklady poskytujú zaisťovatelia za účelom splnenia svojich zmluvných povinností a účasti v prípadoch nárokov veľkých poistných udalostí alebo zaistenia veľkých poistných portfólií. Sú primárne účtované podľa zmluvných podmienok odrážajúcich podiel zaisťovateľa na cedovanom obchode. Úrok z týchto vkladov sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát ako úrokový náklad na základe amortizovaných nákladov s použitím platnej efektívnej úrokovej miery.

## 2.16 Vykazovanie výnosov

### a) Poskytovanie služieb

Výnos vyplývajúci z riadenia aktív a iných súvisiacich služieb, ktoré Spoločnosť ponúka, je vykazovaný v účtovnom období, v ktorom boli služby poskytnuté. Poplatky pozostávajú v prvom rade z poplatkov za manažment investícií vyplývajúci z poskytnutých služieb v spojení s vydávaním a riadením investičných zmlúv, kde spoločnosť aktívne riadi prijaté plnenia od zákazníkov na financovanie výnosov, čo je založené na investičnom profile, ktorý si zákazník vybral pri tvorbe nástroja. Tieto služby obsahujú aktivity obchodovania finančných aktív a derivátov za účelom reprodukovania zmluvných výnosov, čo zákazníci spoločnosti očakávajú, že prijmú za svoje investície. Takéto aktivity tvoria výnos, ktorý sa vykazuje podľa referencie na etapu plnenia zmluvných služieb.

Niektoré zálohové platby prijaté za služby riadenia aktív („front-end poplatky“) sú časovo rozlíšené a amortizované úmerne k stupňu úplnosti dodávanej služby, za ktorú boli zaplatené.

Spoločnosť účtuje svojim zákazníkom za riadenie dôchodkového fondu a iné súvisiace služby s použitím nasledujúcich rôznych prístupov:

- vstupné poplatky sa klientovi účtujú na začiatku. Tento prístup sa použije osobitne pre zmluvy s jednorazovým poistným. Získaná odplata je časovo rozlíšená ako pohľadávka vykazovaná počas trvania zmluvy na rovnomernom základe a
- zákazníkovi sa účtujú pravidelné poplatky (mesačne, štvrťročne alebo ročne) odpočtom z investovaných fondov.

## b) Úrokové výnosy a náklady

Úrokové výnosy a náklady za všetky úročené finančné nástroje, vrátane finančných nástrojov oceňovaných v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát sa vykazujú v rámci Výnosov z finančných investícií s použitím metódy efektívnej úrokovej miery.

## c) Výnosy z dividend

Vznosy z dividend sa zaúčtujú v čase vzniku práva Spoločnosti na prijatie platby.

## 2.17 Zníženie hodnoty aktív

### a) Finančné aktíva oceňované v amortizovanej obstarávacej cene

Spoločnosť prehodnocuje ku každému dňu zostavenia účtovnej závierky, či existujú objektívne indikátory poklesu hodnoty finančných aktív alebo skupiny finančných aktív. Hodnota finančného aktíva alebo skupiny finančných aktív je znížená a strata z poklesu ich hodnoty sa zaúčtuje iba v prípade, ak existujú objektívne indikátory poklesu hodnoty finančného majetku, ktoré sú výsledkom jednej alebo viacerých udalostí, ktoré nastali po prvotnom zaúčtovaní finančného majetku (udalosť vedúca k strate) a táto udalosť alebo udalosti majú dopad na očakávané budúce peňažné toky z finančného aktíva alebo skupiny finančných aktív, ktorý je možné spoľahlivo odhadnúť. Objektívne indikátory poklesu hodnoty finančného majetku predstavujú:

- významné finančné ťažkosti dlžníka alebo emitenta;
- porušenie zmluvných podmienok ako napríklad neuhrazenie platieb;
- veriteľ, z právnych alebo ekonomických dôvodov súvisiacich s finančnými ťažkosťami dlžníka, poskytne dlžníkovi úľavu, ktorú by inak nemal v úmysle poskytnúť;
- pravdepodobné vyhlásenie konkurzu na majetok dlžníka alebo emitenta, respektíve iná finančná reorganizácia;
- zánik aktívneho trhu pre daný finančný majetok ako následok finančných ťažkostí;
- zistiteľné informácie indikujúce, že existuje merateľný pokles budúcich odhadovaných peňažných tokov zo skupiny finančných aktív od ich počiatočného zaúčtovania, a to aj napriek tomu, že pokles nie je zatiaľ možné zistiť u jednotlivých finančných aktív v skupine. Tieto informácie zahŕňajú:
  - nepriaznivé zmeny platobnej schopnosti dlžníkov alebo emitentov v skupine, alebo
  - národné alebo lokálne ekonomické podmienky, ktoré sú vo vzájomnom vzťahu s nesplatením aktív v skupine.

Spoločnosť najskôr prehodnocuje, či existujú objektívne indikátory poklesu hodnoty jednotlivu pre finančné aktíva, ktoré sú významné. Ak Spoločnosť určí, že neexistujú žiadne objektívne indikátory poklesu hodnoty finančných aktív prehodnocovaných jednotlivu, zahrnie finančné aktíva, bez ohľadu na to, či sú jednotlivu významné alebo nie, do skupín podľa úverového rizika (to znamená na základe zoradenia finančných aktív podľa typu aktíva, priemyselného sektora, územia, doby splatnosti a podobných relevantných faktorov) a posúdi možný pokles hodnoty pre jednotlivé Spoločnosti finančných aktív. Tie finančné aktíva, ktoré boli posudzované jednotlivu a kde bol zistený pokles hodnoty, nie sú zahrnuté do posudzovania poklesu hodnoty v rámci skupín finančných aktív.

Budúce peňažné toky v skupine finančných aktív, ktoré sú kolektívne posudzované z hľadiska poklesu hodnoty, sú odhadované na základe zmluvných peňažných tokov plynúcich z aktív Spoločnosti a historickej skúsenosti so stratami pri aktívach Spoločnosti s podobnými rysmi úverového rizika. Historická skúsenosť so stratami je upravovaná podľa súčasných dostupných údajov s cieľom zohľadniť dopad súčasných podmienok, ktoré neovplyvnili obdobie, z ktorého sa historická skúsenosť zisťuje a zároveň zohľadniť aj dopad podmienok, ktoré už v súčasnosti neexistujú.

Ak existujú objektívne indikátory, že došlo k strate zo zníženia hodnoty pohľadávok a úverov alebo investícií držaných do splatnosti, hodnota tejto straty predstavuje rozdiel medzi účtovnou hodnotou finančného aktíva a súčasnou hodnotou odhadovaných budúcich peňažných tokov diskontovaných pôvodnou efektívnou úrokovou sadzbou finančného aktíva. Účtovná hodnota finančného aktíva je znížená použitím účtu opravnej položky a strata je zaúčtovaná do výkazu ziskov a strát. Ak má investícia držaná do splatnosti alebo pohľadávka alebo úver pohyblivú úrokovú mieru, diskontná sadza pre výpočet straty zo zníženia hodnoty finančného aktíva sa určí ako súčasná zmluvná úroková miera. Spoločnosť môže určiť výšku straty z poklesu hodnoty finančného aktíva aj ako rozdiel reálnej hodnoty finančného aktíva stanovenej na základe jeho trhovej ceny a účtovnej hodnoty finančného aktíva.

Ak v nasledujúcom účtovnom období dôjde k poklesu straty zo zníženia hodnoty finančného aktíva a tento pokles objektívne súvisí s udalosťou, ktorá nastala po vykázaní zníženia hodnoty finančného aktíva (ako napríklad zlepšenie bonity dlžníka alebo emitenta), toto vykázané zníženie hodnoty finančného aktíva sa rozpustí z účtu opravnej položky cez výkaz ziskov a strát.

#### **b) Finančné aktíva vykazované v reálnej hodnote**

K dátumu súvahy Spoločnosť zhodnotí, či existujú reálne dôkazy o tom, že došlo k zníženiu hodnoty finančného majetku. V prípade majetkových cenných papierov, ktoré sú klasifikované ako určené na predaj, sa berie do úvahy dlhšie trvajúce alebo významné zníženie reálnej hodnoty cenného papiera pod jeho obstarávaciu cenu. Ak existujú takéto dôkazy v súvislosti s finančnými investíciami určenými na predaj, kumulatívna strata sa preúčtuje z oceňovacích rozdielov vo vlastnom imaní do výkazu ziskov a strát. Kumulatívna strata sa vypočíta ako rozdiel medzi obstarávacou cenou a aktuálnou reálnou hodnotou a je znížená o stratu zo zníženia hodnoty tohto finančného majetku, ktorá už bola v minulosti vykázaná vo výkaze ziskov a strát. Straty zo zníženia hodnoty majetkových cenných papierov účtované do výkazu ziskov a strát sa nerozpúšťajú do výkazu ziskov a strát. Straty zo zníženia hodnoty dlhových cenných papierov sa rozpustia cez výkaz ziskov a strát, ak v nasledujúcom období dôjde k nárastu reálnej hodnoty cenného papiera a tento nárast objektívne súvisí s udalosťou, ktorá nastala po vykázaní zníženia hodnoty cenného papiera vo výkaze ziskov a strát.

### c) Zníženie hodnoty ostatných nefinančných aktív

Majetok s neurčitou dobou životnosti nie je odpisovaný, avšak každoročne je testovaný na pokles hodnoty. Pri majetku, ktorý sa odpisuje, sa test na pokles hodnoty vykonáva vtedy, keď okolnosti naznačujú, že účtovná hodnota nemusí byť realizovateľná. Strata zo zníženia hodnoty sa vykazuje v sume, o ktorú účtovná hodnota majetku prevyšuje jeho realizovateľnú hodnotu. Realizovateľná hodnota predstavuje buď reálnu hodnotu zníženú o náklady na prípadný predaj, alebo úžitkovú hodnotu, podľa toho, ktorá je vyššia. Pre účely stanovenia zníženia hodnoty sa majetok zaradí do skupín podľa najnižších úrovní, pre ktoré existujú samostatné peňažné toky (jednotky generujúce peňažné prostriedky). U nefinančného majetku, iného ako goodwill, u ktorého došlo k zníženiu hodnoty, sa pravidelne, k dátumu súvahy posudzuje, či nie je možné pokles hodnoty zrušiť.

### 2.18 Poistné a investičné zmluvy – klasifikácia a ocenenie

Spoločnosť uzatvára zmluvy, ktoré prenášajú poistné riziko alebo finančné riziko alebo obe riziká. Poistné zmluvy sú zmluvy, ktoré prenášajú významné poistné riziko. Takéto zmluvy môžu prenášať tiež finančné riziko. Spoločnosť definuje ako významné poistné riziko pravdepodobnosť vzniku poistnej udalosti, kedy poistné plnenie je minimálne o 10 % vyššie ako plnenie splatné v prípade, ak by sa udalosť nevyskytla pri použití súčasnej hodnoty. Investičné zmluvy sú zmluvy, ktoré prenášajú finančné riziko, pri ktorom nie je významné poistné riziko. Metóda tieňového účtovníctva (shadow accounting) sa uplatňuje pre poistné zmluvy s DPF.

#### Poistné zmluvy životného poistenia s pevnými a garantovanými podmienkami.

Mnohé poistné a investičné zmluvy obsahujú prvok voliteľnej účasti (DPF). Tento prvok oprávňuje držiteľa získať ako doplnok ku garantovaným plneniam dodatočné plnenia alebo prémie:

- a) ktoré buď predstavovať významnú časť celkových zmluvných plnení
- b) ktorých výška a čas plnenia je závislé od rozhodnutia Spoločnosti
- c) ktoré sú zmluvne viazané na:
  - (i) výkonnosť špecifikovanej skupiny zmlúv alebo špecifikovaného typu zmluvy
  - (ii) realizovaných a/alebo nerealizovaných investičných výnosov špecifikovanej časti aktív, držaných Spoločnosťou
  - (iii) zisku alebo stratu Spoločnosti, fondu alebo iného subjektu, ktorý zmluvu vydáva

Časť dodatočných DPF sa považuje za významnú na základe toho, že dodatočné plnenia predstavujú významnú časť všetkých zmluvných platieb. DPF je časťou poistných záväzkov.

## a) Vykazovanie a oceňovanie

Poistné zmluvy sa klasifikujú v hlavných kategóriách v závislosti od trvania rizika a od skutočnosti, či sú podmienky a ustanovenia fixné alebo nie.

### Zmluvy neživotného poistenia

Tieto zmluvy sú zmluvy úrazového, majetkového poistenia a poistenia osôb, vo všeobecnosti nazývané neživotné poistenie. Úrazové poistné zmluvy chránia zákazníkov spoločnosti pred rizikom spôsobením ujmy tretím stranám v dôsledku ich zákonných činností. Kryté škody zahŕňajú zmluvné a nezmluvné udalosti. Typická ochrana, ktorú ponúkajú, je určená pre individuálnych a podnikateľských zákazníkov, ktorí majú povinnosť vyplatiť náhradu škody tretej strane za ublíženie na zdraví alebo škodu na majetku alebo inú škodu.

Majetkové poistné zmluvy hlavne odškodňujú zákazníkov Spoločnosti za škody utrpené na ich majetku alebo za hodnotu straty na majetku. Zákazníci, ktorí vykonávajú podnikateľskú činnosť vo svojich priestoroch, môžu získať aj náhradu škody za stratu zisku spôsobenú nemožnosťou využívať poistený majetok pri svojom podnikaní (krytie prevádzkových porúch).

Zmluvy poistenia osôb chránia zákazníkov Spoločnosti pred následkami udalostí (napr. náhodné úmrtie alebo postihnutie), ktoré by ovplyvnili schopnosť zákazníka alebo jeho závislých osôb uchovať si existujúcu úroveň príjmu. Garantované plnenia uhradené pri vzniku špecifikovanej poistnej udalosti sú buď pevne stanovené, alebo prepojené na rozsah ekonomickej straty, ktorú majiteľ z poistky utrpel. Nevyskytujú sa žiadne plnenia viazané na splatnosť alebo odstúpenie od poistnej zmluvy.

Pre všetky tieto zmluvy sa poistné účtuje ako výnos (zaslúžené poistné) pomerne počas obdobia krytia. Poistné sa uvádza pred odpočítaním provízií a po zdanení.

Časť poistného z platných zmlúv, ktorá súvisí s nevypršaným rizikom k súvahovému dňu, sa vykazuje ako rezerva na poistné budúcich období.

Poistné plnenia a náklady na likvidáciu škôd sa účtujú do výkazu ziskov a strát podľa vzniku na základe predpokladanej povinnosti poskytnúť odškodnenie dlžné držiteľom zmlúv alebo tretím stranám poškodeným držiteľmi zmlúv. Zahŕňajú priame a nepriame náklady na uspokojenie nárokov a pochádzajú z udalostí, ktoré sa vyskytli do dátumu súvahy aj ak neboli Spoločnosti ohlásené. Spoločnosť nediskontuje svoje záväzky za neuhradené škody.

Záväzky za neuhradené škody sa odhadujú pomocou použitia ocenení pre jednotlivé prípady ohlásené Spoločnosti a štatistických analýz škôd, ktoré vznikli, ale neboli ohlásené.

### Zmluvy životného poistenia s pevnými a garantovanými podmienkami.

Tieto zmluvy poisťujú udalosti spojené s ľudským životom (napr. úmrtie alebo dožitie) počas dlhého obdobia. Poistné sa vykazuje ako výnos v čase splatnosti zo strany držiteľa zmluvy. Poistné je uvedené pred odrátaním provízie. Poistné plnenie sa vykazuje ako výdavok v čase svojho vzniku.

Časť poistného s výnimkou platných zmlúv s jednorazovým plnením, ktorá súvisí s nevypršaným rizikom k dátumu súvahy, sa vykazuje ako rezerva na poistné budúcich období.

Závazok sa stanovuje ako súčet očakávanej diskontnej hodnoty platieb poistného plnenia a budúcich administratívnych výdavkov, ktoré priamo súvisia so zmluvou znížené o predpokladanú diskontovanú hodnotu poistného plnenia, ktorá by bola potrebná na úhradu poistného plnenia a administratívnych výdavkov na základe použitých oceňovacích predpokladov (oceňovacie poistné). Závazok sa zakladá na predpokladoch, ako napr. úmrtnosť, početnosť udalostí, náklady na správu a investičné výnosy, ktoré sa určujú v čase vystavenia zmluvy. Závazky sa prepočítavajú ku každému dátumu súvahy pomocou predpokladov určených pri uzatváraní zmlúv.

Poistné plnenia a výdavky na likvidáciu škôd sa účtujú do výkazu ziskov a strát tak, ako sú zaznamenávané na základe predpokladanej povinnosti poskytnúť odškodnenie dlžné držiteľom zmlúv alebo príjmom. Zahŕňajú priame a nepriame náklady na uspokojenie nárokov a pochádzajú z udalostí, ktoré sa vyskytli pred dátumom súvahy, aj ak ešte neboli spoločnosti ohlásené. Závazky za neuhradené škody sa odhadujú s použitím odhadov pre individuálne prípady ohlásené Spoločnosti a štatistických analýz škôd, ktoré vznikli, ale neboli ohlásené.

Poistné zmluvy klasického kapitálového životného poistenia obsahujú minimálnu garantovanú úrokovú sadzbu ročne (2,5 %, 3 % alebo 4 % p. a. v závislosti od dátumu vzniku zmluvy). Tieto zmluvy obsahujú tiež DPF, ktoré oprávňujú držiteľov poistenia participovať na výnose z investícií prevyšujúci minimálnu garantovanú úrokovú sadzbu vo forme podielu na zisku. Rozhodnutie o miere účasti a podiele na zisku za rok je na Spoločnosti. Vedenie Spoločnosti rozhoduje o rozdelení zisku pre daný rok na základe dosiahnutých výnosov z investícií za rok a rozhodnutie je výlučne na jeho zväžení. Podiel na zisku za daný rok je vyhlásený (zatiaľ sa oficiálne nedistribuuje) držiteľom poistenia a je vytvorená príslušná rezerva na podiele na zisku ku každému dátumu súvahy. Podiel na zisku sa pripisuje jednotlivým poistným zmluvám počas nasledujúceho kalendárneho roka, pokiaľ je poistná zmluva otvorená v čase pripísania podielu na zisku.

#### **Zmluvy životného poistenia viazané na podielové jednotky (unit linked)**

Tieto zmluvy poisťujú udalosti týkajúce sa ľudského života (napr. úmrtie alebo dožitie) počas dlhého obdobia.

Poistné sa vykazuje ako záväzky.

Závazky sa navyšujú o uhradené poistné plnenia znížené o náklady vedenia, poplatky na správu poistenia, úmrtnosť a poplatky z odstúpenia a iné odpočty. Ku dátumu súvahy sa pripočítavajú na základe zmien jednotkových cien.

Rezerva na tieto zmluvy zahŕňa čiastky potrebné na náhrady slúžiac Spoločnosti, ktoré sa vykonávajú v nasledujúcich obdobiach. Toto je prípad zmlúv, kde sú poplatky za správu poistenia vyššie v počiatkových rokoch ako v následných rokoch. Poplatky spojené s úmrtnosťou odpočítavané v každom období od držiteľov zmlúv ako skupiny, sa zohľadňujú primerane pri krytí celkových predpokladaných nárokov na plnenie presahujúcich účtovné zostatky zmlúv v každom období. Z toho dôvodu sa pre takéto nároky nevytvára žiadna ďalšia rezerva.

Poistná zmluva súvisiaca s jednotkou je poistná zmluva zloženým derivátom prepájajúca zmluvné platby jednotkám z investičného fondu vytvoreného Spoločnosťou s úhradou prijatou od držiteľov zmluvy. Takýto vložený derivát spĺňa definíciu poistnej zmluvy, a preto sa neúčtuje osobitne od hlavnej poistnej zmluvy. Závazok za takéto zmluvy sa upravuje všetkými zmenami reálnej hodnoty podkladových aktív. Techniky reálnej hodnoty sa využívajú na určenie reálnej hodnoty pri vzniku a ku každému dňu ohlasovania. Hlavné hodnotiace techniky spoločnosti obsahujú všetky faktory, ktoré by zohľadnili účastníci trhu a ktoré sú založené na pozorovateľných trhových údajoch. Reálna hodnota finančného záväzku prepojeného na jednotku sa určí jednotnými investičnými fondmi Spoločnosti súvisiacimi s finančným záväzkom vynásobené počtom jednotiek pripísateľných držiteľovi zmluvy ku dňu súvahy.

#### b) Vložené deriváty

Niektoré deriváty vložené do poistných zmlúv sú vykazované ako samostatné deriváty, ak ich ekonomické vlastnosti a riziká úzko nesúvisia s vlastnosťami a rizikami hlavnej zmluvy a hlavná zmluva sa neúčtuje v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát. Tieto vložené deriváty sa oceňujú v reálnej hodnote, pričom zmeny reálnej hodnoty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát.

Spoločnosť neoceňuje osobitne vložené deriváty, ktoré spĺňajú definíciu poistnej zmluvy alebo vložených opcií na odstúpenie od poistných zmlúv za pevne stanovenú čiastku (alebo čiastku vychádzajúcu z fixnej sumy a úrokovej miery). Všetky ostatné vložené deriváty sú oddelené a účtované v reálnej hodnote, ak úzko nesúvisia s hlavnou poistnou zmluvou a spĺňajú definíciu derivátu.

#### c) Test primeranosti rezerv

Ku každému dňu súvahy sa vykonávajú testy primeranosti rezerv, aby sa zabezpečila primeranosť zmluvných záväzkov po odpočítaní súvisiaceho časového rozlíšenia obstarávacích nákladov (DAC). Pri vykonávaní týchto testov sa použijú najlepšie súčasné odhady budúcich zmluvných peňažných tokov a nároky na likvidáciu škôd a administratívne výdavky, ako aj investičné výnosy aktív na krytie týchto záväzkov. Akýkoľvek deficit sa ihneď zaúčtuje do výkazu ziskov a strát najprv odpísaním DAC a následným vytvorením rezervy pre straty vyplývajúce z testov primeranosti záväzku (rezerva pre trvajúce riziko).

Ako je uvedené vyššie v bode (a) dlhodobé poistné zmluvy s pevne stanovenými podmienkami sa oceňujú na základe predpokladov stanovených pri vzniku zmluvy. V prípade, ak test primeranosti rezerv vyžaduje prijatie nových predpokladov najlepších odhadov, použijú sa takéto predpoklady (bez marží pre nepriaznivú odchýlku) pre následné ocenenie týchto rezerv.

Odpísané DAC ako dôsledok tohto testu nie je možné následne opätovne zaúčtovať.

### 2.19 Leasing

Leasingy, pri ktorých významná časť rizík a úžitkov z vlastníctva ostáva na strane prenajímateľa, sa klasifikujú ako operatívny leasing. Platby uskutočnené v rámci operatívnych leasingov (bez akýchkoľvek odmien získaných od prenajímateľa), sa účtujú do výkazu ziskov a strát rovnomerne počas obdobia leasingu.

## 2.20 Zamestnanecké požitky

### Krátkodobé zamestnanecké požitky

Krátkodobé zamestnanecké záväzky, ktoré vznikajú pri službách, ktoré poskytujú zamestnanci Spoločnosti, sa účtujú v nominálnej hodnote a predstavujú personálne náklady vo výkaze ziskov a strát. Krátkodobé zamestnanecké požitky predstavujú mzdy, náhrady mzdy cez sviatky, dovolenky atď.

### Dôchodkové programy s vopred stanovenými príspevkami

Spoločnosť kategorizuje zamestnanecké výhody súvisiace s dôchodkom ako programy s určenými príspevkami.

V priebehu roka spoločnosť vypláca príspevky na povinné zdravotné, nemocenské a úrazové poistenie a na garančný fond a fond poistenia v nezamestnanosti vo výške určenej zákonom na základe hrubých miezd. V priebehu roka spoločnosť vypláca do týchto fondov vo výške 35,2 % (2004: - 35,2 %) hrubých miezd do výšky mesačnej mzdy podľa príslušných právnych predpisov. Príspevok, ktorý platí zamestnanec, bol vo výške 13,4 % (2005: 13,4 %). Náklady na príspevky vykazujú vo výkaze príjmov a strát v rovnakom období ako súvisiace personálne náklady.

### Nezaistený penzijný program s vopred stanoveným dôchodkovým plnením

Takisto je začlenené plnenie za určené príspevkové plány, ako sú záväzky príspevkov na ukončenie a iné zamestnanecké výhody. Tie sa oceňujú podľa metódy jednotkového úveru projektu (IAS 19), ktorý uvádza, že určený záväzok určeného príspevku je ovplyvnený mnohými premennými, ako je úmrtnosť, výmena zamestnancov, mzdové trendy, predpokladaná inflácia, predpokladaná miera návratnosti investícií atď. Záväzok vykázaný v súvahe predstavuje čistú celkovú sumu prezentovanej hodnoty záväzku určeného príspevku. Miera použitá na diskont budúcich peňažných tokov sa určuje s odkazom na trhové výnosy k dátumu súvahy z vysoko kvalitných cenných papierov. Poistno-matematické predpoklady sa pravidelne testujú na potvrdenie ich konzistentnosti.

### Odstupné

Príspevky pri ukončení sú splatné pri skončení zamestnaneckého pomeru skupinou pred riadnymi dátumom odchodu do dôchodku, alebo ak zamestnanec prijme dobrovoľnú výpoveď ako výmenu za tieto príspevky. Spoločnosť rozoznáva príspevok pri ukončení, ak je preukázateľne utvorený buď ukončením zamestnaneckého pomeru súčasnými zamestnancami podľa podrobného formálneho plánu bez možnosti odstúpenia, alebo poskytnutím príspevkov pri ukončení ako výsledku ponuky na podporu dobrovoľného ukončenia zamestnaneckého pomeru. Príspevky, ktoré sú splatné viac ako 12 mesiacov po dátume súvahy, sa diskontujú na ich súčasnú hodnotu.

## 2.21 Výplata dividend

Výplata dividend akcionárom Spoločnosti sa vykazuje ako pasívum vo finančných výkazoch, v období, v ktorom akcionári Spoločnosti schválili dividendy.

# 3. Významné účtovné odhady a úsudky

Spoločnosť robí odhady a predpoklady, ktoré ovplyvňujú vykazovanú výšku aktív a pasív. Odhady a úsudky sa prehodnocujú a vychádzajú z historických skúseností a ďalších faktorov, vrátane očakávaní budúcich udalostí, pri ktorých sa predpokladá, že budú za daných okolností primerané.

### a) Konečný záväzok vyplývajúci z poisťných zmlúv.

Odhad konečného záväzku vyplývajúceho z poisťných zmlúv je najkritickejším účtovným odhadom spoločnosti. Existuje viacero zdrojov neistoty, ktoré je potrebné zohľadniť v odhade záväzku spoločnosti.

Pred 1. januárom 2002 poskytovala Slovenská poisťovňa, a. s. poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla tretím stranám, ktorá takisto spravovala všetky zmluvy a tvorila technické rezervy. Po 1. januári 2002 všetky práva a záväzky v zmysle zákona 381/2001 § 28 odsek 3 prešli na Slovenskú kanceláriu poisťovateľov (SKP). Všetky rezervy, ktoré Slovenská poisťovňa, a. s. vytvorila pre tento účel, prešli na Slovenskú kanceláriu poisťovateľov. Slovenská poisťovňa však nevytvorila dostatočné rezervy na záväzky pochádzajúce z povinného poistenia (MTPL). Na základe nezávislého auditu v roku 2005 boli určené dolné a horné hranice pre deficit rezervy MTPL od 5,4-7,5 miliardy SKK. Všetky poisťovne na slovenskom poisťovacom trhu MTPL sú povinné sa podieľať na deficite v pomere k ich podielu na trhu.

Spoločnosť zaúčtovala v tejto súvislosti technickú rezervu („rezerva MTPL“) vo výške 130 mil. SKK (2006: 171 mil. SKK) a po zaistení vo výške 65 mil. SKK (2006: 86 mil. SKK). Výpočet rezervy MTPL vychádza z odhadu deficitu z povinného poistenia MTPL v Slovenskej poisťovni, a. s. a podielu Spoločnosti na trhu. Odhad deficitu povinného poistenia MTPL bol vo výške 4,32 miliardy ku dňu súvahy, čo vychádza z odhadu deficitu vedenia. Spoločnosť si uvedomuje existujúcu neistotu v odhadovanom deficite poistenia MTPL a vplyv potenciálnych zmien na účtovnú závierku spoločnosti. Analýza citlivosti rezervy pre deficit poistenia MTPL ukázala, že odchýlka v odhadovanom deficite vo výške 1 miliardy SKK by zmenila výšku technickej rezervy spoločnosti o 34 mil. SKK (po zaistení 17 mil. SKK). Rezerva MTPL sa prehodnocuje ku každému súvahovému dňu a znižuje sa o príspevok poskytovaný všetkými účastníkmi v priebehu roka.

### b) Odhad budúcich poisťných plnení z dlhodobých poisťných zmlúv

Ku súvahovému dňu bol vykonaný test primeranosti rezerv pre dlhodobé poisťné zmluvy. Záväzky vyplývajúce z dlhodobých poisťných zmlúv životného poistenia s pevnými a garantovanými podmienkami boli odhadnuté ako diskontovaný budúci peňažný tok podľa súčasného odhadu zvýšeného o bezpečnostnú maržu.

Odhad budúcich platieb a plnení vyplývajúcich z dlhodobých poistných zmlúv, ako aj analýza citlivosti rizík vyplývajúcich z poistných zmlúv sú uvedené v tabuľke 4.1.

### c) Pokles hodnoty cenných papierov určených na predaj

Spoločnosť posúdi, že došlo k poklesu hodnoty cenných papierov určených na predaj v prípade, že došlo k významnému alebo dlhodobému poklesu ich reálnej hodnoty pod obstarávaciu cenu. Posúdenie, kedy došlo k významnému alebo dlhotrvajúcemu poklesu reálnej hodnoty, vyžaduje použitie odhadov. Spoločnosť posudzuje okrem iného nestálosť v cenách cenných papierov, finančné schopnosti spoločností, výkonnosť jednotlivých odvetví, zmeny v technológiách a prevádzkové ako aj finančné cash flow. Zvažovanie poklesu hodnoty je potom vhodné v prípade, že existujú objektívne dôkazy o zhoršovaní finančnej schopnosti spoločností, odvetví, že nastali zmeny v technológiách ako aj zhoršovanie prevádzkových a finančných cash flow.

## 4. Riadenie rizika

Riadenie rizika je kľúčovým prvkom podnikania Spoločnosti, plne integrovaným v rozhodnutiach manažmentu, čím sa zlepšuje rizikovo vážená výkonnosť Spoločnosti. Procesy riadenia rizika pozostávajú z identifikácie a hodnotenia rizika spolu s definovaním rizikovo vážených cieľov. Potom sa identifikujú nápravné akcie, hodnotia a implementujú. V roku 2007 boli procesy riadenia rizika Spoločnosti ďalej integrované kvôli lepšiemu alokovaniu kapitálu v súlade s rizikovo váženými cieľmi. Samotná integrácia by mala optimalizovať rizikovo váženú výkonnosť.

Vo všeobecnosti je riadenie rizika Spoločnosťou v súlade s rizikovou politikou riadenia rizík Generali Group. Preto riadenie rizika Generali Group slúži ako rámec pre miestne riadenie rizika.

### Politiky riadenia rizík

Podnikateľský model Generali Group vychádza z plnej zodpovednosti manažérov danej krajiny. Politiky riadenia rizík sú definované a riadené na miestnej úrovni, aby sa zabezpečila adekvátnosť špecifických rizikových zdrojov. Avšak Generali Group prijíma spoločný súbor politík a minimálnych požiadaviek záväzných pre všetky Skupinové spoločnosti, aby sa zabezpečila náležitá úroveň kontroly a vyzdvihli potenciálne synergie medzi jednotlivými krajinami a aby nedochádzalo k neočakávanému nárastu celkovej expozície rizika.

### Priority programov riadenia rizika

Činnosti riadenia rizika prispievajú k cieľu riadenia výkonnosti Spoločnosti na rizikovo prispôbenom základe vo všetkých spoločnostiach Generali Group. Základy systému už boli zavedené, ale zložitosť spôsobu implementácie predpokladá stanovenie nasledujúcich priorít:

- zlepšiť spoľahlivosť hodnotiacich parametrov pre riziká Ekonomického kapitálu vychádzajúceho z interných modelov
- harmonizovať riadenie aktív a pasív („ALM“), prístupov prijatých na všetkých jednotlivých organizačných úrovniach v rámci Generali Group
- zlepšiť prístup k identifikovaniu, oceňovaniu a hodnoteniu prevádzkových rizík

Prostredníctvom svojich poisťovacích aktivít Spoločnosť je prirodzene vystavovaná rôznym typom rizík, ktoré súvisia s pohybmi finančných trhov, negatívneho vývoja poisťných rizík, jednak v životnom poistení a aj v neživotnom a všeobecne voči všetkým rizikám, ktoré ovplyvňujú pretrvávajúce ekonomické činnosti. Tieto riziká je možné zoskupiť do nasledujúcich piatich hlavných kategórií, ktoré neskôr budú uvedené podrobnejšie: trhové riziko, riziko likvidity, úverové riziko, poisťné riziko a prevádzkové riziko.

#### 4.1 Poisťné riziko

Poisťné riziko je analyzované pre životné aj pre neživotné poistenie.

Riziko pri každej jednej poisťnej zmluve je možnosť, že dôjde k poisťnej udalosti a neistota, čo sa týka výšky výsledného plnenia. Základnou vlastnosťou poisťnej zmluvy je, že toto riziko je náhodné, a preto nepredvídateľné.

Pre portfólio poisťných zmlúv, kde sa uplatňuje teória pravdepodobnosti na určovanie cien a plnení, hlavným rizikom, ktorému Spoločnosť čelí v súvislosti s jej poisťnými zmluvami, je, že skutočné plnenia prevýšia zaúčtované poisťné záväzky. To môže vzniknúť, ak frekvencia a výška plnení a príspevkov je vyššia, než odhadovaná. Poisťné udalosti sú náhodné a skutočný počet a výška plnení sa každoročne líši od úrovne, ktorá je určená použitím štatistických techník.

Skúsenosti ukazujú, že čím je portfólio podobných poisťných zmlúv väčšie, tým menšia je relatívna variabilita predpokladaného výsledku. Takisto pre diverzifikovanejšie portfólio je menej pravdepodobné, že bude ovplyvnené zmenou akejkoľvek zmeny portfólia. Spoločnosť vytvorila svoju stratégiu na opisovanie poisťného rizika tak, aby diverzifikovala typ poisťných rizík akceptovaných a v rámci každej z týchto kategórií a dosiahla dostatočne veľkú populáciu rizík na zníženie odchylnosti očakávaného výsledku.

Faktory, ktoré zhoršujú poisťné riziko, zahŕňajú nedostatok diverzifikácie rizika v zmysle typu a výšky rizika, geografického miesta a typu priemyselného odvetvia.

Predpísané poisťné v životnom a neživotnom poistení je generované z poisťných zmlúv uzatvorených na Slovensku. Poisťné riziko sa koncentruje na území Slovenskej republiky.

##### 4.1.1 Riziko životného poistenia

Portfólio životného poistenia spoločnosti obsahuje dlhodobé poisťné zmluvy s pevne stanovenými a garantovanými podmienkami, unit linked, zmluvy krátkodobého bankopoistenia a krátkodobé zmluvy skupinového životného poistenia. V tomto portfóliu okrem portfólia bankopoistenia a skupinových zmlúv sú prevládajúcou zložkou zmluvy so sporením, ale obsahuje tiež zmluvy kryjúce čisto poisťné riziko (úmrtie a pripoistenia, ako úraz, trvalé následky, vážne ochorenia atď.). Spoločnosť nemá anuitné portfólio s rizikom dlhovekosti.

Riziká súvisiace s poisťnými zmluvami s garantovanými podmienkami sa zohľadňujú pri tvorbe cien, garantované podmienky boli stanovené obozretne. Čo sa týka demografického rizika súvisiaceho s čisto rizikovými portfóliami, pri tvorbe cien sa obozretne používajú tabuľky úmrtnosti. Štandardným prístupom je využívanie primeraných bezpečnostných prirážok. Celkové hodnotenie úmrtnosti a iných rizík, vytvorené v rámci ročnej analýzy Embedded value ukazuje, že použitá úmrtnosť a iné odhady rizika použité pri tvorbe cien boli dostatočné. Osobitný dôraz sa kladie na upisovanie nových zmlúv, ktoré pokrýva hodnotenie jednak zdravotných, ako aj finančných aspektov. Štandardné upisovacie manuály, formuláre, zdravotné a finančné požiadavky pri upisovaní, boli určené jednak pre krytie smrti, aj pre pripoistenia. Na zníženie rizika úmrtnosti a rizík z pripoistení boli stanovené maximálne úrovne poistiteľnosti, ako aj konzistentné poisťné podmienky, osobitne čo sa týka vylúčená z poistenia. Ďalším prvkom na zníženie úmrtnosti a rizika morbidity je zaistenie.

Nižšie uvedené tabuľky uvádzajú koncentráciu poisťného rizika v rámci piatich skupín poisťných plnení na jednotlivé životné poistenie. Hodnoty poisťných plnení sú uvedené brutto a bez zaistenia.

#### Rok 2007:

Pred zaistením								
Suma rizika ku koncu 2007	Životné klasické - kapitálové		Životné klasické - riziko		Investičné životné poistenie		Spolu	
	Suma rizika	Počet zmlúv	Suma rizika	Počet zmlúv	Suma rizika	Počet zmlúv	Suma rizika	Počet zmlúv
	0-200	2 143 266	32 138	3 755 880	77 711	2 047 137	38 778	7 946 283
200-400	1 817 638	6 530	1 269 432	4 436	1 698 436	6 016	4 785 505	16 982
400 - 800	882 102	1 698	1 555 045	2 741	1 160 277	2 218	3 597 424	6 657
800-1000	210 110	235	733 674	817	265 575	285	1 209 359	1 337
Viac ako 1000	217 685	153	3 526 614	1 518	369 237	248	4 113 537	1 919
<b>Spolu</b>	<b>5 270 801</b>	<b>40 754</b>	<b>10 840 645</b>	<b>87 223</b>	<b>5 540 662</b>	<b>47 545</b>	<b>21 652 108</b>	<b>175 522</b>

Po zaistení						
Suma rizika ku koncu 2007	Životné Klasické - Kapitálové		Životné Klasické - riziko		Investičné životné poistenie	Spolu
	Suma rizika		Suma rizika		Suma rizika	Suma rizika
	0-200	1 071 633		1 877 940		1 023 568
200-400	908 819		623 635		849 218	2 381 672
400-800	441 051		710 073		580 138	1 731 262
800-1000	105 055		265 849		132 787	503 691
Viac ako 1000	83 706		546 757		163 858	794 321
<b>Spolu</b>	<b>2 610 264</b>		<b>4 024 254</b>		<b>2 749 569</b>	<b>9 384 088</b>

## Rok 2006:

Pred zaistením								
Suma rizika ku koncu 2006	Životné klasické - kapitálové		Životné klasické - riziko		Investičné životné poistenie		Spolu	
	Suma	Počet	Suma	Počet	Suma	Počet	Suma	Počet
	rizika	zmlúv	rizika	zmlúv	rizika	zmlúv	rizika	zmlúv
0-200	2 126 673	30 142	2 838 070	75 596	1 451 766	32 567	6 416 509	138 305
200-400	2 055 693	7 355	786 899	2 709	673 641	2 476	3 516 234	12 540
400-800	1 071 641	2 064	1 211 285	2 139	382 031	726	2 664 957	4 929
800-1000	237 043	264	574 210	637	153 748	160	965 001	1 061
Viac ako 1000	312 737	227	2 898 558	1 259	166 743	109	3 378 038	1 595
<b>Spolu</b>	<b>5 803 787</b>	<b>40 052</b>	<b>8 309 022</b>	<b>82 340</b>	<b>2 827 929</b>	<b>36 038</b>	<b>16 940 739</b>	<b>158 430</b>

Po zaistení						
Suma rizika ku koncu 2006	Životné Klasické - Kapitálové		Životné Klasické - riziko		Investičné	Spolu
	Suma rizika		Suma rizika		Suma rizika	Suma rizika
0-200	1 063 337		1 418 945		725 883	3 208 165
200-400	1 027 847		382 017		336 821	1 746 685
400-800	535 821		551 834		191 015	1 278 670
800-1000	118 522		199 869		76 874	395 265
Viac ako 1000	139 287		411 655		71 662	622 604
<b>Spolu</b>	<b>2 884 814</b>		<b>2 964 320</b>		<b>1 402 255</b>	<b>7 251 389</b>

Pre poisťky s možnosťou anuity nie je povolená žiadna záruka pre stanovenie anuity, ktorá bude uhradená v budúcnosti.

Čo sa týka rizika stornovania (riziká súvisiace s dobrovoľným odstúpením od zmluvy) a rizika nákladov (riziká súvisiace s neprimeranosťou poplatkov a prirážok v poistnom, s cieľom pokryť budúce výdavky) hodnotia sa obzretným spôsobom pri tvorbe cien nových produktov so zohľadnením v tvorbe a testovaní zisku nových sadzobných predpokladov odvodených od skúseností spoločnosti, alebo ak tieto nie sú dostatočne spoľahlivé alebo vhodné zo skúseností iných subjektov Generali Group.

Na zníženie rizika stornovania sú vo všeobecnosti v tarife zohľadnené pokuty za odstúpenie a sú stanovené tak, aby aspoň čiastočne nahradili stratu budúcich ziskov.

## Analýza citlivosti rizík vyplývajúcich z poistných zmlúv

Riziko úmrtnosti	Suma pasív z testu primeranosti	Nedostatočnosť rezervy
Súčasná hodnota	1 263 888	4 004
Úmrtnosť + 10% posun	1 269 581	3 994
Úmrtnosť – 10% posun	1 258 174	4 015

Riziko storna	Suma pasív z testu primeranosti	Nedostatočnosť rezervy
Súčasná hodnota	1 263 888	4 004
Gradient + 25%	1 278 376	3 687
Gradient – 25%	1 247 670	4 327

Nákladové riziká	Suma pasív z testu primeranosti	Nedostatočnosť rezervy
Súčasná hodnota	1 263 888	4 004
Náklady + 10% posun	1 293 883	4 221
Náklady – 10% posun	1 233 839	3 788

K súvahovému dňu bol vykonaný test primeranosti záväzkov pre dlhodobé poistné zmluvy. Boli odhadnuté budúce záväzky vyplývajúce z dlhodobých životných poistných zmlúv s pevne stanovenými a garantovanými podmienkami ako diskontovaný budúci peňažný tok na základe súčasného odhadu zvýšeného o bezpečnostnú maržu.

Nedávne historické skúsenosti týkajúce sa úmrtnosti a analýza poistných udalostí pripoistení ukázali, že miera úmrtnosti a rizika udalostí použitá pre posledný rok LAT boli nadhodnotené a následne boli miery úmrtnosti a udalostí znížené z 50-70 % na 40 % úmrtnosti poslednej generácie alebo z tabuliek udalostí použitých pri tvorbe cien nových produktov. Ak sa počet úmrtí alebo iného rizika súvisiaceho so životom v budúcich rokoch odchýli o 10 %, táto zmena predpokladov bude mať malý vplyv na LAT, ako je uvedené vyššie.

Miery stornovateľnosti použité pre výpočet budúcich peňažných tokov vychádzali z nedávnej historickej analýzy týchto mier až do prvých ôsmich rokov od začiatku poistenia, keďže neboli k dispozícii žiadne historické údaje pre neskoršie roky, použili sa dáta od materskej spoločnosti. Miery stornovateľnosti sa odlišujú podľa typu distribučného kanála produktu a spôsobu platby plnenia. Ak sa počet odkupov alebo výplat v budúcich rokoch zmení o 25 %, táto zmena predpokladov bude mať malý vplyv na výsledok LAT, ako je uvedené vyššie.

### 4.1.2 Riziko neživotného poistenia

Riziko upísania je možné rozdeliť do dvoch zložiek: cenové riziko a rezervotvorné riziko.

Cenové riziko sa spája s možnosťou, že plnenie vybrané od majiteľov poistiek nemusí byť dostatočné na krytie budúcich nárokov a výdavkov. Spoločnosť neustále monitoruje možnosť, aby v prípade extrémneho scenára, ako je veľká škoda spôsobená katastrofou, ostala celková suma nárokov v rámci akceptovateľných hraníc.

Rezervotvorné riziko vychádza zo skúsenosti s poistnými plneniami. Spoločnosť používa dve metódy pre odhadovanie plnení. Metódu Bornheutter – Ferguson a Chain Ladder. Metóda Bornheutter – Ferguson sa použila pre produkty, kde skúsenosti s nárokmi neboli k dispozícii pre trojuholníkové projekcie.

### Vystavenie katastrofám a zaistné krytie

V prípade prírodných katastrof, ktoré vzniknú na základe špecifických geografických akumulácií spoločnosť obstaráva vhodnú zaistovaciú ochranu, ktorej úroveň a ekonomická výhodnosť je určená špecifickými kritériami.

Zmluvné zaistenie (známe aj ako povinné zaistenie) vychádza z ekonomických parametrov ziskovosti a z jeho schopnosti udržať nestálosť v akceptovateľných medziach. Všetky metódy sa analyzujú a prijímajú sa najvhodnejšie zaistné programy, čím sa zaručuje primeranosť, vhodnosť a predpokladaná ziskovosť.

Voliteľné zaistenie (známe ako nezmluvné zaistenie) sa používa pre tie skupiny poistenia, pri ktorých vystavenie sa riziku presahuje stanovenú kapacitu. Spoločnosť nemá povolené kryť riziká mimo usmernení Generali Group, ktoré boli prijaté pri vytváraní zaistných štruktúr a vystaviť Generali Group vyššiemu limitu, ako je stanovená kapacita pre každé odvetvie.

### Politika upisovania

Politika upisovania spoločnosti pokrýva všetky druhy predávaných poistení s osobitným zameraním na fyzické osoby a malých a stredných podnikov a komerčných liniek v segmente neživotného poistenia.

Zameranie je najmä na produkty charakterizované nízkou alebo strednou nestálosťou. Usmernenia týkajúce sa upisovania sú charakterizované osobitnou obozretnosťou súvisiacou so vznikajúcimi rizikami so systematickým vylúčením záruk týkajúcich sa azbestu.

### Rezervotvorné riziko

Druhou zložkou pri upisovaní je rezervotvorné riziko, čo je riziko, že poisťovaco-technická rezerva nebude dostatočná na krytie všetkých záväzkov zo vzniknutých nárokov.

Tabuľka vývoja poistných plnení v neživotnom prostredí uvádza konečné náklady plnení podľa nehodových rokov a jej vývoj od roku 2003 do roku 2007. Konečné náklady obsahujú zaplatené škody, ostávajúce rezervy ohlásených škôd a IBNR. Sumy sú vykazované bez zaistenia nákladov na vybavenie poistných plnení (ULAE) a regresov. ULAE sú nepriradené náklady na likvidáciu škôd, ktoré nie sú špecifikované podľa jednotlivých poistných plnení, ale sú počítané spolu za všetky škody.

Rozdiel medzi konečnými nákladmi na nároky a kumulatívnymi nárokmi vyplatenými v súvislosti s kalendárnym rokom 2007 určuje rezervu pre škody súvisiacu s nehodovými krokmi od roku 2003 do roku 2007. Celková rezerva v súvahe sa dá získať pridaním zostatkovej rezervy pre škody, ktorá zahŕňa takmer výlučne nehodové roky nevykázané vo vývojovom trojuholníku, k vyššie uvedenej rezerve. Vývoj konečných nákladov sledovaný v generáciách 2003-2007 ukazuje primeranú úroveň obozretnosti, ktorú prijala Spoločnosť v politike tvorbe rezerv.

	2003	2004	2005	2006	2007	Spolu
Odhad konečných kumulatívnych nákladov na škody:						
ku koncu nehodového roka	398 665	555 453	454 606	547 637	537 159	2 493 520
o rok neskôr	382 875	371 237	397 254	499 052	-	-
o dva roky neskôr	260 830	350 393	352 571	-	-	-
o tri roky neskôr	232 158	342 995	-	-	-	-
o štyri roky neskôr	232 506	-	-	-	-	-
Odhad konečných kumulatívnych nákladov k 31.12.2007	232 506	342 995	352 571	499 052	537 159	1 964 283
Kumulatívne platby k 31. 12. 2007	-212 934	-306 425	-297 355	-361 102	-269 649	-1 447 465
Rezerva uvedená v súvahe	19 573	36 570	55 215	137 949	267 509	516 816
Zostatková rezerva						33 450
<b>Celková rezerva zahrnutá v súvahe</b>						<b>550 266</b>

#### 4.2 Trhové riziko

Iné cenové riziko (zmena cien akcií) nie je pre Spoločnosť významné. Spoločnosť nie je ovplyvnená menovým rizikom.

Neočakávané pohyby v cenách akcií, mien a bezrizikových sadzbách môže negatívne ovplyvniť trhovú hodnotu investícií Spoločnosti. Tieto aktíva sa investujú s cieľom splnenia povinností voči majiteľom poisťiek životného aj neživotného poistenia a na získanie výnosov pre akcionárov. Tie isté zmeny môžu ovplyvniť súčasnú hodnotu poisťných záväzkov. Trhové riziko súvisí s vplyvom na platobnú schopnosť súvisiacu s rôznou citlivosťou aktív aj pasív na pohyby v úrokových mierach a iných trhových cenách so zohľadnením na ich nestálosť a korelačné riziko.

Investície, ktorých trhové riziko má vplyv na spoločnosť sú nasledovné:

	2007	2006
<b>Životné poistenie</b>		
Akcie	13 777	17 632
Dlhopisy	1 887 084	1 471 630
Termínované vklady	203 592	460 566
Investičné fondy	-	15 914
<b>Spolu</b>	<b>2 104 453</b>	<b>1 965 742</b>
<b>Neživotné poistenie</b>		
Akcie	-	-
Dlhopisy	1 215 331	853 632
Termínované vklady	92 000	286 819
<b>Spolu</b>	<b>1 307 331</b>	<b>1 140 451</b>
<b>Investičné poistenie</b>		
Kapitálové fondy	278 275	176 084
Dlhopisové fondy	200 547	153 780
Vyvážené fondy	415 525	263 315
<b>Spolu</b>	<b>894 347</b>	<b>593 179</b>
<b>SPOLU</b>	<b>4 306 131</b>	<b>3 699 372</b>

Trhové riziko je osobitne významné pre oblasť životného poistenia vzhľadom na minimálne garantované miery návratnosti a dojednania o dodatočnom pridelení zisku. Vplyv minimálnych garantovaných mier návratnosti na platobnú schopnosť z krátkodobého aj dlhodobého hľadiska sa hodnotí prostredníctvom deterministickej a stochastickej analýzy. Tieto analýzy sa vykonávajú na úrovni Spoločnosti a jednotlivých portfólií a zohľadňujú interakciu medzi aktívami a pasívami, čo pomáha rozvíjať produktové stratégie a rozdeľovanie strategických aktív s cieľom optimalizovať riziko a vlastnosti návratnosti portfólia.

Nasledujúce postupy a kroky sa prijímajú pre jednotné portfólia za účelom kontroly vystavenia sa trhovému riziku Spoločnosti:

- usmernenia pre alokáciu úverových a taktických aktív sú aktualizované vzhľadom na meniace sa trhové podmienky a na zmenu schopnosti Spoločnosti prevziať finančné riziká
- peňažné toky alebo stratégie vyrovňovania durácie aktív a pasív

Nasledujúce tabuľky uvádzajú súvahu podľa tried a portfólií, ktoré používa vedenie pri riadení Spoločnosti.

2007	Spolu	Zmluvy životného poistenia s pevnými a garantovanými podmienkami	Zmluvy neživotného poistenia s pevnými a garantovanými podmienkami	Poistné zmluvy na investičné životné poistenie	Podnikové finančné aktíva a pasíva
<b>Dlhové cenné papiere:</b>					
Určené na predaj:					
- Kótované cenné papiere	3 102 415	1 887 084	1 215 331	-	-
<b>Kapitálové cenné papiere:</b>					
V reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát:					
- Kótované cenné papiere	536 941	-	-	536 941	-
- Nekótované cenné papiere	357 406	-	-	357 406	-
Určené na predaj:					
- Kótované cenné papiere	33 546	-	-	-	13 777
Investície do spoločných podnikov (Poznámka 9)	500 000				500 000
<b>Úvery a pohľadávky :</b>					
- Pohľadávky z poistenia (Poznámka 12)	177 475	21 432	135 589	16 623	3 831
- Iné (Poznámka 12) v zostatkovej hodnote	1 303	-	-	-	1 303
Termínované vklady	295 592	203 592	92 000	-	-
Zaistné aktíva	1 872 265	871 967	544 936	455 361	-
Hotovosť a peňažné ekvivalenty	28 584	-	-	-	28 584
Iné aktíva	105 780	1 254	249	-	104 277
<b>Spolu aktíva</b>	<b>7 011 307</b>	<b>2 985 329</b>	<b>1 988 105</b>	<b>1 366 331</b>	<b>651 772</b>
Poistné rezervy	3 573 339	1 704 981	969 110	899 248	-
Vklady od zaisťovateľa	1 751 271	104 334	423 941	1 222 996	-
<b>Závazky</b>					
Poistné zmluvy	204 446	78 751	101 537	24 158	-
Iné	8 764	-	-	-	8 764
Iné záväzky	341 446	-	1 494	-	339 972
<b>Spolu záväzky</b>	<b>5 879 266</b>	<b>1 888 066</b>	<b>1 496 082</b>	<b>2 146 402</b>	<b>348 736</b>

2006	Spolu	Zmluvy životného poistenia s pevnými a garantovanými podmienkami	Zmluvy neživotného poistenia s pevnými a garantovanými podmienkami	Poistné zmluvy na investičné životné poistenie	Podnikové finančné aktíva a pasíva
<b>Dlhové cenné papiere:</b>					
Určené na predaj:					
- Kótované cenné papiere	2 325 262	1 471 630	853 632	-	-
<b>Kapitálové cenné papiere:</b>					
V reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát:					
- Kótované cenné papiere	320 914	-	-	320 914	-
- Nekótované cenné papiere	272 266	-	-	272 266	-
Určené na predaj:					
- Kótované cenné papiere	33 546	-	-	-	33 546
Investície do spoločných podnikov (Poznámka 9)	500 210	-	-	-	500 210
<b>Úvery a pohľadávky:</b>					
- Poistné pohľadávky (Poznámka 12)	201 246	28 565	132 998	19 839	19 844
- Iné (Poznámka 12) v zostatkovej hodnote	3 029	-	-	-	3 029
Termínované vklady	747 385	460 566	286 819	-	-
Zaistné aktíva	1 604 691	725 991	562 125	316 575	-
Hotovosť a peňažné ekvivalenty	26 815	-	-	-	26 815
Iné aktíva	88 968	3 580	601	-	84 787
<b>Spolu aktíva</b>	<b>6 124 332</b>	<b>2 690 332</b>	<b>1 836 175</b>	<b>929 594</b>	<b>668 231</b>
Poistné rezervy	3 058 926	1 440 302	1 014 265	604 359	-
Vklady od zaistovateľa	1 495 922	730 729	453 843	311 351	-
<b>Závazky</b>					
Poistné zmluvy	253 296	107 964	134 592	10 740	-
Iné	21 205	-	-	-	21 205
Iné pasíva	250 948	-	4 801	-	246 147
<b>Spolu pasíva</b>	<b>5 080 297</b>	<b>2 278 995</b>	<b>1 607 501</b>	<b>926 450</b>	<b>267 352</b>

#### 4.2.1 Riziko úrokovej miery

Ku koncu roku 2007 celkové finančné aktíva do dlhopisov, akcií a investičných fondov predstavovali 4 010 539 tisíc SKK (2006: 2 951 989 tisíc SKK). Tabuľky nižšie uvádzajú vplyv na vlastné imanie a hospodársky výsledok v súvislosti s citlivosťou portfólia životného a neživotného poistenia, pri posune výnosovej krivky o plus/mínus 100 bps.

Investície do akcií vo výške 13 777 tisíc (2006: 17 632 tisíc SKK) a investície do investičných fondov vo výške 894 347 tisíc (2006: 593 180 tisíc SKK) nie sú ovplyvnené rizikom úrokovej sadzby. Preto prezentujeme analýzu citlivosti len pre investície do dlhopisov.

S cieľom zlepšiť analýzu senzitivity, boli zmenené faktory citlivosti na plus/mínus 100 bps (2006: boli použité úrovne citlivosti plus/mínus 50 a plus/mínus 150). Dôvodom je lepšie zohľadnenie trhových vplyvov na každú časť finančných aktív, ako aj pravdepodobnejší scenár vývoja úrokových sadzieb.

##### Citlivosť na úrokové miery (portfólio dlhopisov)

	2007	2006
<b>Životné poistenie – celkový vplyv</b>		
Súčasná hodnota	1 887 084	1 471 630
+ 100 bps posun	1 775 059	1 368 771
- 100 bps posun	2 009 691	1 598 387
<b>Životné poistenie - vplyv na vlastné imanie</b>		
+ 100 bps posun	-112 054	-102 888
- 100 bps posun	122 636	126 786
<b>Životné poistenie - vplyv na hospodársky výsledok</b>		
+ 100 bps posun	29	29
- 100 bps posun	-29	-29
<b>Neživotné poistenie – celkový vplyv</b>		
Súčasná hodnota	1 215 331	853 632
+ 100 bps posun	1 175 461	844 513
- 100 bps posun	1 259 437	910 173
<b>Neživotné poistenie – vplyv na vlastné imanie</b>		
+ 100 bps posun	-40 276	-9 212
- 100 bps posun	44 511	56 634
<b>Neživotné poistenie – vplyv na hospodársky výsledok</b>		
+ 100 bps posun	406	93
- 100 bps posun	-406	-93

### Citlivosť na úrokové miery záväzkov zo životného poistenia

	Suma záväzkov z testu primeranosti	Nedostatočnosť rezervy
Súčasná hodnota	1 263 888	4 004
Diskont + 100 bps posun	1 098 440	1
Diskont - 100 bps posun	1 462 086	19 769

Diskontovanie budúcich peňažných tokov, ktoré vznikli z dlhodobých zmlúv, vychádzalo zo swapových sadzieb v rozsahu 4,300-4,895 % platných k dátumu vykazovania, znížených o bezpečnostnú maržu 0,25 PB. Hodnoty, ktoré neboli k dispozícii k dátumu vykazovania, boli odhadnuté metódou Nelson-Siegel. Ak sa swapové sadzby znehodnocujú o 1 %, mala by sa zmeniť nedostatočnosť rezerv zo 4 004 tisíc SKK na 19 769 tisíc SKK.

#### 4.3 Riziko likvidity

Cieľom Spoločnosti je udržiavať rovnováhu splatnosti investícií s pevným výnosom za účelom riadenia rizika likvidity na strane aktív. Určitá časť aktív asi 10 % je investovaná do termínovaných vkladov s priemernou splatnosťou siedmich dní pre flexibilný prístup k likvidite.

Spoločnosť pripravuje cash flow plán na celý rok, kde sa príjmy a výdavky aktualizujú mesačne. Prevádzkový cash flow sa pripravuje denne na minimálne sedem nasledujúcich pracovných dní.

Štruktúra splatnosti dlhových cenných papierov odráža štruktúru splatnosti poistných rezerv. Avšak spoločnosť nesleduje presne rovnováhu medzi aktívami a záväzkami. Priemerná životnosť aktív je kratšia ako priemerná životnosť záväzkov.

Nasledujúce tabuľky uvádzajú odhadovanú výšku a načasovanie peňažných tokov zo záväzkov:

		2007				
	Účtovná hodnota	0-5 rokov	5-10 rokov	10-15 rokov	15-20 rokov	> 20 rokov
Zmluvné peňažné toky (nediskontované)						
Cenné papiere určené na predaj:						
Kótované dlhové cenné papiere:						
- Pevná sadzba	2 795 355	811 252	1 120 987	583 179	279 937	-
- Pohyblivá sadzba	307 060	286 978	20 082	-	-	-
Hotovosť a peňažné ekvivalenty a term. vklady	324 176	324 176	-	-	-	-
<b>Spolu</b>	<b>3 426 591</b>	<b>1 422 406</b>	<b>1 141 069</b>	<b>583 179</b>	<b>279 937</b>	<b>-</b>
	Účtovná hodnota	0-5 rokov	5-10 rokov	10-15 rokov	15-20 rokov	> 20 rokov
Predpokladané peňažné toky (nediskontované)						
Zmluvy životného poistenia s pevnými a garantovanými podmienkami	1 704 981	616 144	247 723	585 893	182 222	72 999
Neživotné poistenie	969 110	896 936	72 174	-	-	-
<b>Spolu</b>	<b>2 674 091</b>	<b>1 513 080</b>	<b>319 897</b>	<b>585 893</b>	<b>182 222</b>	<b>72 999</b>
Rozdiel v predpokladaných peňažných tokoch		<b>-90 673</b>	<b>821 172</b>	<b>-2 714</b>	<b>97 715</b>	<b>-72 999</b>

Priemerná životnosť aktív

5,04 rokov

Priemerná životnosť záväzkov

6,85 rokov

2006	Účtovná					
Zmluvné peňažné toky (nediskontované)	hodnota	0-5 rokov	5-10 rokov	10-15 rokov	15-20 rokov	> 20 rokov
<b>Určené na predaj:</b>						
Kótované dlhové cenné papiere:						
- Pevná sadzba	2 195 813	577 501	875 609	434 422	308 281	-
- Pohyblivá sadzba	129 449	109 208	20 241	-	-	-
Hotovosť a peňažné ekvivalenty a term. vklady	643 815	643 815	-	-	-	-
<b>Spolu</b>	<b>2 969 077</b>	<b>1 330 524</b>	<b>895 850</b>	<b>434 422</b>	<b>308 281</b>	<b>-</b>
2006	Účtovná					
Predpokladané peňažné toky (nediskontované)	hodnota	0-5 rokov	5-10 rokov	10-15 rokov	15-20 rokov	> 20 rokov
Zmluvy životného poistenia s pevnými a garantovanými podmienkami	1 440 301	645 622	170 243	375 135	200 122	49 179
Neživotné poistenie	1 014 265	928 585	85 680	-	-	-
<b>Spolu</b>	<b>2 454 566</b>	<b>1 574 207</b>	<b>255 923</b>	<b>375 135</b>	<b>200 122</b>	<b>49 179</b>
Rozdiel predpokladaných peňažných tokov		-305 992	656 978	19 014	128 266	-49 179

Priemerná životnosť aktív 4,67 rokov

Priemerná životnosť záväzkov 6,17 rokov

#### 4.4 Úverové riziko

Generali Group prijala pravidlá na obmedzenie úverového rizika investícií. Tieto uprednostňujú nákup cenných papierov podľa ratingu a podporujú rozmanitosť a diverzifikáciu portfólia. Portfólio investícií s pevným výnosom je budované na princípe opatrnosti. 50 % dlhopisov sú štátne alebo podobné emisie. Rozdelenie podľa triedy ratingu ukazuje, že absolútna väčšina investícií s pevným výnosom má vysokú úroveň ratingu, ktorá je pre viac ako o 90% vyššia, alebo ktorá sa rovná ratingu A-.

Spoločnosť musí dodržiavať zákonné predpisy v zmysle nariadenia Ministerstva financií č. 39/2005, ktorým sa stanovujú limity umiestňovania technických rezerv v poisťovníctve, ako aj usmernenia úverového rizika Generali Group. Spoločnosť hlavne investuje do štátnych dlhopisov a do finančných dlhopisov s investičným ratingom. Celé portfólio dlhopisov je v SKK.

Vystavenie sa voči úverovému riziku je nasledovné:

	2007	2006
Spolu portfólio dlhopisov		
Štátne	1 557 471	1 064 035
Finančné	1 544 944	1 261 227
<b>Spolu</b>	<b>3 102 415</b>	<b>2 325 262</b>
AAA	128 792	137 138
AA	304 122	298 604
A	2 489 201	1 741 865
BBB	129 928	147 655
Bez ratingu	50 373	-
<b>Spolu</b>	<b>3 102 416</b>	<b>2 325 262</b>

	2007	2006
Terminované vklady	295 592	747 385
AA	71 731	22 624
A	206 861	620 761
Bez ratingu	17 000	104 000
<b>Spolu</b>	<b>295 592</b>	<b>747 385</b>

#### 4.5 Prevádzkové riziko

Spoločnosť definuje ako prevádzkové riziká možné straty, vrátane príležitostných nákladov, ktoré vznikajú z nedostatku alebo nedostatočného fungovania interných procesov, ľudských zdrojov a systémov. Dôvody môžu byť výsledkom vnútorných a vonkajších príčin. Vzhľadom na rozsah definície sa prevádzkové riziká ďalej segmentujú na postúpenie zodpovednosti a na uľahčenie použitia nástrojov na zníženie rizika. Hlavné kategórie sú nasledovné:

- strategické riziká vyplývajúce z plánovania dlhodobej hodnoty a riadenia Spoločnosti
- vykonávacie riziká vytvárané každodennými operáciami slúžiacimi na dosiahnutie výkonnostných cieľov
- riziká prezentácie, ktoré vznikajú zo schopnosti informačných systémov podporovať vnútorné rozhodnutia a poskytnúť riadnu komunikáciu externým akcionárom

Najvyššie vedenie materskej spoločnosti Generali Group je zodpovedné za strategické riziká, pričom manažment spoločnosti v jednotlivých krajinách ich rieši len v súvislosti so zmenami na miestnych trhoch. Proces strategického plánovania je hlavným nástrojom na riadenie tohto typu rizík. Proces vychádza z trojročného horizontu, je každoročne upravovaný a končí určením cieľov výkonnosti prispôbených riziku. Kontrola pozostáva zo systematického hodnotenia,

skutočnej výkonnosti a podkladových podnikateľských predpokladov, príp. zmenou portfólia akcií na nové prostredie. Vyššie uvedení vlastníci strategických rizík sú takisto priamo začlenení do týchto kontrolných procesov. Zodpovednosť za vykonávacie riziká je postúpená každej podnikateľskej jednotke, ktorá definuje operačné plány prepojené na ciele prispôsobené riziku, identifikuje a vykonáva akcie na zníženie rizík, ktoré by mohli ohroziť ich výkonnosť v zmysle kapitálovej spotreby a trvanlivosti operačných výsledkov.

Manažér pre krajinu je priamo zodpovedný za kontrolu týchto rizík. Avšak materská spoločnosť určila tieto princípy:

- kritériá na hodnotenie výkonnostných rizík definuje materská spoločnosť. Navyše jedna z priorit súvisiacich s riadením rizík sa týka tohto predmetu
- politiky a základné požiadavky na riešenie špecifických rizikových zdrojov sa definujú na úrovni skupiny
- vnútorný audit skupiny stanovuje spoločné metodiky a princípy usmerňujúce činnosti interného auditu za účelom identifikácie relevantnejších procesov na auditovanie
- oddelenie kontroly skupiny analyzuje výkonnosť každej krajiny a hodnotí vykonané akcie.

Každá podnikateľská jednotka je zodpovedná za riadenie, odhaľovanie rizík, keďže sú blízko k zdrojom rizík a k používateľom informácií. Avšak materská spoločnosť identifikuje politiky, metódy a nástroje na riadenie interných a externých informačných tokov ovplyvňujúc celú skupinu.

#### 4.6 Riadenie kapitálu

Ciele spoločnosti pri riadení kapitálu sú:

- Dodržiavať požiadavky na výšku základného imania vyžadovanú regulačnými orgánmi na slovenskom poisťovnom trhu. Spoločnosť riadi svoj kapitál na základe zásady opatrnosti pre jej minimálnu regulačnú kapitálovú pozíciu prezentovanú v nižšie uvedenej tabuľke. Vedenie zabezpečuje kvantitatívnu výšku kapitálu tak, aby sa maximalizovala návratnosť akcionárom a aby mala dostatočný kapitál potrebný na rozvoj svojej činnosti.
- Zabezpečiť schopnosť Spoločnosti ďalej pokračovať tak, aby poskytovala návratnosť akcionárom a prospech ostatným zainteresovaným stranám a
- poskytovať primeranú návratnosť akcionárom prostredníctvom tvorby cien poisťných produktov primerane k úrovni rizika.

Slovenská národná banka je miestnym poisťovacím regulačným orgánom a špecifikuje minimálnu sumu a typ kapitálu, ktorý musí každá poisťovňa mať spolu so svojimi poisťnými záväzkami. Minimálne požadované základné imanie (prezentované v nižšie uvedenej tabuľke) musí byť vždy udržiavané počas roka.

	2007	2006
Dostupná marža platobnej schopnosti	607 071	542 476
Požadovaná minimálna marža	215 059	221 267

Dostupná marža solventnosti sa vypočíta na základe slovenských poisťných predpisov a pozostáva najmä z:

- splateného základného imania
- rezerv (zákonných a dobrovoľných), ktoré nesúvisia s poisťnými záväzkami
- základného imania nad nominálnu hodnotu
- precenenia cenných papierov na predaj
- výsledkov minulých rokov a ziskov a strát bežného roka
- nehmotných aktív
- investícií do finančných inštitúcií podľa § 43 ods. 5 písm. m) zákona o poisťovníctve, pre poisťovňu, pobočky zahraničnej poisťovne, zaistovňu a pobočky zahraničnej zaistovne

## 5. Hmotný majetok

Hmotný majetok hlavne pozostáva z počítačového hardvéru, vozidiel, nábytku a kancelárskych zariadení.

	Vozidlá	Nábytok, zariadenie a vybavenie	Iné	Spolu
<b>K 1. januáru 2006</b>				
Obstarávacia cena	24 381	17 248	62 058	103 687
Oprávky	-14 817	-15 319	-49 033	-79 169
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>9 564</b>	<b>1 929</b>	<b>13 025</b>	<b>24 518</b>
<b>Rok končiaci 31. decembra 2006</b>				
Stav na začiatku roka	9 564	1 929	13 025	24 518
Prírastky	7 065	659	15 251	22 975
Úbytky	-2 440	-411	-1 636	-4 487
Odpisy	-3 403	-1 196	-10 081	-14 679
<b>Zostatková hodnota na konci obdobia</b>	<b>10 786</b>	<b>981</b>	<b>16 559</b>	<b>28 327</b>
<b>K 31. decembra 2006</b>				
Obstarávacia cena	29 007	17 496	75 672	122 175
Oprávky	-18 220	-16 515	-59 113	-93 848
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>10 787</b>	<b>981</b>	<b>16 559</b>	<b>28 327</b>
<b>Rok končiaci 31. decembra 2007</b>				
Stav na začiatku roka	10 787	981	16 559	28 327
Prírastky	16 434	1 711	14 430	32 575
Úbytky	-11 589	-228	-4 772	-16 589
Odpisy	3 512	-1 960	-11 184	-9 632
<b>Zostatková hodnota na konci obdobia</b>	<b>19 144</b>	<b>504</b>	<b>15 033</b>	<b>34 681</b>
<b>K 31. decembra 2007</b>				
Obstarávacia cena	33 851	18 979	85 331	138 160
Oprávky	-14 708	-18 475	-70 298	-103 480
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>19 143</b>	<b>504</b>	<b>15 033</b>	<b>34 680</b>

Hmotný majetok vo výške 34 680 tisíc SKK (2006: SKK 28 327 tisíc) je poistený v Českej Poisťovni-Slovensko, a.s.

## 6. Nehmotný majetok

V tejto časti je len obstaraný softvér, ktorý sa amortizuje počas predpokladanej doby životnosti.

	Softvér
<b>K 1. januáru 2006</b>	
Obstarávacia cena	5 435
Oprávky	-4 751
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>684</b>
<b>Rok končiaci 31. decembra 2006</b>	
Stav na začiatku roka	683
Prírastky	1 988
Odpisy	-1 113
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>1 558</b>
<b>K 1. januáru 2007</b>	
Obstarávacia cena	7 422
Oprávky	-5 864
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>1 558</b>
<b>Rok končiaci 31. decembra 2007</b>	
Stav na začiatku roka	1 558
Prírastky	2 169
Odpisy	-1 053
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>2 674</b>
<b>K 31. decembru 2007</b>	
Obstarávacia cena	9 592
Oprávky	-6 917
<b>Čistá účtovná hodnota</b>	<b>2 675</b>

## 7. Investície v dcérskych spoločnostiach a spoločných podnikoch

Investície do dcérskych spoločností a do spoločných podnikov súvisia s akciami v dôchodkovej spoločnosti VÚB Generali d.s.s., a. s. a poisťovacieho brokera Generali Consulting, s. r. o. Obe spoločnosti majú sídlo v Slovenskej republike.

	2007	2006
Spoločné podniky		
VUB Generali d.s.s., a.s.		
Majetkový podiel	50%	50%
Obstarávacia cena	500 000	500 000
<b>Účtovná hodnota ku 31.12.</b>	<b>500 000</b>	<b>500 000</b>

	2007	2006
Dcérske podniky		
Generali Consulting, s.r.o.		
Majetkový podiel	100%	100%
Obstarávacia cena	210	210
Opravná položka	-210	-
<b>Účtovná hodnota ku 31.12.</b>	<b>-</b>	<b>210</b>

## 8. Finančné aktíva

	2007	2006
Termínované vklady	295 592	747 385
Určené na predaj	3 116 192	2 358 809
V reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát	894 347	593 180
<b>Spolu finančné aktíva</b>	<b>4 306 131</b>	<b>3 699 374</b>

Finančné aktíva určené na predaj	2007		2006	
	Reálna hodnota	Účtovná hodnota	Reálna hodnota	Účtovná hodnota
Štátne dlhopisy	1 557 472	1 517 660	1 089 400	1 065 392
Firemné dlhopisy	1 544 943	1 620 584	1 235 663	1 246 050
Dlhopisy spolu	3 102 415	3 138 244	2 325 263	2 311 442
Kmeňové akcie	13 777	-	17 632	-
Investičné fondy	-	-	15 914	-
<b>Spolu – aktíva určené na predaj</b>	<b>3 116 192</b>	<b>3 138 244</b>	<b>2 358 809</b>	<b>2 311 442</b>

K 31. decembru 2007 bola efektívna úroková miera dostupných investícií na predaj finančných aktív vyrovnaná v priemere na 4,50 % a k 30. decembru 2006 na 4,62 %.

Pohyby finančných aktív určených na predaj sú nasledovné:

	Dlhopisy	Akcie	Investičné fondy	Spolu
<b>Na začiatku roka 2006</b>	<b>1 602 320</b>	<b>-</b>	<b>7 755</b>	<b>1 610 075</b>
Predaj (predaj a maturita)	-113 480	-	-59	-113 539
Nákup	852 447	15 979	8 061	876 487
Čisté straty a precenenie za reálnu hodnotu (okrem čistých realizovaných ziskov)	-16 025	1 653	157	-14 215
<b>Na začiatku roka 2007</b>	<b>2 325 262</b>	<b>17 632</b>	<b>15 914</b>	<b>2 358 808</b>
Predaj (predaj a plnenia)	-117 553	-	-15 427	-132 980
Nákup	998 355	-	-	998 355
Reálna cena čistých výnosov (bez realizovaných výnosov)	-103 649	-3 855	-487	-107 991
<b>Ku koncu 2007</b>	<b>3 102 415</b>	<b>13 777</b>	<b>-</b>	<b>3 116 192</b>

Spolu výnos z úrokov z finančných aktív určených na predaj je vykázaný v Poznámke 19.

Finančné aktíva v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát.

	2007		2006	
	Reálna hodnota	Účtovná hodnota	Reálna hodnota	Účtovná hodnota
Fondy dlhopisov	194 945	149 456	194 945	149 456
Akciové fondy	278 275	176 084	278 275	176 084
Zmiešané fondy	415 525	263 316	415 525	263 316
Fondy peňažných trhov	5 602	4 324	5 602	4 324
<b>Spolu</b>	<b>894 347</b>	<b>593 180</b>	<b>894 347</b>	<b>593 180</b>

## 9. Zmluvy o zaistení

	2007	2006
Životné poistenie		
Rezerva na poistné budúcich období	56 878	57 809
Matematická rezerva	779 812	644 325
Rezerva na poistné plnenia	12 953	8 714
Rezerva IBNR	13 639	10 151
Unit linked rezerva	443 184	296 590
Opravné položky	20 864	24 032
<b>Spolu životné poistenie</b>	<b>1 327 330</b>	<b>1 041 621</b>
Neživotné poistenie		
Rezerva na poistné budúcich období	150 718	151 146
Rezerva na poistné plnenia	211 643	198 316
Rezerva IBNR	87 536	81 503
Rezerva na poistné prémie a zľavy	12 525	27 358
Iné technické rezervy	64 834	85 680
Opravné položky	17 681	19 068
<b>Spolu neživotné poistenie</b>	<b>544 937</b>	<b>563 071</b>
<b>Spolu zaistné zmluvy</b>	<b>1 872 267</b>	<b>1 604 692</b>

## 10. Úvery a pohľadávky

	2007	2006
Pohľadávky voči klientom	279 649	279 075
Pohľadávky zo zaistenia	-	13 924
Pohľadávky voči agentom	12 163	2 456
Úvery zamestnancom	1 303	3 029
Opravná položka	-114 337	-94 191
<b>Spolu úvery a pohľadávky</b>	<b>178 778</b>	<b>204 293</b>

Časová štruktúra pohľadávok je uvedená v nasledujúcich tabuľkách:

	2007						
	Spolu	Po splatnosti, ale neznehodnotené					
		Do splatnosti (%)	0 to 3 mesiacov (%)	3 to 6 mesiacov (%)	6 mesiacov až 1 rok (%)	viac ako 1 rok (%)	Znehodnotené (%)
Pohľadávky z poistenia	177 475	57,98	16,84	7,36	11,81	6,00	-
Pohľadávky zo zaistenia	-	-	-	-	-	-	-
Úvery zamestnancom	1 303	87,00	-	-	-	13,00	-

	2006						
	Spolu	Po splatnosti, ale neznehodnotené					
		Do splatnosti (%)	0 to 3 mesiacov (%)	3 to 6 mesiacov (%)	6 mesiacov až 1 rok (%)	viac ako 1 rok (%)	Znehodnotené (%)
Pohľadávky klientov	187 340	63,49	13,28	8,42	10,52	4,30	-
Pohľadávky zo zaistenia	13 924	100,00	-	-	-	-	-
Úvery zamestnancom	3 029	94,00	-	-	-	6,00	-

## 11. Odložená daň z príjmu

Odložené dane z príjmu sa počítajú zo všetkých dočasných rozdielov metódou záväzkov s použitím platnej daňovej sadzby 19% (2006: 19%) nasledovne:

	2007		2006
Odložené daňové pohľadávky			
- s očakávanou realizáciou za viac ako 12 mesiacov	24 819	-	-
- s očakávanou realizáciou do 12 mesiacov	4 441	-	-
	29 260	-	-
Odložené daňové záväzky			
- s očakávanou realizáciou za viac ako 12 mesiacov	-	-1 342	-1 342
- s očakávanou realizáciou do 12 mesiacov	-	-	-
	-	-1 342	-1 342
<b>Spolu</b>	<b>29 260</b>	<b>-1 342</b>	

Pohyb odloženej dane z príjmu je nasledovný:

	2007	2006
Rok končiaci 31. decembra		2006
Na začiatku roka	-	-
Náklad vykazaný vo výkaze ziskov a strát	12 609	-
Daň účtovaná vo vlastnom imaní	16 651	-1 342
<b>Stav na konci roka</b>	<b>29 260</b>	<b>-1 342</b>

K 31. decembru 2006, Spoločnosť vypočítala odloženú daňovú pohľadávku približne vo výške 21,1 miliónov SKK (v 2005: 25,2 milión), ktorá vznikla najmä z prenesenej nepoužitej daňovej straty. Avšak Spoločnosť nezaúčtovala odloženú daňovú pohľadávku na základe existujúcej neistoty týkajúcej sa budúcich ziskov a neistoty vo výklade daňového zákona týkajúceho sa amortizácie strát predchádzajúcich rokov.

Pohyb odloženej daňovej pohľadávky počas roka je nasledovný:

	K 1. januáru 2007	Vlastné imanie	Výkaz ziskov a strát	Ku koncu roka
Odložená daňová pohľadávka				
Zníženie hodnoty pohľadávok	-	-	9 816	9 816
Dlhodobé poisťovacie zmluvy	-1 342	17 993		16 651
Hmotný majetok	-	-	1 335	1 335
Provizie daňovo uznané po zaplatení	-	-	1 169	1 169
Zamestnanecké požitky	-	-	289	289
<b>Spolu</b>	<b>-1 342</b>	<b>17 993</b>	<b>12 609</b>	<b>29 260</b>

## 12. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty obsahujú bankové vklady, hotovosť, stravné poukážky a peniaze na ceste.

	2007	2006
Hotovosť v bankách	30 307	25 832
Peňažné ekvivalenty	-1 723	983
<b>Spolu</b>	<b>28 584</b>	<b>26 815</b>

K 31. decembru 2007 sa efektívna úroková miera termínovaných vkladov Spoločnosti rovnala v priemere 3,97 % a k 31. decembru 2006 3,68 %.

## 13. Vlastné imanie

Základné imanie	Počet akcií	Kmeňové akcie
K 1. januáru 2006	52 000	520 000
Vydané	4 600	46 000
K 31. decembru 2006	56 600	566 000
Vydané	-	-
K 31. decembru 2007	56 600	566 000

Celkový počet kmeňových akcií je 56 600 (2006: 56 600), s nominálnou hodnotou 10 000 SKK za akciu (2006: 10 000 SKK za akciu). Všetky vydané akcie sú plne splatené. Žiadne akcie nie sú kótované. Akcie boli vydané za vyššiu cenu ako je nominálna. Rozdiel predstavujú kapitálové rezervy vo výške 675 324 tisíc SKK (2006: SKK 675 324 tisíc).

	2007	2006
Výsledok minulých období a bežného roka		
Zákonný rezervný fond	34 096	29 000
Výsledok minulých období	-169 506	-231 901
Výsledok bežného roka	142 420	50 964
<b>Spolu</b>	<b>7 010</b>	<b>-151 937</b>

Zákonný rezervný fond bude financovať straty spoločnosti, ale nie je k dispozícii na rozdelenie.

Účtovná závierka za rok 2006 a rozdelenie zisku boli schválené na Výročnom valnom zhromaždení 30. októbra 2007. Zisk vo výške 45 868 tisíc SKK bol prevedený na výsledok minulých období a na príspevok do zákonného rezervného fondu predstavujúci 5 096 tisíc SKK.

Rezerva pre platby vo forme akcií	Počet zamestnancov	Počet akcií
Kategorizácia zamestnancov		
I – Vedúci oddelení	9	162,00
II – Vedúci tímov	23	368,00
III – Špecialisti, referenti a iní zamestnanci	136	1 904,00
<b>Spolu</b>	<b>168</b>	<b>2 434,00</b>

Podľa valného zhromaždenia z 28. apríla 2007 boli zamestnancom rozdelené zamestnanecké akcie vo výške 2 507 tisíc SKK. Cena akcie bola určená vo výške 30,67 EUR.

Rezerva na precenenie investícií určených na predaj	
<b>Na začiatku roka 2006</b>	<b>10 631</b>
Hrubá strata z precenenia aktív určených na predaj	-14 694
Transfer rezervy na precenenie do výkazu ziskov a strát	478
Odložená daň z precenenia aktív určených na predaj	1 152
Nerealizovaná strata z precenenia pripísaná držiteľom poistenia	8 154
<b>Ku koncu roka 2006</b>	<b>5 721</b>
Hrubá strata z precenenia predaja	-108 523
Transfer rezervy pre precenenie na transfer ziskov a strát	532
Odložená daň na precenenia aktív určených na predaj	17 993
Nerealizovaná strata z precenenia predaja pripísateľná držiteľom poistenia	13 289
<b>Ku koncu roka 2007</b>	<b>-70 988</b>

## 14. Poistné záväzky

Poistné rezervy a záväzky, priame poistenie

	<b>2007</b>	2006
Brutto		
<b>Neživotné poistenie:</b>		
- Ohlásené škody a náklady na likvidáciu	380 168	347 819
- Vzniknuté škody, ale nenahlásené	170 099	163 078
- Poistné budúcich období	264 126	277 292
- Rezerva na poistné prémie a zľavy	25 049	54 716
- Rezerva na deficit MTPL (Poznámka 3)	129 668	171 360
<b>Zmluvy životného poistenia s pevnými a garantovanými podmienkami:</b>		
- Ohlásené škody a náklady na likvidáciu	16 427	12 193
- Vzniknuté škody, ale nenahlásené	22 362	17 545
- Poistné budúcich období	110 961	113 017
- Matematická rezerva	1 555 231	1 297 546
<b>Zmluvy životného poistenia s pevnými podmienkami - unit linked:</b>		
- Ohlásené škody a náklady na likvidáciu	7 964	8 422
- Vzniknuté škody, ale nenahlásené	4 915	2 758
- Rezerva pre poistky, pri ktorých nesú investičné riziko majiteľa poistiek	886 369	593 180
<b>Spolu záväzky z poistenia, hrubé</b>	<b>3 573 339</b>	<b>3 058 926</b>

	2007	2006
Podiel' zaistenia		2006
<b>Neživotné poistenie:</b>		
- Ohlásené škody a náklady na likvidáciu	211 643	198 316
- Vzniknuté škody, ale nenahlásené	87 536	81 503
- Poistné budúcich období	150 718	151 146
- Rezerva na poistné prémie a zľavy	12 525	27 358
- Rezerva na deficit MTPL (Poznámka 3)	64 834	85 680
<b>Zmluvy životného poistenia s pevnými a garantovanými podmienkami:</b>		
- Ohlásené škody a náklady na likvidáciu	9 865	5 543
- Vzniknuté škody, ale nenahlásené	11 181	8 773
- Poistné budúcich období	56 878	57 809
- Matematická rezerva	779 812	644 325
<b>Zmluvy životného poistenia s pevnými podmienkami - unit linked:</b>		
- Ohlásené škody a náklady na likvidáciu	3 088	3 171
- Vzniknuté škody, ale nenahlásené	2 458	1 379
- Rezerva pre poisťky, pri ktorých nesú investičné riziko majitelia poisťiek	443 184	296 590
<b>Spolu podiel' zaistenia na záväzkoch z poistenia</b>	<b>1 833 722</b>	<b>1 561 593</b>

	2007	2006
Netto		2006
<b>Neživotné poistenie:</b>		
- Ohlásené škody a náklady na likvidáciu	168 525	149 503
- Vzniknuté škody, ale nenahlásené	82 563	81 575
- Poistné budúcich období	113 408	126 146
- Rezerva na poistné prémie a zľavy	12 525	27 358
- Rezerva na deficit MTPL (Poznámka 3)	64 834	85 680
<b>Zmluvy životného poistenia s pevnými a garantovanými podmienkami:</b>		
- Ohlásené škody a náklady na likvidáciu	6 562	6 650
- Vzniknuté škody, ale nenahlásené	11 181	8 773
- Poistné budúcich období	54 083	55 209
- Matematická rezerva	775 419	653 222
<b>Zmluvy životného poistenia s pevnými podmienkami - unit linked:</b>		
- Ohlásené škody a náklady na likvidáciu	4 876	5 251
- Vzniknuté škody, ale nenahlásené	2 458	1 379
- Rezerva pre poisťky, pri ktorých nesú investičné riziko majitelia poisťiek	443 184	296 590
<b>Spolu čisté záväzky z poistenia</b>	<b>1 739 618</b>	<b>1 497 336</b>

Pohyby v záväzkoch z poistenia a zaistných aktívach

Neživotné poistenie:

a) Náklady na poistné plnenia

Rok končiaci 31. decembra	2007			2006		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
Ohlásené škody	347 819	-198 316	149 503	273 564	-167 683	105 881
Vzniknuté, ale neohlásené	163 078	-81 503	81 575	135 497	-67 744	67 753
Spolu na začiatku roka	510 897	-279 819	231 078	409 061	-235 427	173 634
Vyplatené poistné plnenia za škody vybavené v danom roku	-111 513	59 186	-52 327	-101 868	65 825	-36 043
Zvýšenie v záväzkoch						
- Vzniknuté zo škôd bežného roka	278 791	-144 833	133 958	302 930	-157 374	145 556
Pokles v záväzkoch						
- Vzniknuté zo škôd predchádzajúceho roka	-127 907	66 286	-61 621	-99 227	47 157	-52 070
<b>Spolu na konci roka</b>	<b>550 268</b>	<b>-299 180</b>	<b>251 088</b>	<b>510 896</b>	<b>-279 819</b>	<b>231 077</b>
Ohlásené škody	380 168	-211 643	168 525	347 819	-198 316	149 503
Vzniknuté, ale neohlásené	170 099	-87 536	82 563	163 078	-81 503	81 575
<b>Spolu na konci roka</b>	<b>550 267</b>	<b>-299 179</b>	<b>251 088</b>	<b>510 897</b>	<b>-279 819</b>	<b>231 078</b>

b) Rezerva na poistné budúcich období

Rok končiaci 31. decembra	2007			2006		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
Na začiatku roka	277 292	-151 146	126 146	230 150	-138 800	91 350
Zvýšenie počas obdobia	264 126	-150 719	113 407	277 292	-151 146	126 146
Uvoľnenie počas obdobia	-277 292	151 146	-126 146	-230 150	138 800	-91 350
<b>Ku koncu roka</b>	<b>264 126</b>	<b>-150 719</b>	<b>113 407</b>	<b>277 292</b>	<b>-151 146</b>	<b>126 146</b>

c) Rezerva na poistné prémie a zľavy

Rok končiaci 31. decembra	2007			2006		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
Na začiatku roka	54 716	-27 358	27 358	48 436	-24 218	24 218
Zvýšenie počas obdobia	25 049	-12 525	12 524	54 716	-27 358	27 358
Uvoľnenie počas obdobia	-54 716	27 358	-27 358	-48 436	24 218	-24 218
<b>Ku koncu roka</b>	<b>25 049</b>	<b>-12 525</b>	<b>12 524</b>	<b>54 716</b>	<b>-27 358</b>	<b>27 358</b>

## d) Iné technické rezervy

Rok končiaci 31. decembra	2007			2006		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
Na začiatku roka	171 360	-85 680	85 680	87 701	-43 851	43 850
Zvýšenie počas obdobia	129 668	-64 834	64 834	90 630	-45 315	45 315
Uvoľnenie počas obdobia	-171 360	85 680	-85 680	-6 971	3 486	-3 485
<b>Ku koncu roka</b>	<b>129 668</b>	<b>-64 834</b>	<b>64 834</b>	<b>171 360</b>	<b>-85 680</b>	<b>85 680</b>

## Zmluvy životného poistenia s pevnými a garantovanými podmienkami:

## a) Náklady na poistné plnenia

Rok končiaci 31. decembra	2007			2006		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
Ohlásené škody	12 193	-5 543	6 650	9 791	-4 896	4 895
Vzniknuté a nenahlásené	17 545	-8 773	8 773	25 252	-12 626	12 626
Spolu na začiatku roka (okrem UPR)	29 738	-14 316	15 422	35 043	-17 522	17 521
Vyplatené poistné plnenia za škody vybavené v danom roku	-9 172	4 586	-4 586	-6 008	3 004	-3 004
Zmena záväzkov	18 223	-11 316	6 907	703	202	905
Spolu na konci roka	38 789	-21 046	17 743	29 738	-14 316	15 422
Ohlásené škody	16 427	-9 865	6 562	12 193	-5 543	6 650
Vzniknuté, ale neohlásené	22 362	-11 181	11 181	17 545	-8 773	8 772
<b>Spolu na konci roka</b>	<b>38 789</b>	<b>-21 046</b>	<b>17 743</b>	<b>29 738</b>	<b>-14 316</b>	<b>15 422</b>

## b) Rezerva na poistné budúcich období

Rok končiaci 31. decembra	2007			2006		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
Na začiatku roka	113 017	-57 809	55 208	118 104	-59 883	58 221
Zvýšenie počas obdobia	110 961	-56 878	54 083	113 017	-57 809	55 208
Uvoľnenie počas obdobia	-113 017	57 809	-55 208	-118 104	59 883	-58 221
<b>Ku koncu roka</b>	<b>110 961</b>	<b>-56 878</b>	<b>54 083</b>	<b>113 017</b>	<b>-57 809</b>	<b>55 208</b>

## c) Matematická rezerva

Rok končiaci 31. decembra	2007			2006		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
Na začiatku roka	1 297 546	-644 325	653 221	1 036 476	-509 713	526 763
Zvýšenie z poistného	395 128	-197 564	197 564	329 660	-164 830	164 830
Uvoľnenie rezervy na platby pri úmrtí, odkupe a iných ukončeníach v roku	-153 369	63 395	-89 974	-37 481	18 740	-18 741
Zmena – rezerva na podiel na zisku (DPF)	4 080	-2 040	2 040	2 777	-1 388	1 389
Zmena - Test primeranosti rezerv	-1 444	722	-722	-25 732	12 866	-12 866
Zmena - Odložené záväzky voči poisteným (DPF)	13 289	-	13 289	-8 154	-	-8 154
<b>Ku koncu roka</b>	<b>1 555 230</b>	<b>-779 812</b>	<b>775 418</b>	<b>1 297 546</b>	<b>-644 325</b>	<b>653 221</b>

## d) Odložené záväzky voči poisteným – pohyby

<b>Na začiatku roka 2006</b>	<b>17 051</b>
Úprava z nerealizovaných ziskov a strát aktív určených na predaj (Pozn. 13)	-8 154
<b>Na začiatku roka 2007</b>	<b>8 897</b>
Úprava z nerealizovaných ziskov a strát aktív určených na predaj (Pozn. 13)	-13 289
<b>Ku koncu roka 2007</b>	<b>-4 392</b>

## e) Matematická rezerva – rozdelenie podľa komponentov

	2007		2006	
Matematická rezerva – spolu	1 555 282		1 297 546	
Rezerva na životné poistenie	1 550 710		1 279 483	
Rezerva na podiel na zisku	4 910		3 719	
Rezerva na test primeranosti rezerv	4 004		5 447	
Odložené záväzky voči poisteným	-4 392		8 897	

Rezerva na unit linked:

a) Škody a náklady na likvidáciu škôd

Rok končiaci 31. decembra	2007			2006		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
Ohlásené škody	8 422	-3 171	5 251	5 680	-2 840	2 840
Vzniknuté, ale neohlásené	2 758	-1 379	1 379	2 551	-1 275	1 276
Spolu na začiatku roka (okrem UPR)	11 180	-4 550	6 630	8 231	-4 115	4 116
Vyplatené poisťné plnenia za škody vybavené v danom roku	-3 312	1 656	-1 656	-1 960	-980	-2 940
Zmena v záväzkoch	5 011	-2 652	2 360	4 909	546	5 453
Spolu na konci roka	12 879	-5 546	7 334	11 180	-4 550	6 629
Ohlásené škody	7 964	-3 088	4 876	8 422	-3 171	5 252
Vzniknuté, ale neohlásené	4 915	-2 458	2 458	2 758	-1 379	1 379
<b>Spolu na konci roka</b>	<b>12 879</b>	<b>-5 546</b>	<b>7 334</b>	<b>11 180</b>	<b>-4 550</b>	<b>6 631</b>

b) Rezerva pre poisťky, pri ktorých nesú investičné riziko majitelia poisťiek

Rok končiaci 31. decembra	2007			2006		
	Brutto	Zaistenie	Netto	Brutto	Zaistenie	Netto
Na začiatku roka	593 180	-296 590	296 590	373 664	-186 832	186 832
Poisťné z ocenenia	370 601	-185 300	185 300	248 015	-124 008	124 008
Závazky uvoľnené za platby pri úmrtí, odkupe a iných ukončeníach v roku	-23 180	11 590	-11 590	-15 513	7 756	-7 756
Zmena v ocenení podielov investičných fondov	-54 231	27 116	-27 116	-12 987	6 493	-6 493
<b>Ku koncu roka</b>	<b>886 370</b>	<b>-443 184</b>	<b>443 184</b>	<b>593 179</b>	<b>-296 591</b>	<b>296 591</b>

## 15. Vklady od zaisťovateľov

Vklady prijaté od zaisťovateľov sa vzťahujú na čiastky postúpených poisťných rezerv a v prípade potreby na opravné položky. V prospech zaisťovateľa sa na vklady uplatňuje úroková miera. Platná úroková miera sa určuje podľa aktuálnych úrokových sadzieb peňažného trhu.

Celý vklad sa týka zaistovateľa Generali Holding Vienna AG.

	2007	2006
Životné poistenie	1 327 329	1 042 079
z rezervy na poistné budúcich období	56 878	58 387
z rezerv na poistné plnenia	26 591	18 366
z iných rezerv a opravných položiek	20 864	24 412
z matematickej rezervy a rezervy na unit linked	1 222 996	940 914
Neživotné poistenie	423 941	453 843
z rezervy na poistné budúcich období	117 564	125 724
z rezerv na poistné plnenia	218 994	206 444
z iných rezerv a opravných položiek	87 383	121 675
<b>Spolu</b>	<b>1 751 270</b>	<b>1 495 922</b>

Platná úroková sadzba vkladov spoločnosti od zaistovateľa predstavuje v priemere 3% (2006: 2%).

## 16. Závazky z obchodného styku a ostatné závazky

	2007	2006
Závazky voči klientom	139 264	133 931
Závazky – regresy	12 489	9 896
Závazky – sprostredkovatelia	15 239	34 535
Závazky – spolupoistenie	2 391	17 347
Závazky – zamestnanci	3 720	5 061
Závazky – sociálne zabezpečenie	875	4 875
Závazky – iní dodávatelia	1 807	2 497
Závazky zo zaistenia	35 062	57 586
Sumy splatné spriazneným stranám	7 887	8 772
Odhady:	285 609	213 810
provízie	186 500	143 700
personálne náklady	15 145	17 436
príspevok na záchranú službu (podľa zákona 8% z poistného MPTL)	19 356	20 292
všeobecné náklady – nevyrovnané nájomné, služby a iné náklady	64 608	32 382
Odložená provízia zo zaistenia	10 906	26 800
Rezervy na výhody zamestnancov	1 632	537
Predplatené poistné zmluvy	1 494	4 801
DPH	3 793	1 619
Zrážková daň	-	2 039
<b>Spolu</b>	<b>522 168</b>	<b>524 106</b>

Rezerva na zamestnanecké požitky bola vytvorená vo výške 1 632 tisíc SKK k 31. decembru 2007 (2006: SKK 537 tisíc). Boli použité nasledovné matematicko-poistné predpoklady:

	2007	2006
Diskontná sadzba	3%	3,0%
Budúce mzdové navýšenie	1,03%	3,0%
Fluktuácia zamestnancov	22,71%	23,9%

## 17. Čisté zaslúžené poistné

	2007	2006
Čistý príjem poistného		
<b>Zmluvy neživotného poistenia:</b>		
Poistné pohľadávky	1 056 446	1 085 523
Zmena v UPR	13 167	-47 142
<b>Zmluvy životného poistenia:</b>		
Poistné pohľadávky	1 117 280	973 789
Klasické Životné poistenie	462 398	482 596
Investičné poistenie	654 882	491 193
<b>Zmena UPR</b>	<b>2 055</b>	<b>5 087</b>
Klasické Životné poistenie	2 055	5 087
Investičné poistenie	-	-
<b>Výnos z poistného vzniknutý z vydaných poistných zmlúv</b>	<b>2 188 948</b>	<b>2 017 257</b>
<b>Neživotné zaistné zmluvy:</b>		
Závazky z poistného	-640 402	-625 696
Zmena UPR	-427	12 345
<b>Životné zaistné zmluvy:</b>		
Závazky z poistného	-561 033	-489 869
Klasické Životné poistenie	-233 643	-244 290
Investičné poistenie	-327 390	-245 579
<b>Zmena UPR</b>	<b>-931</b>	<b>-2 075</b>
Klasické Životné poistenie	-931	-2 075
Investičné poistenie	-	-
Výnos z poistného z vydaných poistných zmlúv postúpený zaisťovateľom	-1 202 793	-1 105 295
<b>Čistý výnos z poistného</b>	<b>986 155</b>	<b>911 962</b>

Rozdelenie čistého zaslúženého poistného podľa poistných odvetví je uvedené v tabuľke nižšie.

	Brutto suma		Podiel zaistenia		Netto suma	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Neživotné predpísané poistné</b>	<b>1 056 446</b>	<b>1 085 522</b>	<b>-640 401</b>	<b>-625 696</b>	<b>416 044</b>	<b>459 827</b>
Havarijné poistenie	274 266	277 736	-140 655	-139 734	133 611	138 002
Majetok	334 246	284 388	-233 193	-201 255	101 052	83 133
Zodpovednosť za škodu motorovým vozidlom	233 215	279 669	-123 906	-144 570	109 309	135 099
Právna ochrana	6 642	1 467	-383	-434	6 259	1 033
Doprava	10 042	12 854	-6 711	-8 676	3 331	4 178
Zdravotné/úrazové	132 708	125 918	-89 288	-66 115	43 420	59 804
Všeobecná zodpovednosť	65 327	103 490	-46 265	-64 912	19 062	38 578
<b>Životné predpísané poistné</b>	<b>1 117 280</b>	<b>973 789</b>	<b>-561 033</b>	<b>-489 869</b>	<b>556 247</b>	<b>483 920</b>
Klasické životné poistenie	462 398	482 596	-233 643	-244 290	228 755	238 306
Investičné životné prepojené	654 882	491 193	-327 390	-245 579	327 492	245 614
<b>Spolu predpísané poistné</b>	<b>2 173 726</b>	<b>2 059 311</b>	<b>-1 201 434</b>	<b>-1 115 565</b>	<b>972 291</b>	<b>943 747</b>
<b>Neživotné poistenie, zmena UPR</b>	<b>13 166</b>	<b>-47 141</b>	<b>-428</b>	<b>12 346</b>	<b>12 740</b>	<b>-34 796</b>
Havarijné poistenie	-5 081	-5 722	2 537	2 891	-2 544	-2 831
Majetok	-16 474	13 109	8 157	-18 932	-8 317	-5 823
Zodpovednosť za škodu motorovým vozidlom	8 729	-26 016	-4 365	13 008	4 365	-13 008
Právna ochrana	-1 313	-125	-2	34	-1 315	-91
Doprava	373	-1 094	-187	547	187	-547
Zdravotné/úrazové	-2 565	-6 610	6 997	3 420	4 432	-3 190
Všeobecná zodpovednosť	29 497	-20 683	-13 565	11 378	15 932	-9,306
<b>Životné poistenie, zmena UPR</b>	<b>2 055</b>	<b>5 087</b>	<b>-931</b>	<b>-2 075</b>	<b>1 124</b>	<b>3 012</b>
Klasické životné poistenie	2 055	5 087	-931	-2 075	1 124	3 012
<b>Spolu zmena UPR</b>	<b>15 221</b>	<b>-42 054</b>	<b>-1 359</b>	<b>10 271</b>	<b>13 864</b>	<b>-31 784</b>
<b>Neživotné poistenie zaslúžené poistné</b>	<b>1 069 612</b>	<b>1 038 380</b>	<b>-640 830</b>	<b>-613 349</b>	<b>428 783</b>	<b>425 031</b>
Havarijné poistenie	269 185	272 014	-138 119	-136 843	131 067	135 171
Majetok	317 771	297 497	-225 036	-220 188	92 735	77 310
Zodpovednosť za škodu motorovým vozidlom	241 945	253 653	-128 271	-131 562	113 674	122 091
Právna ochrana	5 329	1 342	-385	-400	4 944	942
Doprava	10 415	11 760	-6 898	-8 128	3 517	3 631
Zdravotné/úrazové	130 143	119 308	-82 291	-62 694	47 852	56 614
Všeobecná zodpovednosť	94 824	82 806	-59 830	-53 534	34 994	29 272
<b>Životné poistenie zaslúžené poistné</b>	<b>1 119 335</b>	<b>978 876</b>	<b>-561 964</b>	<b>-491 944</b>	<b>557 371</b>	<b>486 932</b>
Klasické životné poistenie	464 453	487 683	-234 574	-246 365	229 879	241 318
Investičné životné prepojené	654 882	491 193	-327 390	-245 579	327 492	245 614
<b>Spolu zaslúžené poistné</b>	<b>2 188 947</b>	<b>2 017 256</b>	<b>-1 202 794</b>	<b>-1 105 293</b>	<b>986 154</b>	<b>911 963</b>

## 18. Čisté výnosy z finančných aktív ocenených reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát

Položka obsahuje zisky a straty z finančných aktív v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát. Tieto aktíva sú určené na krytie záväzkov vzniknutých z investičného životného poistenia. Investičné riziko znášajú držiteľia poistenia.

	2007	2006
Zisky v reálnej hodnote	129 910	-
Straty v reálnej hodnote	-136 474	-12 987
Podiel zaistovateľa na ziskoch v reálnej hodnote	-64 955	-
Podiel zaistovateľa na stratách v reálnej hodnote	68 237	6 493
Kurzový rozdiel	-599	662
<b>Spolu</b>	<b>-3 881</b>	<b>-5 832</b>

## 19. Príjmy z finančných nástrojov

Položka obsahuje príjem z finančných nástrojov neoceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát. Najmä úroky z finančných nástrojov ocenených pomocou metódy platnej úrokovej miery, iného príjmu z investícií vrátane dividend uznaných pri vzniku práva, prírastky vzniknuté z ážia/disážia a realizovaných ziskov a strát z finančných aktív.

	2007	2006
<b>Úroky</b>		
Úroky z úverov a pohľadávok	106	222
Úroky z finančných aktív určených na predaj	125 026	93 658
Úroky z hotovosti a peňažných ekvivalentov	2 073	1 727
Úroky z termínovaných vkladov	18 553	18 625
Príjem z dividend	482	-
Iný príjem	2 707	1 086
<b>Spolu</b>	<b>148 947</b>	<b>115 318</b>

## 20. Čisté poistné plnenia a nároky

	Brutto suma		Podiel zaistenia		Netto suma	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Neživotné poistenie</b>	<b>396 747</b>	<b>576 151</b>	<b>-219 513</b>	<b>-295 336</b>	<b>177 233</b>	<b>280 815</b>
Vyplatené plnenia	344 260	310 458	-181 718	-170 102	162 542	140 356
Náklady na likvidáciu škôd	83 216	71 725	-47 360	-35 862	35 857	35 862
Zmena v rezervách na poistné plnenia	39 370	101 835	-19 360	-44 392	20 009	57 444
Zmena v rezervách na poistné prémie a zľavy	-29 667	6 281	14 834	-3 140	-14 834	3 140
Zmena v iných poistných rezervách	-41 692	83 659	20 846	-41 830	-20 846	41 830
Uhradený podiel na zisku	1 260	2 193	-6 755	-10	-5 495	2 183
<b>Životné poistenie</b>	<b>684 058</b>	<b>548 543</b>	<b>-349 383</b>	<b>-272 678</b>	<b>334 677</b>	<b>275 866</b>
Vyplatené plnenia	105 396	60 834	-59 575	-31 080	45 822	29 754
Náklady na likvidáciu škôd	3 748	1 327	-	-	3 748	1 327
Zmena v rezervách na poistné plnenia	10 751	-2 357	-7 726	2 772	3 025	415
Zmena matematickej rezervy	270 974	269 224	-135 487	-134 612	135 487	134 612
Zmena v rezerve pre poisťky, pri ktorých nesú investičné riziko majitelia poisťiek	293 189	219 515	-146 595	-109 758	146 595	109 758
<b>Spolu</b>	<b>1 080 805</b>	<b>1 124 694</b>	<b>-568 896</b>	<b>-568 014</b>	<b>511 910</b>	<b>556 681</b>

	Brutto suma		Podiel zaistenia		Netto suma	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Životné poistenie</b>						
Zmluvy životného poistenia s pevnými a garantovanými podmienkami	351 317	310 080	-182 865	-154 486	168 451	155 593
Škody vyplatené	71 291	46 161	-40 648	-23 080	30 643	23 081
Zvýšenie rezerv	280 026	263 919	-142 217	-131 406	137 808	132 512
Zmluvy životného poistenia s pevnými podmienkami prepojené na investičné fondy	332 741	238 464	-166 516	-118 192	166 224	120 272
Škody vyplatené	37 853	16 000	-18 926	-8 000	18 926	8 000
Zvýšenie rezerv	294 888	222 464	-147 590	-110 192	147 298	112 272
<b>Spolu náklady na plnenia poisteným</b>	<b>684 058</b>	<b>548 544</b>	<b>-349 381</b>	<b>-272 678</b>	<b>334 675</b>	<b>275 865</b>

Neživotné poistenie	Brutto suma		Podiel zaistenia		Netto suma	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Vyplatené plnenia</b>	<b>344 260</b>	<b>310 458</b>	<b>-181 718</b>	<b>-170 102</b>	<b>162 541</b>	<b>140 357</b>
Havarijné poistenie	152 017	164 307	-76 412	-81 634	75 604	82 673
Majetok	70 439	61 681	-41 519	-42 620	28 919	19 062
Zodpovednosť za škodu motorovým vozidlom	79 900	60 115	-39 964	-30 446	39 936	29 669
Právna ochrana	-1	96	-11	-48	-11	48
Doprava	2 318	1 368	-1 159	-684	1 159	684
Zdravotné/úrazové	23 645	13 933	-13 953	-7 262	9 692	6 671
Všeobecná zodpovednosť	15 942	8 958	-8 700	-7 408	7 242	1 550
<b>Náklady na likvidáciu škôd</b>	<b>83 215</b>	<b>71 723</b>	<b>-47 360</b>	<b>-35 861</b>	<b>35 857</b>	<b>35 861</b>
Havarijné poistenie	22 132	20 515	-11 066	-10 258	11 066	10 258
Majetok	6 537	4 255	-3 269	-2 127	3 269	2 127
Zodpovednosť za škodu motorovým vozidlom	34 278	35 221	-17 139	-17 610	17 139	17 610
Právna ochrana	-	-	-2	-	-2	-
Doprava	215	92	-108	-46	108	46
Zdravotné/úrazové	18 528	11 040	-14 997	-5 520	3 531	5 520
Všeobecná zodpovednosť	1 525	600	-779	-300	746	300
<b>Zmena v rezervách na poistné plnenia</b>	<b>39 370</b>	<b>101 837</b>	<b>-19 361</b>	<b>-44 3920</b>	<b>20 011</b>	<b>57 443</b>
Havarijné poistenie	-7 776	-1 522	3 823	762	-3 952	-761
Majetok	-6 818	10 753	6 978	1 595	160	12 347
Zodpovednosť za škodu motorovým vozidlom	33 719	39 290	-16 913	-19 644	16 806	19 646
Právna ochrana	956	391	-203	-172	753	219
Doprava	-778	6 442	389	-3 215	-389	3 227
Zdravotné/úrazové	15 272	17 511	-10 889	8 685	4 384	8 826
Všeobecná zodpovednosť	4 795	28 972	-2 546	-15 033	2 249	13 939
<b>Zmena v rezervách na poistné prémie a zľavy</b>	<b>-29 667</b>	<b>6 281</b>	<b>14 834</b>	<b>-3 140</b>	<b>-14 834</b>	<b>3 140</b>
Havarijné poistenie	-2 332	-1 980	1 166	990	-1 166	-990
Zodpovednosť za škodu motorovým vozidlom	-27 335	8 261	13 668	-4 130	-13 668	4 130
<b>Zmena v iných poistných rezervách</b>	<b>-41 692</b>	<b>83 659</b>	<b>20 846</b>	<b>-41 830</b>	<b>-20 846</b>	<b>41 830</b>
Zodpovednosť za škodu motorovým vozidlom	-41 692	83 659	20 846	-41 830	-20 846	41 830
<b>Uhradené podiely na zisku</b>	<b>1 260</b>	<b>2 193</b>	<b>-6 755</b>	<b>-10</b>	<b>-5 495</b>	<b>2 183</b>
Majetok	1 260	2 193	-	-10	1 260	2 183
Zdravotné/úrazové	-	-	-6 755	-	-6 755	-
<b>Spolu</b>	<b>396 746</b>	<b>576 151</b>	<b>219 514</b>	<b>295 335</b>	<b>177 234</b>	<b>280 814</b>

## Náklady na likvidáciu škôd

	Brutto suma		Podiel zaistenia		Netto suma	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Náklady na likvidáciu škôd v danom roku	495 393	475 170	-75 583	-243 166	219 810	232 003
Dodatočné náklady na likvidáciu škôd za predchádzajúce roky	-35 568	-18 733	33 179	6 570	-2 390	-12 164
Vzniknuté a nenaahlášené škody	7 021	27 581	-6 033	-13 759	988	13 822
Iné nároky	-70 099	92 133	28 924	-44 980	-41 175	47 153
<b>Spolu náklady na likvidáciu škôd</b>	<b>396 747</b>	<b>576 151</b>	<b>-19 513</b>	<b>-295 335</b>	<b>177 233</b>	<b>280 814</b>

## 21. Obstarávacie a administratívne náklady

## Provízie a ostatné obstarávacie náklady

	Provízie		Časové rozlíšenie nákladov		Iné obstarávacie náklady		Spolu	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
<b>Neživotné poistenie</b>	<b>158 558</b>	<b>157 313</b>	<b>-3 391</b>	<b>-10 934</b>	<b>78 296</b>	<b>76 314</b>	<b>233 464</b>	<b>222 693</b>
Havarijné	39 948	42 587	-1 121	-3 668	12 932	14 569	51 759	53 488
Majetok	47 153	43 020	-1 578	-916	24 597	20 982	70 172	63 086
Zodpovednosť za škodu motorovým vozidlom	35 212	40 013	-265	-3 687	14 963	18 726	49 910	55 051
Právna ochrana	1 448	201	-347	-18	313	165	1 415	349
Doprava	1 558	1 924	31	-125	489	552	2 078	2 351
Zdravotné/úrazové	25 179	22 981	91	-1 842	13 528	11 690	38 798	32 829
Všeobecná zodpovednosť	8 060	6 587	-202	-678	11 474	9 630	19 332	15 539
<b>Životné poistenie</b>	<b>291 352</b>	<b>314 908</b>	<b>13 092</b>	<b>1 869</b>	<b>102 464</b>	<b>87 560</b>	<b>406 909</b>	<b>404 337</b>
Klasické životné poistenie	42,479	49 777	13 092	1 869	62 767	60 559	118 339	112 205
Investičné životné poistenie	248 873	265 131	-	-	39 697	27 001	288 570	292 132
<b>Spolu</b>	<b>449 910</b>	<b>472 221</b>	<b>9 701</b>	<b>(9 065)</b>	<b>180 760</b>	<b>163 874</b>	<b>640 373</b>	<b>627 030</b>

## Náklady na správu investícií

Náklady na správu investícií sú všetky náklady na finančné umiestnenie vrátane personálnych nákladov manažérov aktív (2007: SKK 2 557 tisíc, 2006: SKK 2 625 tisíc).

## Administratívne náklady

	2007	2006
<b>Neživotné poistenie</b>	<b>123 145</b>	<b>93 371</b>
Havarijné poistenie	17 958	14 214
Majetok	30 250	24 830
Zodpovednosť za škodu motorovým vozidlom	40 724	25 757
Právna ochrana	407	145
Doprava	734	830
Zdravotné/úrazové	16 861	13 874
Všeobecná zodpovednosť	16 211	13 721
<b>Životné poistenie</b>	<b>107 887</b>	<b>77 370</b>
Klasické životné poistenie	69 597	46 970
Investičné životné poistenie	38 290	30 400
<b>Spolu</b>	<b>231 032</b>	<b>170 741</b>

Administratívne náklady obsahujú personálne náklady, nájomné náklady, cestovné náklady, odpisy, náklady na poradenstvo a náklady na údržbu IT. Súvisia so správou zmlúv a back office.

## 22. Náklady podľa druhu

	2007	2006
Mzdy a platy	106 330	94 817
Odmeny vyplatené členom predstavenstva – krátkodobé výhody zamestnancov	7 983	9 936
Sociálne náklady (Členovia predstavenstva)	441	599
Sociálne náklady (Zamestnanci)	30 125	27 726
Iné personálne náklady	6 044	5 995
- (z toho) Program definovaných požitkov (IAS 19)	1 094	537
- Program definovaných požitkov (Členovia predstavenstva)	4	4
- Program definovaných požitkov (Zamestnanci)	1 090	533
<b>Spolu personálne náklady</b>	<b>150 923</b>	<b>139 073</b>
Reklamné a promočné aktivity	49 843	43 975
Nájomné poplatky	33 981	32 057
IT náklady	49 852	16 447
Poštové a telekomunikačné služby	10 103	11 420
Kancelárske náklady	9 502	9 061
Poradenstvo	10 712	14 398
Cestovné	12 076	13 510
Školenia	6 350	4 962
Odpisy a amortizácia	25 505	19 958
Náklady za platby a výber poisťovní	12 505	10 444
Provízie	459 610	463 155
Zmena opravnej položky k pohľadávkam	37 071	18 383
Asistenčné služby	2 326	3 148
Iné	3 600	403
- z toho zamestnanecké akcie	2 507	
<b>SPOLU NÁKLADY</b>	<b>873 959</b>	<b>800 394</b>

## 23. Daň z príjmu

	2007	2006
Bežná daň	34 656	-
Dodatočná daň z príjmu	1 709	-
Odložená daň (Poznámka 11)	-12 609	-
<b>Spolu</b>	<b>23 756</b>	<b>-</b>

Daň zo zisku spoločnosti pred zdanením sa líši od teoretickej sumy, ktorá vznikne použitím daňovej sadzby platnej pre zisky spoločnosti nasledovne:

	2007	2006
Zisk pred zdanením	166 176	-
Daň z príjmu podľa 19% daňovej sadzby	31 573	-
Neuznatelné náklady	1 829	
Dodatočná daň za rok 2006	1 709	
Vplyv zmien v daňovej legislatíve	-6 099	
Zmena v predchádzajúcich nevykázaných odložených daňových pohľadávkach	-5 257	-
<b>Daňové výdavky</b>	<b>23 755</b>	-

Do 31. decembra 2007 bolo zníženej hodnoty pohľadávok daňovo odpočítateľné, len ak boli splnené niektoré podmienky. Novela legislatívy dane z príjmu uzákonená pred 31. decembrom 2007 umožňuje plné odpočítanie zníženej hodnoty pohľadávok v rámci ďalších troch rokov začínajúcich 1. januára 2008. Účinok tejto zmeny predstavuje 6 099 tisíc SKK uznaných ako odložená daňová pohľadávka (viď poznámka 11).

K 31. decembru 2006, Spoločnosť vypočítala odloženú daňovú pohľadávku približne vo výške 21,1 miliónov SKK (v 2005: 25,2 milión), ktorá vznikla najmä z prenesenej nepoužitej daňovej straty. Avšak Spoločnosť nezaúčtovala odloženú daňovú pohľadávku na základe existujúcej neistoty týkajúcej sa budúcich ziskov a neistoty vo výklade daňového zákona týkajúceho sa amortizácie strát predchádzajúcich rokov.

## 24. Informácie o zamestnancoch

Počet zamestnancov tvoria zamestnaní pracovníci. Výluční sprostredkovatelia poistenia nie sú zahrnutí, pretože spolupracujú na zmluvnom základe.

	2007	2006
Manažéri 1. St.	10	20
Manažéri 2. St.	23	14
Iní zamestnanci	255	218
<b>Spolu</b>	<b>288</b>	<b>252</b>

## 25. Transakcie so spriaznenými stranami

Spriaznenými stranami sú nasledovní účastníci, ktorí predstavujú:

- (a) podniky, ktoré priamo alebo nepriamo, prostredníctvom jedného alebo viacerých sprostredkovateľov kontrolujú alebo sú kontrolované,
- (b) vrcholový management, t.j. osoby, ktoré majú právomoc a zodpovednosť za plánovanie, riadenie a kontrolovanie činností Spoločnosti vrátane riaditeľov a pracovníkov spoločnosti a blízkych rodinných príslušníkov takýchto osôb. (Pre odmeny riaditeľov vid' Poznámka 24)

Pri zohľadňovaní vzťahu každej novej spriaznenej spoločnosti sa pozornosť kladie na podstatu vzťahu a nielen na právnu formu. Uvedené transakcie boli vykonané v úzkych komerčných a poisťných podmienkach. Na rozdiel od kľúčových riadiacich pracovníkov a Assicurazioni Generali – definitívnu kontrolujúcou spoločnosťou, všetky nižšie uvedené spriaznené spoločnosti boli kategorizované ako "iné spriaznené spoločnosti".

Spriaznené spoločnosti bez zaistenia	2007			
	Pohľadávky	Závazky	Náklady	Výnosy
Assicurazioni Generali, S.p.A., Trieste	-	-	-	-
Generali Holding Viedeň, AG, Vienna	-	9 535	32 027	-
Generali Versicherung, AG, Viedeň	320	-	-	83
Generali Pojišťovna, a.s., Praha	-	-1 648	728	-
VUB Generali, d.s.s., a.s., Bratislava	257	-	1 936	-
Generali Consulting, s.r.o., Bratislava	18 009	-	4 502	-
Generali IT, s.r.o., Bratislava	69	-	-	712
Europäische Reiseversicherung, AG, Viedeň	371	-	-	1 747
Vrcholový management	-	-	5 799	-
<b>Spolu</b>	<b>19 026</b>	<b>7 887</b>	<b>44 992</b>	<b>2 542</b>

Spriaznené spoločnosti – podiel zaistovateľov	2007			
	Pohľadávky	Závazky	Náklady	Výnosy
Assicurazioni Generali, S.p.A., Trieste	-	546	45	396
Generali Holding Vienna, AG, Vienna	-	29 365	954 449	1 091 129
Generali Versicherung, AG, Vienna	-	778	8 173	30 050
Generali France S.A.	-	172	659	4 616
Generali-Provid. Biztosító/N	-	525	18	364
<b>Spolu</b>	<b>-</b>	<b>31 387</b>	<b>963 344</b>	<b>1 126 555</b>

Spriaznené spoločnosti bez zaistenia	2006			
	Pohľadávky	Závazky	Náklady	Výnosy
Assicurazioni Generali, S.p.A., Trieste	-	-	-	-
Generali Holding Vienna, AG, Vienna	-	8 219	20 527	-
Generali Versicherung, AG, Vienna	-	-	184	-
Generali Pojišťovna, a.s., Praha	-	552	552	-
VUB Generali, d.s.s., a.s., Bratislava	497	-	-	353
Generali Consulting, s.r.o., Bratislava	12 285	-	-	375
Generali IT, s.r.o., Bratislava	-	1	208	-
Europäische Reiseversicherung, AG, Vienna	2 212	-	-	2 525
Predstavenstvo spoločnosti	-	-	9 936	-
<b>Spolu</b>	<b>14 994</b>	<b>8 772</b>	<b>31 407</b>	<b>3 253</b>

Spriaznené spoločnosti – podiel zaistovateľov	2006			
	Pohľadávky	Závazky	Náklady	Výnosy
Assicurazioni Generali, S.p.A., Trieste	-	488	23	3 107
Generali Holding Vienna, AG, Vienna	-	22 964	926 172	993 752
Generali Versicherung, AG, Vienna	-	8 797	11 269	25 755
Generali France S.A.	-	497	730	5 237
Generali-Provid. Biztosító/N	-	-	-	-
<b>Spolu</b>	<b>-</b>	<b>32 746</b>	<b>938 194</b>	<b>1 027 851</b>

K 31. decembru 2007 všetky zostatky vyššie uvedených spoločností súviseli s poradenskými a riadiacimi službami. Zostatky Generali Consulting súviseli s pôžičkou poskytnutou na financovanie prevádzkovej činnosti, ktorá nie je splatná krátkodobo. Všetky zostatky boli krátkodobé a splatné do jedného mesiaca. Žiadna z vyššie uvedených spriaznených spoločností nie je spoločnosťou kótovanou na burze cenných papierov, okrem Assicurazioni Generali S.p.A Terst, ktorá je kótovaná na burze cenných papierov v Miláne.

## 26. Podmienené záväzky

K 31. decembru 2007 spoločnosť neposkytla, ani neprijala žiadnu záruku ani nezaznamenanú v podmienených aktívach, podmienených záväzkoch alebo iných finančných záväzkoch.

Keďže niektoré ustanovenia slovenskej legislatívy umožňujú viac ako jeden výklad, daňové orgány môžu rozhodnúť o zdanení podnikateľskej činnosti, ktorá nemusí spĺňať výklad činnosti Spoločnosti. Zdaňovacie obdobia 2007 a 2006 neboli predmetom daňovej kontroly, a preto je možné riziko dodatočného uvalenia dane. Vedenie spoločnosti si nie je vedomé žiadnych okolností v tejto súvislosti, ktoré by mohli viesť k významným nákladom v budúcnosti. Zdaňovacie obdobia 2006 a 2005 môžu byť predmetom daňovej inšpekcie až do roku 2012 a 2011.

## 27. Udalosti po súvahovom dni

Dňa 17. januára 2008 Generali PPF Holding B.V. Holandsko nadobudla 100% akcií od spoločnosti Assicurazioni Generali S.p.A Terst.

Po dátume zostavenia závierky nedošlo k žiadnym ďalším významným udalostiam, ktoré by vyžadovali zmenu výkazov účtovnej závierky k 31. decembru 2007.

## **Impressum**

### **Generali Poist'ovňa, a.s.**

Mlynské nivy 1  
P.O.Box 10  
820 04 Bratislava 24

### **Concept:**

eXakt PR

### **Foto:**

BBDO Vienna  
Fotostudio Scharf

**Generálne riaditeľstvo**

**Generali Poistovňa, a.s.**

Mlynské nivy 1

P.O.Box 10

820 04 Bratislava 24

tel.: 00 421/02/593 322 11

fax: 00 421/02/593 322 00

[www.generali.sk](http://www.generali.sk)

[info@generali.sk](mailto:info@generali.sk)

