

# Správa o solventnosti a finančnom stave

2016



# Obsah

4	Úvod	32	B.8.2 Ostatné významné informácie týkajúce sa systému správy a riadenia	80	E.1.3 Použiteľné vlastné zdroje určené na splnenie minimálnej požiadavky na kapitál
5	Slovník			80	E.2 Kapitálová požiadavka na solventnosť (SCR) a minimálna kapitálová požiadavka (MCR)
6	Zhrnutie	33	C Rizikový profil	80	E.2.1 Hodnoty SCR a MCR
9	A Činnosť a výkonnosť	33	C.1 Upisovacie riziká	81	E.2.2 Zloženie SCR
9	A.1 Činnosť	33	C.1.1 Upisovacie riziká životného poistenia	82	E.3 Použitie podmodulu akciového rizika založeného na durácii pri výpočte kapitálovej požiadavky
12	A.2 Výkonnosť v oblasti upisovania	35	C.1.2 Upisovacie riziká neživotného poistenia	82	E.4 Rozdiely medzi výpočtom podľa štandardného vzorca a použitým interným modelom
13	A.3 Výkonnosť v oblasti investícií	36	C.2 Trhové riziká	82	E.5 Nesúlad s minimálnou kapitálovou požiadavkou a nesúlad s kapitálovou požiadavkou na solventnosť
13	A.4 Výkonnosť v oblasti iných činností	36	C.2.1 Expozícia a posúdenie rizík	82	E.6 Ďalšie informácie
14	A.5 Ďalšie informácie	37	C.2.2 Riadenie a zmierňovanie rizík	83	Príloha – Výkazy S.23.01 Vlastné zdroje, S.25.01 Kapitálová požiadavka na solventnosť a S.28.02 Minimálna kapitálová požiadavka
16	Príloha – Výkaz S.05.01 Poistné, poistné plnenia a náklady podľa skupiny činnosti	38	C.3 Riziko zlyhania protistrany		
22	B Systém správy a riadenia	38	C.3.1 Expozícia a posúdenie rizík		
22	B.1 Všeobecné informácie o systéme správy a riadenia	38	C.3.2 Riadenie a zmierňovanie rizík		
22	B.1.1 Všeobecné informácie: štruktúra riadiaceho a dozorného orgánu, popis činností a zodpovedností, detaily oddelenej zodpovednosti, existencia prípadných výborov/komisíí	39	C.3.3 Riadenie a zmierňovanie rizík		
23	B.1.2 Významné zmeny v systéme správy a riadenia, ktoré nastali v období, za ktoré sa vypracúva táto správa	39	C.4 Riziko likvidity		
23	B.1.3 Politika odmeňovania (fixné a variabilné zložky, výkonnostné kritériá)	39	C.4.1 Expozícia a posúdenie rizík		
24	B.1.4 Informácie o kľúčových funkciách a popis ich hlavných úloh a povinností	39	C.4.2 Riadenie a zmierňovanie rizík		
26	B.2 Požiadavky na odbornú spôsobilosť a dôveryhodnosť	40	C.4.3 Očakávaný zisk zahrnutý v budúcom poistnom		
26	B.2.1 Všeobecný popis požiadaviek na odbornú spôsobilosť osôb riadících poisťovní a osôb vykonávajúcich kľúčové funkcie	40	C.5 Operačné riziká		
26	B.2.2 Postup pri overovaní odbornej spôsobilosti a dôveryhodnosti	40	C.5.1 Expozícia a posúdenie rizík		
26	B.3 Systém riadenia rizík vrátane vlastného posúdenia rizika a solventnosti	41	C.5.2 Riadenie azmierňovanie rizík		
26	B.3.1 Systém riadenia rizík	41	C.6 Ostatné významné riziká		
28	B.3.2 Proces ORSA	42	C.7 Ďalšie informácie		
29	B.3.3 Riziká zahrnuté do procesu riadenia kapitálu	43	D Oceňovanie pre účely SII		
29	B.4 Systém vnútornej kontroly	43	D.1 Aktíva		
29	B.4.1 Systém vnútornej kontroly	43	D.1.1. Oceňovanie aktív v súvahe zostavenej podľa Solventnosti II		
30	B.4.2 Informácie o spôsobe, akým sa vykonáva funkcia dodržiavania súladu s predpismi	43	D.1.2 Vysvetlenie hlavných rozdielov aktív v súvahe zostavenej podľa Solventnosti II a IFRS		
30	B.5 Funkcia vnútorného auditu	46	D.2 Technické rezervy		
32	B.6 Aktuárska funkcia	49	D.2.1 Technické rezervy v životnom poistení		
32	B.7 Zverenie výkonu činnosti (outsourcing)	49	D.2.2 Technické rezervy v neživotnom poistení		
32	B.8 Ďalšie informácie	53	D.3 Iné záväzky		
32	B.8.1 Posúdenie adekvátnosti systému správy a riadenia vzhľadom na povahu, rozsah a zložitosť rizík spojených s činnosťou spoločnosti	59	D.3.1 Oceňovanie záväzkov v súvahe zostavenej podľa Solventnosti II		
		60	D.3.2 Vysvetlenie hlavných rozdielov záväzkov v súvahe zostavenej podľa Solventnosti II a IFRS		
		62	D.4 Alternatívne metódy oceňovania		
		62	D.4.1 Aktíva		
		63	D.4.2 Záväzky		
		63	D.5 Ďalšie informácie		
		64	Príloha – Výkazy S.02.01 Súvaha, S.12.01 a S.17.01 Technické rezervy a S.19.01 Nároky vyplývajúce z neživotného poistenia		
		76	E Riadenie kapitálu		
		76	E.1 Vlastné zdroje		
		76	E.1.1 Politiky a postupy súvisiace s riadením vlastných zdrojov		
		77	E.1.2 Výška a kvalita vlastných zdrojov		

# Úvod

Spoločnosť pripravila túto správu v súlade so Zákonom o poisťovníctve, Smernicou Solventnosť II a Delegovaným nariadením Komisie (EÚ) 2015/35.

Spoločnosť predkladá správu o solventnosti a finančnom stave po prvý krát za finančný rok počnúc od 1. 1. 2016. Vykazovanie komparatívnych informácií nie je nevyhnutné uvádzať, nakoľko predchádzajúce obdobie bolo ešte pred začatím uplatňovania Smernice Solventnosť II.

Spoločnosť zverejňuje nasledovné kvantitatívne výkazy (nie sú uvedené tie, ktoré Spoločnosť nemá povinnosť zostavovať):

- a) S.02.01 Súvaha;
- b) S.05.01 Poistné, poistné plnenia a náklady podľa skupiny činnosti;
- c) S.12.01 Technické rezervy životného poistenia a zdravotného poistenia;
- d) S.17.01 Technické rezervy neživotného poistenia;
- e) S.19.01 Nároky vyplývajúce z neživotného poistenia;
- f) S.23.01 Vlastné zdroje;
- g) S.25.01 Kapitálová požiadavka na solventnosť – pre podniky používajúce štandardný vzorec;
- h) S.28.02 Minimálna kapitálová požiadavka – činnosť životného aj neživotného poistenia.

# Slovník

**Zákon o poisťovníctve** – Zákon č. 39/2015 Z. z. o poisťovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov

**Smernica Solventnosť II** – Smernica Európskeho parlamentu a Rady 2009/138/ES z 25. novembra 2009 o začatí a vykonávaní poistenia a zaistenia (Solventnosť II)

**Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2015/35** – Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2015/35 z 10. októbra 2014, ktorým sa dopĺňa Smernica Solventnosť II

**SII** – Solventnosť II: súbor legislatívnych a regulačných ustanovení: Smernice Solventnosť II, Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35 a Zákona o poisťovníctve

**EIOPA** – Európsky orgán pre poisťovníctvo a dôchodkové poistenie zamestnancov

**MVBS** – Súvaha ocenená na trhovú hodnotu

**IFRS** – Medzinárodné štandardy pre finančné výkazníctvo platné v Európskej únii

**SCR** – Kapitálová požiadavka na solventnosť

**nSCR** – Čistá kapitálová požiadavka na solventnosť

**BSCR** – Základná kapitálová požiadavka na solventnosť

**nBSCR** – Čistá základná kapitálová požiadavka na solventnosť

**MCR** – Minimálna kapitálová požiadavka na solventnosť

**CFO** – Náместník generálneho riaditeľa pre rezort financií

**COO** – Náместník generálneho riaditeľa pre rezort poistnej techniky

**CRO** – Vrchný riaditeľ úseku riadenia rizík

**QRT** – Vzor kvantitatívneho výkazu

**ORSA** – Vlastné posúdenie rizika a solventnosti (angl. Own risk and solvency assessment)

**EPIFP** – Očakávané zisky zahrnuté do budúceho poistného

**NSLT** – Zdravotné riziká podobné neživotným technikám

**SLT** – Zdravotné riziká podobné životným technikám

**ALM** – riadenie súladu aktív a záväzkov (z angl. Asset Liability Matching)

**Skupina** – skupina spoločností priamo a/alebo nepriamo ovládaná spoločnosťou Assicurazioni Generali S. p. A., so sídlom Piazza Duca degli Abruzzi 2, Terst, Talianska republika a zapísaná do registra talianskych poisťovacích skupín pod číslom 026

**Generali CEE Holding** – Generali CEE Holding B.V., so sídlom Diemerhof 32, 1112 XN, Diemen, Holandské kráľovstvo, zapísaná v obchodnom registri vedeným Obchodnou komorou mesta Amsterdam pod registračným číslom 34275688

**Politika** – základný interný predpis Spoločnosti alebo interný predpis Skupiny schválený predstavenstvom Spoločnosti, ktorý je súčasťou sústavy písomných koncepcií Spoločnosti v zmysle Zákona o poisťovníctve

# Zhrnutie

Vlastník	Kapitola	Zhrnutie obsahu kapitoly s poukázaním na významné zmeny oproti predchádzajúcemu obdobiu, t. j. počas obdobia, na ktoré sa správa vzťahuje
Rezort financií	A.1 Činnosť	Spoločnosť je univerzálnou poisťovňou so sídlom v Slovenskej republike. Spoločnosť poskytuje životné poistenie (najmä poistenie s podielom na zisku, unit-linked poistenie bez opcií a záruk a ostatné životné poistenie bez opcií a záruk) ako aj neživotné poistenie (najmä poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla, ostatné poistenie motorových vozidiel, poistenie proti požiaru a iným majetkovým škodám, poistenie všeobecnej zodpovednosti a poistenie liečebných nákladov)
Rezort financií	A.2 Výkonosť v oblasti upisovania	Spoločnosť dosiahla v roku 2016 celkové hrubé predpísané poistné vo výške 209,0 mil. eur (+7,6 % medziročne), z toho v neživotnom poistení vo výške 121,0 mil. eur (+9,7 %) a v životnom poistení vo výške 88,0 mil. eur (+4,7 %). Spoločnosť dosiahla zisk po zdanení vo výške 6,7 mil. eur v roku 2016
Rezort financií	A.3 Výkonosť v oblasti investícií	Finančné investície Spoločnosti sú zložené z investícií do štátnych a podnikových dlhopisov, akcií vrátane podielov v prepojených podnikoch a do podnikov kolektívneho investovania. Celkové výnosy z finančných investícií vrátane derivátových finančných nástrojov po započítaní straty zo zníženia hodnoty finančných aktív predstavovali hodnotu vo výške 12,4 mil. eur v roku 2016 (10,7 mil. eur v roku 2015)
Rezort financií	A.4 Výkonosť v oblasti iných činností	Spoločnosť nemá žiadne iné významné príjmy a výdavky mimo poistnej činnosti a výnosov z investícií
Rezort financií	A.5 Ďalšie informácie	Zoznam spriaznených spoločností, s ktorými mala Spoločnosť transakcie počas sledovaného obdobia
Funkcia dodržiavania súladu s predpismi	B.1 Všeobecné informácie o systéme správy a riadenia	Organizačný poriadok upravuje zásady vnútornej organizácie a riadenia Spoločnosti, organizačnú štruktúru a činnosti jednotlivých organizačných útvarov, ako i rozsah právomocí a zodpovednosti vedúcich zamestnancov
Funkcia dodržiavania súladu s predpismi	B.2 Požiadavky na odbornú spôsobilosť a dôveryhodnosť	Spoločnosť stanovila požiadavky na odbornú spôsobilosť a dôveryhodnosť osôb v zmysle požiadaviek legislatívneho rámca SII. Spoločnosť overuje a pravidelne opätovne posudzuje odbornú spôsobilosť a dôveryhodnosť osôb, ktoré riadia Spoločnosť a osôb vykonávajúcich kľúčové funkcie
Funkcia riadenia rizík	B.3 Systém riadenia rizík vrátane vlastného posúdenia rizika a solventnosti	Systém riadenia rizík je v súlade s požiadavkami legislatívy a Skupiny, a je založený na základných fázach: identifikácia, meranie, riadenie a vykazovanie. Systém riadenia rizík je integrovaný do činnosti Spoločnosti. Proces vlastného posúdenia rizík a solventnosti prebieha neustále, správa ORSA predstavuje jeho popis a hlavné zistenia
Funkcia dodržiavania súladu s predpismi	B.4 Systém vnútornej kontroly	Rámec systému vnútornej kontroly bol schválený predstavenstvom Spoločnosti vo forme interného predpisu: Smernice týkajúce sa systému vnútornej kontroly a riadenia rizík. Je definovaný tak, aby činnosť Spoločnosti bola v súlade s platnými zákonmi, s platnými internými predpismi a potrebami Spoločnosti. Zaručuje efektívnosť a účinnosť procesov Spoločnosti vzhľadom na ich účel a spoľahlivosť a úplnosť manažérskych informácií
Funkcia vnútorného auditu	B.5 Funkcia vnútorného auditu	Funkcia vnútorného auditu je kľúčová funkcia, ktorej primárnou úlohou je posudzovanie účinnosti a efektívnosti systému vnútornej kontroly. Funkcia vnútorného auditu vykonáva svoju činnosť nezávisle od akejkoľvek zložky organizácie

Aktuárska funkcia	B.6 Aktuárska funkcia	Aktuárska funkcia je kľúčová funkcia, ktorej zodpovednosťou je kalkulácia technických rezerv a iné povinnosti podľa legislatívnych požiadaviek. Spoločnosť zabezpečila nezávislosť aktuárskej funkcie, ktorá má priamy a neobmedzený prístup k predstavenstvu Spoločnosti
Funkcia dodržiavania súladu s predpismi	B.7 Zverenie výkonu činnosti (Outsourcing)	Poskytovatelia kritických alebo dôležitých činností / funkcií našej Spoločnosti a výkon ich činnosti sú pravidelne monitorovaní v súlade s interným predpisom. Interný predpis súčasne upravuje postup oznamovania zámeru zveriť výkon kritických alebo dôležitých činností/funkcií poskytovateľovi služby Národnej banke Slovenska
Funkcia dodržiavania súladu s predpismi	B.8 Ďalšie informácie	Systém správy a riadenia je adekvátny povahе, rozsahu a zložitosti rizík spojených s činnosťou Spoločnosti
Funkcia riadenia rizík	C.1 Upisovacie riziká	Upisovacie riziko životného poistenia je najvýznamnejším rizikom Spoločnosti, vzhľadom na kmeň rizikového poistenia a pripoistenia v životnom poistení. Upisovacie riziká neživotného poistenia sú účinne zmierňované zaistnými technikami
Funkcia riadenia rizík	C.2 Trhové riziká	Spoločnosť riadi trhové riziká stanovením limitov na jednotlivé triedy investícií cez rozhodnutia o strategickom umiestnení aktív, založené na ALM analýzach. Spoločnosť dbá na sledovanie limitov koncentrácií
Funkcia riadenia rizík	C.3 Riziko zlyhania protistrany	Spoločnosť je vystavená riziku zlyhania protistrany najmä zo zaistenia a riadi toto riziko starostlivosťou výberom zaistovateľov
Funkcia riadenia rizík	C.4 Riziko likvidity	Spoločnosť riziko likvidity pravidelne monitoruje na základe vývoja stanovených ukazovateľov, ktorých prekročenie by okamžite spustilo eskalačný proces
Funkcia riadenia rizík	C.5 Operačné riziko	Spoločnosť pravidelne posudzuje operačné riziko, sleduje straty z operačného rizika a vykonáva analýzu scenárov. Na základe ich výsledkov prebieha neustály proces úpravy procesov na zníženie expozície voči operačnému riziku
Funkcia riadenia rizík	C.6 Iné významné riziká	Inými nekvantifikovanými rizikami sú novovznikajúce riziká, reputačné riziko, strategické riziko a riziko náklady
Funkcia riadenia rizík	C.7 Ďalšie informácie	Za účelom verifikácie primeranosti pozície solventnosti pri meniacich sa podmienkach na finančných trhoch boli vykonané nasledujúce analýzy citlivosti: zmena úrokovej miery, zmena trhovej hodnoty akcií, úverové rozpätie podnikových dlhopisov a konečná forwardová miera
Rezort financií	D.1 Aktíva	Vo všeobecnosti sa oceňovanie aktív podľa Smernice Solventnosť II uskutočňuje v súlade s ustanoveniami princípov IFRS. Špecifické položky vyžadujúce výnimky z IFRS ocenenia sú vyčíslené a zdôvodnené
Aktuárska funkcia	D.2 Technické rezervy	Netto hodnota technických rezerv v životnom a neživotnom poistení je 273,6 mil. eur. Popis základných metód použitých pri oceňovaní technických rezerv a porovnanie rozdielov v metódach použitých pri výpočte štatutárnych rezerv
Rezort financií	D.3 Iné záväzky	Oceňovanie iných záväzkov podľa Smernice Solventnosť II sa uskutočňuje v súlade s ustanoveniami princípov IFRS. Tak ako pre IFRS, tak aj pre Solventnosť II účely, Spoločnosť nemá žiadne významné podmienené záväzky, ktoré by mali byť vykázané v súvahe
Rezort financií	D.4 Alternatívne metódy oceňovania	Spoločnosť nevykonáva žiadne významné zmeny v používaných oceňovacích modeloch a vstupných dátach k vykazovanému obdobiu
Rezort financií	D.5 Ďalšie informácie	Spoločnosť má všetky položky vlastných zdrojov klasifikované v Triede 1. Spoločnosť nemá žiadne dodatkové vlastné zdroje
Rezort financií	E.1 Vlastné zdroje	Kapitálová požiadavka na solventnosť sa počíta podľa štandardného vzorca. Spoločnosť disponuje s použiteľnými vlastnými zdrojmi vo výške 144,2 mil. eur ku koncu roku 2016. Miera solventnosti je na úrovni 293 % v roku 2016 (+12pp medziročne)

Funkcia riadenia rizík	E.2 Kapitálová požiadavka na solventnosť a minimálna kapitálová požiadavka	Kapitálová požiadavka na solventnosť za rok 2016 je vo výške 49,2 mil. eur. Najvyšší individuálny kapitál sa týka podmodulu upisovacích rizík životného poistenia. Riziká sú dobre diverzifikované s vysokým efektom diverzifikácie. Hodnota MCR za rok 2016 je 16,3 mil. eur
Funkcia riadenia rizík	E.3 Použitie podmodulu akciového rizika založeného na durácii pri výpočte kapitálovej požiadavky	Spoločnosť nevyužíva podmodul akciového rizika založený na durácii
Funkcia riadenia rizík	E.4 Rozdiely medzi výpočtom podľa štandardného vzorca a použitým vnútorným modelom	Spoločnosť nepoužíva vnútorný model
Funkcia riadenia rizík	E.5 Nesúlad s minimálnou kapitálovou požiadavkou a nesúlad s kapitálovou požiadavkou na solventnosť	Spoločnosť dodržala MCR aj SCR
Riadenie kapitálu	E.6 Ďalšie informácie	Zo zvolených citlivostí má pre Spoločnosť najvýznamnejší vplyv zmena trhovej hodnoty akcií

# A Činnosť a výkonnosť

## A.1 Činnosť

Generali Poistovňa, a. s. (ďalej „Spoločnosť“) je univerzálnou poisťovňou so sídlom v Slovenskej republike v zmysle povolenia na vykonávanie poisťovacej činnosti vo všetkých relevantných poistných odvetviach. Spoločnosť poskytuje životné poistenie (najmä poistenie s podielom na zisku, unit-linked poistenie bez opcí a záruk a ostatné životné poistenie bez opcí a záruk) ako aj neživotné poistenie (najmä poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla, ostatné poistenie motorových vozidiel, poistenie proti požiaru a iným majetkovým škodám, poistenie všeobecnej zodpovednosti, poistenie liečebných nákladov a poistenie zabezpečenia príjmu). Spoločnosť pôsobí na území Slovenskej republiky a zamestnáva 632 osôb (31.12.2015: 643).

Spoločnosť bola založená 18.10.1996 a zapísaná do Obchodného registra Okresného súdu Bratislava I. 12. 2.1997. Spoločnosť je akciovou spoločnosťou založenou a sídliacou v Slovenskej republike. Adresa sídla Spoločnosti je: Lamačská cesta 3/A, 841 04 Bratislava, Slovenská republika. Akcie Spoločnosti nie sú kótované na burze cenných papierov. IČO Spoločnosti je: 35 709 332 a DIČ je: 2021000487.

Spoločnosť má dva **odštepne závody** (obidva so sídlom Lamačská cesta 3/A, Bratislava):

- Generali Poistovňa, a. s., odštepny závod Európska cestovná poisťovňa
- Generali Poistovňa, a. s., odštepny závod Genertel

**Dcérske spoločnosti:** GSL Services, s. r. o. Bratislava, SR (100 % majetkový podiel na základnom imaní ako aj podiel hlasovacích práv)

**Spoločné podniky:** VÚB Generali, d. s. s., a. s., Bratislava, SR (50 % majetkový podiel na základnom imaní ako aj podiel hlasovacích práv)

**Pridružené spoločnosti:** SMALL GREF a. s., Na Pankráci 1658/121, Praha, ČR (26 % majetkový podiel na základnom imaní ako aj podiel hlasovacích práv)

Jediným akcionárom Spoločnosti je spoločnosť Generali CEE

Holding B.V., so sídlom Diemerhof 32, 1112 XN, Diemen, Holandské kráľovstvo, zapísaná v obchodnom registri vedeným Obchodnou komorou mesta Amsterdam pod registračným číslom 34275688. Jeho organizačná zložka sídli Na Pankráci 1658/121, 140 21 Praha 4, v Českej republike v Prahe.

Generali CEE Holding v súčasnosti riadi obchodnú činnosť v 10 krajinách strednej a východnej Európy (Bulharsko, Chorvátsko, Česko, Maďarsko, Čierna Hora, Poľsko, Rumunsko, Srbsko, Slovensko, Slovinsko).

Jediným akcionárom spoločnosti Generali CEE Holding je spoločnosť Assicurazioni Generali S. p. A., Piazza Duca degli Abruzzi 2, Terst, Taliansko (konečná materská spoločnosť a konečná ovládajúca spoločnosť).

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. Konsolidovanú účtovnú závierku spoločnosti Assicurazioni Generali S. p. A., je možné získať priamo v jej sídle.

V súčasnosti je Skupina Generali jedným z najväčších poisťovateľov v Európe a figuruje v 64 krajinách sveta. Je lídrom na talianskom trhu, silnú pozíciu s významným trhovým podielom zastáva aj v ostatných krajinách západnej Európy ako je Nemecko, Francúzsko, Rakúsko, Španielsko, Švajčiarsko ale aj v Izraeli. V posledných rokoch Skupina zaznamenala významný návrat na trhy stredovýchodnej Európy a prenikla na trhy Ďalekého Východu, vrátane Číny a Indie. Taktiež pôsobí aj v Amerike.

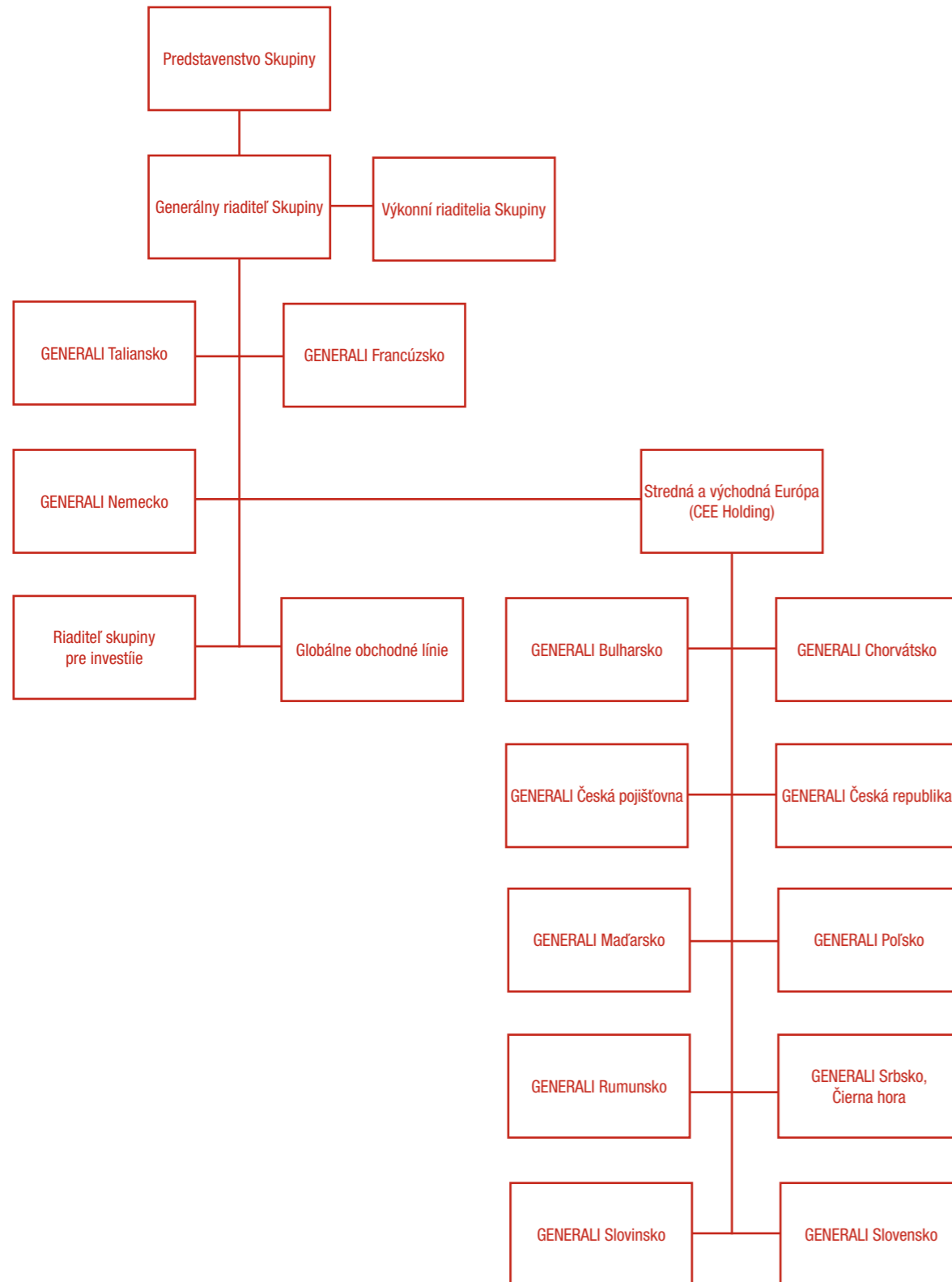
Poistné riziko Spoločnosť v životnom a neživotnom poistení koncentruje na území Slovenskej republiky.

Po dátume zostavenia účtovnej závierky nedošlo k žiadnym významným udalostiam, ktoré by vyžadovali zmenu účtovnej závierky k 31. 12. 2016.

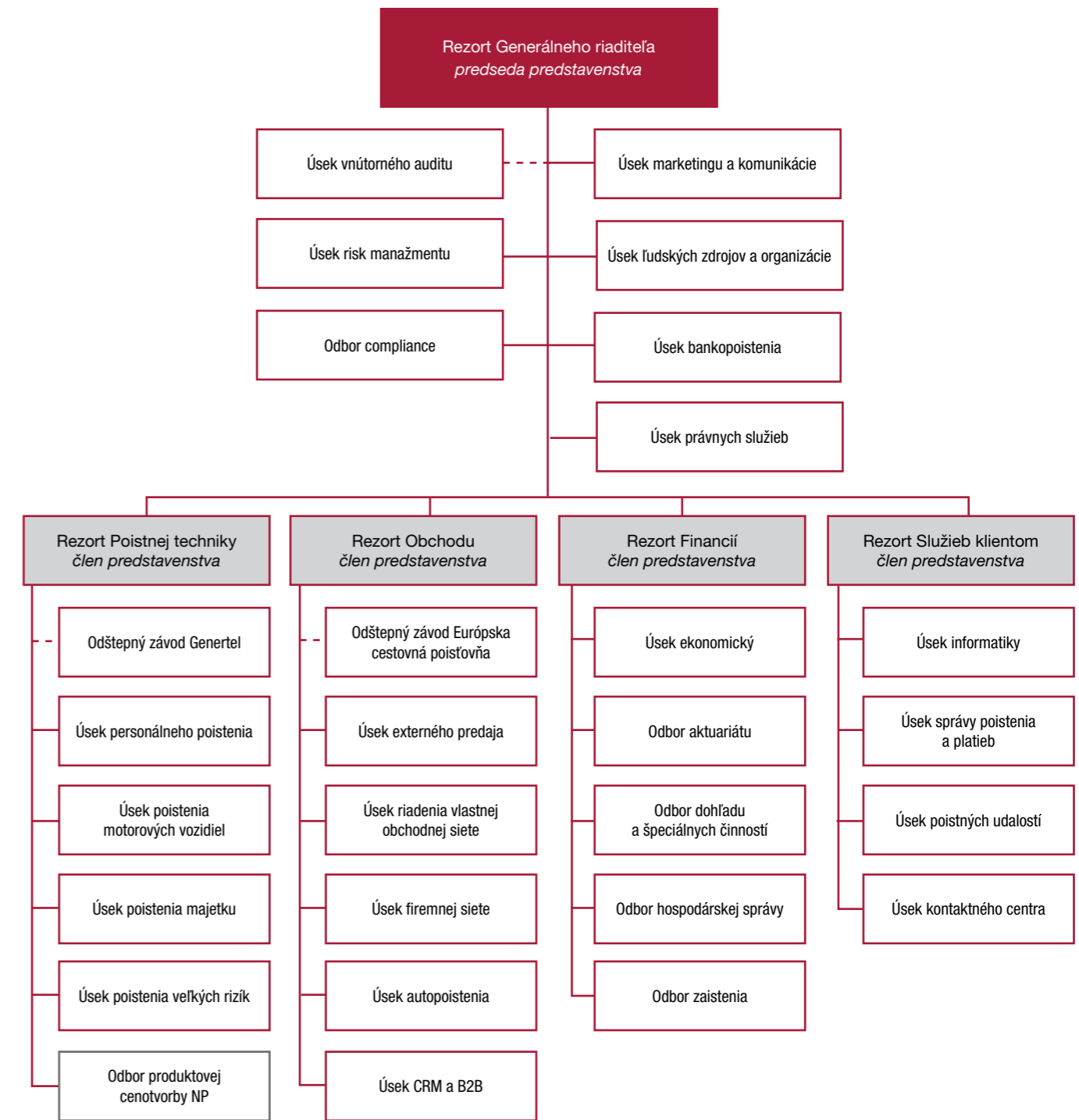
Nad činnosťou Spoločnosti vykonáva dohľad Národná banka Slovenska, konkrétne Odbor dohľadu nad trhom cenných papierov, poisťovníctvom a dôchodkovým sporením, Oddelenie dohľadu nad poisťovníctvom.

Spoločnosť je auditovaná spoločnosťou Ernst & Young Slovakia, spol. s r. o. so sídlom: Hodžovo námestie 1A, 811 06 Bratislava.

**Zjednodušená štruktúra Skupiny Generali:**



**Organizačná štruktúra Spoločnosti k 31. 12. 2016:**



## A.2 Výkonnosť v oblasti upisovania

Na základe porovnateľných štatistických výsledkov, ktoré boli spracované Slovenskou asociáciou poisťovní, vzrástol slovenský poisťný trh v roku 2016 celkovo o +1,0 % (medziročne), zatiaľ čo hrubé predpísané poistné Spoločnosti sa zvýšilo v roku 2016 o +7,6 %. Spoločnosť posilnila svoj tržový podiel na úroveň 9,4 % (+0,6 pp). V oblasti neživotného poistenia sa hrubé predpísané poistné Spoločnosti zvýšilo o +9,7 %, zatiaľ čo rast na poistnom trhu bol +5,2 %. Slovenský trh životného poistenia sa znížil o -2,5 %, ale hrubé predpísané poistné Spoločnosti sa zvýšilo o +4,7 %.

Spoločnosť dosiahla v roku 2016 celkové hrubé predpísané poistné vo výške 209,0 mil. eur, z toho v neživotnom poistení vo výške 121,0 mil. eur a v životnom poistení vo výške 88,0 mil. eur. Nová produkcia v životnom poistení vyjadrená ročným poistným dosiahla objem 19,2 mil. eur (+2,5 %). Vďaka efektívnej realizácii strategického plánu sa značne zlepšila hodnota nového obchodu na úroveň 14,4 mil. eur (+31,8 %), ktorá bola poháňaná vyššou maržou nového obchodu.

V oblasti neživotného poistenia dosiahla Spoločnosť výbornú dynamiku rastu predpísaného poistného v poistení zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla, kde nárast predstavuje +13,5 %. Objem havarijného poistenia (ostatné poistenie motorových vozidiel) stúpol o +12,6 %. Výborná dynamika rastu bola dosiahnutá aj v poistení proti požiaru a iným majetkovým škodám +7,8 %. Poistenie všeobecnej zodpovednosti rástlo o +0,9 % a poistenie liečebných nákladov o +2,0 %.

V oblasti životného poistenia predpísané poistné rástlo najmä v ostatnom životnom poistení bez opcí a záruk +27,5 %, pričom poistenie s podielom na zisku pokleslo o -12,5 % a unit-linked poistenie bez opcí a záruk pokleslo o -2,9 %.

Prevádzkový výsledok Spoločnosti dosiahol v roku 2016 13,8 mil. eur, z toho životné poistenie 17,9 mil. eur a neživotné -4,1 mil. eur. Neprevádzkový výsledok obsahuje najmä náklady na amortizáciu VOBA (hodnoty nadobudnutého kmeňa zmlúv) a nákladov na tvorbu opravných položiek a odpisov k finančným aktívam a pohľadávkam z poistenia.

(€ mil.)	Bežný rok	Predchádzajúci rok	Zmena
Hrubé predpísané poistné	209,0	194,3	7,6 %
Čistý prevádzkový výsledok	13,8	14,4	-4,4 %
Neprevádzkový výsledok	-5,9	-5,3	9,6 %
Zisk po zdanení	6,7	9,6	-29,8 %
<b>ŽIVOT</b>			
Hrubé predpísané poistné	88,0	84,0	4,7 %
Čistý prevádzkový výsledok	17,9	16,4	9,5 %
Neprevádzkový výsledok	-2,5	-2,2	16,5 %
Nová produkcia (ročné poistné)	19,2	18,7	2,5 %
Súčasná hodnota novej produkcie	14,4	10,8	32,5 %
<b>NEŽIVOT</b>			
Hrubé predpísané poistné	121,0	110,3	9,7 %
Čistý prevádzkový výsledok	-4,1	-1,9	113,2 %
Neprevádzkový výsledok	-3,3	-3,2	5,0 %
Hrubý kombinovaný ukazovateľ	84,1 %	82,7 %	+1,7 pp

Spoločnosť dosiahla hrubú škodovosť v neživotnom poistení na úrovni 49,6 %, pričom poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla bolo na úrovni 69,6 %, havarijné poistenie na úrovni 61,8 %, poistenie proti požiaru a iným majetkovým škodám na úrovni 27,3 %, poistenie všeobecnej zodpovednosti na úrovni 37,6 % a poistenie liečebných nákladov na úrovni 29,0 %.

Detailnejšie informácie podľa skupín činností sú uvedené v prílohe tejto kapitoly Poistné, poistné plnenia a náklady podľa skupiny činností.

## A.3 Výkonnosť v oblasti investícií

Finančné investície Spoločnosti sú zložené z investícií do štátnych a podnikových dlhopisov, akcií vrátane podielov v prepojených podnikoch a do podnikov kolektívneho investovania. Spoločnosť na zabezpečenie úrokového a menového rizika využíva zabezpečovacie deriváty, a to úrokové a menové swapy. Precenenie zabezpečovacích derivátov sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát. Celkové výnosy z finančných investícií vrátane derivátových finančných nástrojov po započítaní straty zo zníženia hodnoty finančných aktív predstavovali hodnotu vo výške 12,4 mil. eur v roku 2016 (10,7 mil. eur v roku 2015).

Väčšinu portfólia tvoria dlhopisy, ich celkový výnos za rok 2016 bol vo výške 8,7 mil. eur (9,9 mil. eur v roku 2015). Väčšinu výnosu z dlhopisov tvorí úrokový výnos (kupón a amortizácia prémie alebo diskontu) vo výške 7,2 mil. eur v roku 2016, resp. 7,7 mil. eur v roku 2015.

Výnos z akciových investícií vrátane podielu v dcérskej spoločnosti VÚB Generali DSS je 1,7 mil. eur (2,3 mil. eur v roku 2015), z toho dividendy sú vo výške 1,6 mil. eur (2,3 mil. eur v roku 2015).

Výnos z investícií do podnikov kolektívneho investovania (podielových fondov a fondov obchodovaných na burze) je vo výške 0,1 mil. eur (1,1 mil. eur v roku 2015), z čoho dividendy prispievajú vo výške 0,2 mil. eur v roku 2016 a aj 2015. Nízky výnos v roku 2016 je ovplyvnený stratou zo zníženia hodnoty finančných aktív vo výške -0,8 mil. eur.

Zabezpečovacie derivátové finančné nástroje dosiahli v roku 2016 stratu z precenenia -1,4 mil. eur, v roku 2015 stratu z precenenia -2,8 mil. eur. Úrokový náklad na derivátové finančné nástroje bol vo výške -0,4 mil. eur v oboch rokoch. Na druhej strane, zisk zo zabezpečovaných finančných investícií (zahnutý v položkách vyššie) predstavoval v roku 2016 hodnotu 1,2 mil. eur (2,6 v roku 2015).

Samostatné portfólio zložené z podnikov kolektívneho investovania – podielových fondov – je určené na krytie rezervy z investičného životného poistenia, kde investičné riziko nesú poistení. Toto portfólio dosiahlo v roku 2016 nerealizované zisky vo výške 3,5 mil. eur. V roku 2015 bol zisk z tohto portfólia 0,2 mil. eur. Investičný výsledok tohto portfólia je v plnom rozsahu pripísaný klientom.

Poplatky za správu finančného umiestnenia predstavovali -0,8 mil. eur v oboch rokoch, provízie od správcovských spoločností podielových fondov predstavovali 0,9 mil. eur (1 mil. v roku 2015).

V rámci vlastného imania boli v roku 2016 vykázané zisky v brutto výške (pred započítaním DPL (odložených záväzkov voči poisteným) a odložených daní) 2,8 mil. eur, z čoho nerealizované zisky z akcií vo výške 1,2 mil. eur a nerealizované zisky z dlhopisov vo výške 1,6 mil. eur. Netto zmena precenenia vykázaná vo vlastnom imaní (po započítaní DPL a odložených daní) bola v roku 2016 vo výške 2,1 mil. eur, z čoho netto nerealizované zisky z akcií vo výške 0,7 mil. eur, netto nerealizované zisky z dlhopisov vo výške 1,4 mil. eur.

Spoločnosť nemá žiadne investície do sekuritizácie.

## A.4 Výkonnosť v oblasti iných činností

Spoločnosť nemá žiadne iné významné príjmy a výdavky mimo poistnej činnosti a výnosov z investícií popísaných vyššie.

### Lízing

Lízingové zmluvy, pri ktorých Spoločnosť prijíma významnú časť rizík a úžitkov plynúcich z vlastníctva sú klasifikované ako finančný lízing. Majetok obstaraný formou finančného lízingu využívaný nájomcom je vykazovaný v reálnej hodnote alebo súčasnej hodnote lízingových splátok ku dňu začiatku lízingu zníženej o oprávky a straty zo zníženia hodnoty. Spoločnosť nemá nadobudnutý žiadny majetok vo forme finančného lízingu.

Lízingové zmluvy, pri ktorých významná časť rizík a úžitkov z vlastníctva ostáva na strane prenajímateľa, sa klasifikujú ako operatívny lízing. Platby uskutočnené v rámci operatívnych lízingov (znížené o odmeny (angl. incentives) získané od prenajímateľa) sa účtujú do výkazu ziskov a strát rovnomerne počas obdobia lízingu.

Spoločnosť má formou operatívneho lízingu prenajaté na dobu určitú priestory centrály v Bratislave. Hodnota budúcich minimálnych lízingových platieb k vykazovanému a predchádzajú- cemu obdobiu je nasledovná:

(€ mil.)	31.12.2016	31.12.2015
Do 1 roka	1,34	1,49
1 až 5 rokov	3,35	5,21
Viac ako 5 rokov	–	–
<b>Minimálne lízingové platby</b>	<b>4,69</b>	<b>6,70</b>

## A.5 Ďalšie informácie

### Zaistenie

Spoločnosť postupuje zaistovateľom podiely na rizikách vyplývajúcich z poist'ovacej činnosti za účelom zníženia možných čistých strát. Aktíva, záväzky, výnosy a náklady vyplývajúce zo zaistných zmlúv sú prezentované oddelene od aktív, záväzkov, výnosov a nákladov vyplývajúcich zo súvisiacich poistných zmlúv, pretože zaistné zmluvy nezbavujú Spoločnosť priamych záväzkov voči poisteným. Práva vyplývajúce zo zmlúv, v ktorých dochádza k prenosu významného poistného rizika, sú vykazované ako aktíva vyplývajúce zo zaistenia.

Spoločnosť postupuje podľa všetkých pravidiel a usmernení, ktoré sú popísané hlavne v Politike upisovania a tvorby rezerv v neživotnom poistení a v usmernení Skupinové pravidlá pre do- jednávanie fakultatívneho zaistenia, ktoré boli lokálne schválené.

Zaist'ovací program je z hľadiska primeranosti posúdený aktuárskou funkciou, a to v súlade s politikou aktuárskej funkcie Skupiny a súvisiacimi usmerneniami, ako aj funkciou riadenia rizík, so zameraním na efektivitu zaistných riešení ohľadom po- žiadaviek na kapitál.

Zaistná stratégia v neživotnom poistení zohľadňuje rizikový apetít, ktorý pre väčšinu skupín činností znamená 0,4 mil. eur na vlastný vrub. Všetky používané retencie schvaľuje predsta- venstvo.

Pri tvorbe zaistného programu sa berie na zreteľ každá sku- pina činností a dôsledne sa posudzujú požadované parametre zaistných zmlúv na nasledujúci rok. Posudzované parametre sú hlavne veľkosť zaistných podielov, zaistná provízia a kapacita zaistnej zmluvy a to tak, aby nebola ohrozená finančná stabili- ta a hospodárenie poist'ovne, dosiahla sa potrebná homogenita poistného kmeňa a zároveň mala poist'ovňa dostatočnú kapa- citu na úpis poistných rizík. V prípade neživotného poistenia sú najvýznamnejšie zaistné zmluvy proporcionálneho typu, kde,

hlavne v prípade industriálnych rizík, je cedovaná väčšia časť poistného rizika. Na individuálnom poistení si poist'ovňa nechá- va vyššiu proporciu na riziku a tieto zaistné zmluvy primárne slú- žia na krytie väčšieho výskytu poistných udalostí. Na spomenuté činnosti je taktiež aplikovaný aj neproporcionálny typ zaistných zmlúv, ktoré chránia poist'ovňu voči veľkým individuálnym ško- dám alebo ako v prípade najvýznamnejšej neproporcionálnej zaistnej zmluvy, voči katastrofickým udalostiam (detailnejšie po- písaných v kapitole C.1, časť Riadenie a zmierňovanie rizík). Ak poistné riziko nie je kryté obligat'orným zaistným programom, je využívané fakultatívne zaistné krytie, ktoré je nakupované tak, aby rešpektovalo rizikový apetít poist'ovne a Skupinové pravidlá pre dojednávanie fakultatívneho zaistenia. V prípade životného poistenia je najvýznamnejšou zaistnou zmluvou „Surplusové“ zaistenie, ktoré chráni poist'ovňu pred väčšími poistnými uda- losťami na tomto portfóliu.

Najvýznamnejší zaist'ovatelia Spoločnosti v neživotnom po- istení sú zaist'ovatelia v rámci Skupiny, najmä spoločnosť GP Reinsurance EAD, Sofia, Bulharsko.

### Servisná zmluva

Spoločnosť má podpísanú zmluvu s investičnou spoločnos- ťou Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a. s. o správe aktív. Správa aktív sa vykonáva na základe tejto zmlu- vy a jej dodatkov. Správca aktív je povinný dodržiavať pravidlá a zásady, ktoré sú stanovené v zmluve a ktoré sú špecifikované Spoločnosťou v Investičnej Politike. Investičná Politika je schvá- lená predstavenstvom Spoločnosti a okrem iného obsahuje i “Strategické umiestnenie aktív”, “Riadenie aktív a záväzkov” a “Taktické umiestnenie aktív”. Strategické umiestnenie aktív a strategický plánovací proces sú pripravované zohľadňujúc rá- mec ochoty podstupovať riziká, obzvlášť s ohľadom na limity pre rizikový kapitál, čím sa zabezpečí, že výsledný plán a alo- kácia aktív sú v súlade s rizikovým apetítom a preferenciami Skupiny a Spoločnosti.

### Spriaznené osoby

Transakcie so spriaznenými osobami boli uskutočnené za rov- nakých podmienok ako prevládajú pri nezávislých transakciách („arm’s length“ báza). Spriaznené osoby sú nasledovni účastní- ci, ktorí predstavujú:

- podniky, ktoré priamo alebo nepriamo, prostredníctvom jed- ného alebo viacerých sprostredkovateľov kontrolujú alebo sú kontrolované,
- vrcholový manažment, t. j. osoby, ktoré majú právomoc a zodpovednosť za plánovanie, riadenie a kontrolovanie čin- ností Spoločnosti.

**Konečná kontrolujúca spoločnosť:** Assicurazioni Generali, S. p. A., Terst, Taliansko

**Materská spoločnosť:** Generali CEE Holding B.V. Diemen, Holandsko

**Dcérske spoločnosti:** GSL Services, s. r. o. Bratislava

**Spoločné podniky:** VÚB Generali, d. s. s., a. s., Bratislava

**Pridružené spoločnosti:** Small GREF a. s., Praha, Česká republika

### Ostatné spriaznené spoločnosti (s ktorými mala Spoločnosť transakcie):

Generali Holding Vienna, AG, Viedeň, Rakúsko

Generali Versicherung, AG, Viedeň, Rakúsko

Generali Pojišt'ovna, a. s., Praha, Česká republika

Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a. s., Praha, Česká republika

Europäische Reiseversicherung, AG, Viedeň, Rakúsko

Europ Assistance s. r. o., Praha, Česká republika

Generali IARD S. A., Paríž, Francúzsko

AachenMünchener Versicherung AG, Aachen, Nemecko

Generali Towarzystwo Ubezpieczen, Varšava, Poľsko

GP Reinsurance EAD, Sofia, Bulharsko

Česká pojišt'ovna, a. s., Praha, Česká republika

Česká pojišt'ovna ZDRAVÍ a. s., Praha, Česká republika

Generali Zavarovalnica d. d., Ľubľana, Slovinsko

Generali IT, s. r. o., Bratislava

Generali Rückversicherung, AG, Viedeň, Rakúsko

Generali France S. A., Paríž, Francúzsko

BG Fund Management Luxembourg S. A., Luxemburg, Luxembursko

Europai Utazasi Biztosito Rt., Budapešť, Maďarsko



**Príloha – Výkaz S.05.01 Poistné, poistné plnenia a náklady podľa skupiny činnosti**  
**POISTNÉ, POISTNÉ PLNENIA A NÁKLADY PODĽA SKUPINY ČINNOSTI (1/3)**

(€ mil.)	Skupina činnosti pre: záväzky vyplývajúce z neživotného poistenia a zaistenia (priama činnosť a prijaté proporcionálne zaistenie)								
	Poistenie liečebných nákladov	Poistenie zabezpečenia príjmu	Poistenie odškodnenia pracovníkov	Poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla	Ostatné poistenie motorových vozidiel	Námorné, letecké a dopravné poistenie	Poistenie proti požiaru a iným majetkovým škodám	Poistenie všeobecnej zodpovednosti	Poistenie úveru a kaucie
<b>Predpísané poistné</b>									
Brutto – priama činnosť	7,83	2,83		32,77	34,13	2,53	28,64	7,07	0,53
Brutto – prijaté proporcionálne zaistenie						0,74	3,27	0,19	0,10
Brutto – prijaté neproporcionálne zaistenie									
Podiel zaisťovateľov	3,81	0,99		12,65	14,34	2,39	18,04	3,62	0,52
<b>Netto</b>	<b>4,02</b>	<b>1,84</b>		<b>20,12</b>	<b>19,79</b>	<b>0,87</b>	<b>13,87</b>	<b>3,64</b>	<b>0,10</b>
<b>Zaslúžené poistné</b>									
Brutto – priama činnosť	7,76	2,94		31,03	32,68	2,26	26,54	7,10	0,38
Brutto – prijaté proporcionálne zaistenie						0,73	3,24	0,19	0,09
Brutto – prijaté neproporcionálne zaistenie									
Podiel zaisťovateľov	3,79	1,03		11,97	13,78	2,11	16,54	3,74	0,37
<b>Netto</b>	<b>3,98</b>	<b>1,91</b>		<b>19,06</b>	<b>18,90</b>	<b>0,88</b>	<b>13,24</b>	<b>3,55</b>	<b>0,10</b>
<b>Náklady na poistné plnenia</b>									
Brutto – priama činnosť	2,19	1,03		19,74	19,09	0,50	6,97	2,51	0,00
Brutto – prijaté proporcionálne zaistenie							0,54	0,03	
Brutto – prijaté neproporcionálne zaistenie									
Podiel zaisťovateľov	1,08	0,19		7,61	7,66	0,41	3,46	0,96	0,00
<b>Netto</b>	<b>1,11</b>	<b>0,84</b>		<b>12,13</b>	<b>11,43</b>	<b>0,10</b>	<b>4,05</b>	<b>1,58</b>	<b>0,00</b>
<b>Zmena stavu ostatných technických rezerv</b>									
Brutto – priama činnosť									
Brutto – prijaté proporcionálne zaistenie									
Brutto – prijaté neproporcionálne zaistenie									
Podiel zaisťovateľov									
<b>Netto</b>									
<b>Vzniknuté náklady</b>	<b>2,25</b>	<b>0,55</b>		<b>8,35</b>	<b>9,08</b>	<b>0,89</b>	<b>8,12</b>	<b>2,20</b>	<b>0,11</b>
<b>Ostatné náklady</b>									
<b>Náklady celkom</b>									





# B Systém správy a riadenia

## B.1 Všeobecné informácie o systéme správy a riadenia

### B.1.1 Všeobecné informácie: štruktúra riadiaceho a dozorného orgánu, popis činností a zodpovedností, detaily odčlenenej zodpovednosti, existencia prípadných výborov/komisíí

Organizačná štruktúra Spoločnosti je upravená v internom predpise Spoločnosti: Organizačný poriadok, ktorý v súlade so všeobecne záväznými právnymi predpismi a stanovami upravuje zásady vnútornej organizácie a riadenia Spoločnosti, organizačnú štruktúru a činnosti jednotlivých organizačných útvarov, ako i rozsah právomoci a zodpovednosti vedúcich zamestnancov.

Predstavenstvo ako štatutárny orgán je najvyšším riadiacim orgánom Spoločnosti a zodpovedá za celkovú činnosť Spoločnosti v súlade so všeobecne záväznými právnymi predpismi, najmä Zákonom o poisťovníctve, Obchodným zákonníkom, ako aj stanovami Spoločnosti. Predstavenstvo je výkonným orgánom Spoločnosti, ktorý riadi činnosť Spoločnosti a koná v jej mene. Predstavenstvo rozhoduje vo všetkých záležitostiach Spoločnosti, pokiaľ tieto nie sú zákonom alebo stanovami vyhradené do pôsobnosti valného zhromaždenia alebo dozornej rady. Predstavenstvo má päť členov a v rámci systému správy a riadenia najmä:

- zodpovedá za zavedenie a uplatňovanie účinného systému správy a riadenia, schvaľuje organizačnú štruktúru Spoločnosti vrátane rozdelenia úloh a zodpovedností medzi jej riadiace jednotky, zabezpečuje prijatie vhodného formalizovaného rozhodovacieho procesu pri rozdelení jednotlivých funkcií, schvaľuje systém delegovania právomocí a zodpovedností,
- zabezpečuje, aby všetky osoby, ktoré riadia Spoločnosť alebo vykonávajú kľúčové funkcie, splňali po celý čas požiadavky na odbornú spôsobilosť a dôveryhodnosť a oznamuje Národnej banke Slovenska všetky zmeny osôb, ktoré riadia poisťovní alebo sú zodpovedné za kľúčové funkcie,
- zodpovedá za zavedenie a uplatňovanie účinného systému riadenia rizík, ktorý zahŕňa stratégie, procesy a postupy oznamovania potrebné na účely priebežného zisťovania, merania, monitorovania, riadenia a oznamovania rizík vráta-

ne ich vzájomnej závislosti, ktorým je Spoločnosť vystavená a ktorým by mohla byť vystavená,

- schvaľuje správu o vlastnom posúdení rizika a solventnosti, nastavuje rizikový apetít a limity tolerancie rizika, preukazuje Národnej banke Slovenska metódy použité na predmetné posúdenie,
- schvaľuje QRT,
- zavádza účinný systém vnútornej kontroly, vytvára kontrolné funkcie, definuje ich mandát a vytvára podporné výbory,
- schvaľuje koncepcie o riadení rizík, systéme vnútornej kontroly, vnútornom audite, predkladaní informácií na účely dohľadu, zverejňovaní, vybavovaní sťažností, a o zverení výkonu činností,
- predkladá každoročne Národnej banke Slovenska výsledky posúdenia súvisiace s riadením aktív a pasív,
- zabezpečuje predkladanie údajov z účtovnej a štatistickej evidencie a aj ďalších údajov a informácií vo forme výkazov, hlásení, prehľadov a iných správ ustanoveným spôsobom a v ustanovených termínoch Národnej banke Slovenska v súlade s platnými právnymi predpismi,
- uskutočňuje, aspoň jedenkrát za rok, posúdenie veľkosti, zloženia a fungovania predstavenstva ako celku a jeho výborov,
- schvaľuje Správu o solventnosti a finančnom stave,
- vykonáva ďalšie právomoci a plní iné povinnosti, ktoré mu vyplývajú zo zákona, stanov Spoločnosti, rozhodnutí valného zhromaždenia a dozornej rady.

Riadiaca právomoc je predstavenstvom zverená Generálnemu riaditeľovi, ktorý ju vykonáva v rozsahu a spôsobom vyplývajúcim z poverenia udeleného predstavenstvom a v zmysle organizačného poriadku Spoločnosti.

Generálny riaditeľ je oprávnený časť jemu zverenej riadiacej právomoci delegovať na námestníkov generálneho riaditeľa alebo ďalších zamestnancov, a to v presne vymedzenom rozsahu. Delegovanie sa uskutočňuje písomne prostredníctvom poverenia alebo vydaním interného predpisu.

Všeobecné právomoci generálneho riaditeľa:

- v rozsahu poverenia udeleného predstavenstvom zastupuje Spoločnosť a koná v jej mene;
- riadi bežný chod Spoločnosti, koordinuje činnosti všetkých rezortov, riadi námestníkov generálneho riaditeľa;
- riadi zabezpečovanie realizácie rozhodnutí a uznesení orgánov Spoločnosti;
- rozhoduje vo veciach v oblasti pracovnoprávných vzťahov a vo veciach, u ktorých si vyhradí výlučnú právomoc.

Dozorným orgánom Spoločnosti je dozorná rada, ktorá dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a uskutočňovanie

podnikateľskej činnosti Spoločnosti a zabezpečuje zákonom a stanovami jej zverené úlohy. Dozorná rada má troch členov.

Dozorná rada najmä :

- preskúmava riadnu, mimoriadnu a konsolidovanú účtovnú závierku a návrh na rozdelenie zisku alebo na úhradu strát a predkladá svoju správu (vyjadrenie) valnému zhromaždeniu,
- zvoláva valné zhromaždenie v Obchodným zákonníkom stanovených prípadoch,
- schvaľuje ročný finančný plán Spoločnosti a jeho zmeny,
- schvaľuje zmluvu o výkone funkcie člena predstavenstva,
- schvaľuje pravidlá odmeňovania členov orgánov Spoločnosti,
- vykonáva ďalšie právomoci a plní iné povinnosti, ktoré jej vyplývajú zo zákona alebo stanov.

Oddelenie povinností predstavenstva a dozornej rady vyplýva z koncepcie tzv. dualistického systému vnútornej štruktúry, ktorá sa v zmysle Obchodného zákonníka vzťahuje na slovenské akciové spoločnosti. To znamená, že predstavenstvo ako štatutárny orgán má povinnosť riadiť Spoločnosť a dozorná rada ako dozorný orgán má povinnosť kontrolovať činnosť predstavenstva a Spoločnosti.

#### Zoznam výborov a komisíí

**Výbor pre audit** má osobitné postavenie – jeho činnosť je upravená v stanovách Spoločnosti a bližšie v Štatúte výboru pre audit. Sleduje najmä efektivitu vnútornej kontroly a systému riadenia rizík v účtovnej jednotke, zostavovanie účtovnej závierky a dodržiavanie osobitných predpisov, audit individuálnej aj konsolidovanej účtovnej závierky, preveruje nezávislosť audítora a služieb poskytovaných audítorom podľa osobitného predpisu.

**Výbor pre kontrolné funkcie** je poradným orgánom GR a predstavenstva Spoločnosti pri výkone ich zodpovedností vyplývajúcich zo systému interných kontrol a riadenia rizík skupiny. Bližšie je činnosť upravená v Pravidlách výboru pre kontrolné funkcie.

**Výbor pre prevenciu podvodu** napomáha predstavenstvu stanovovať stratégiu a koncepciu riadenia rizika podvodu. Jeho činnosť je bližšie upravená v Politike riadenia rizika podvodu a v Štatúte výboru pre prevenciu podvodu.

**Výbor pre produkty životného a neživotného poistenia** je zriadený v súlade s Politikou upisovania a tvorby rezerv v životnom a neživotnom poistení a je upravený v Štatúte výboru pre produkty životného a neživotného poistenia.

**Výbor pre riziká** poskytuje podporu predstavenstvu v oblasti riadenia rizík. Postavenie je upravené v Štatúte výboru pre riziká.

**Výbor pre škodové udalosti** navrhuje a koordinuje strategické riadenie likvidácie škodových udalostí rôzneho druhu. Postavenie je upravené v predpise: Výbor pre škodové udalosti.

**IT výbor** je zriadený najmä pre účely posudzovania a schvaľovania zámerov predkladaných jednotlivými organizačnými útvarmi majúcich dosah na IT zdroje. Postavenie je definované v predpise: IT výbor.

**Compliance komisia** je zriadená za účelom riešenia prípadov oznámení znepokojivých záležitostí a nekorektného konania podľa Kódexu správania skupiny Generali. Postavenie je upravené v Koncepcii dodržiavania súladu s predpismi a v Štatúte Compliance komisie.

**Investičná komisia** je poradný orgán pre rozhodnutia v oblasti investičnej stratégie a politiky. Postavenie je upravené v predpise: Základné činnosti na oddelení treasury a v Smernici pre investičný proces.

## B.1.2 Významné zmeny v systéme správy a riadenia, ktoré nastali v období, za ktoré sa vypracúva táto správa

Počas vykazovaného obdobia došlo k zníženiu počtu členov dozornej rady Spoločnosti z 5 členov na 3 členov.

## B.1.3 Politika odmeňovania (fixné a variabilné zložky, výkonnostné kritériá)

Systém odmeňovania je upravený v internom predpise Spoločnosti: Politika odmeňovania ako aj v odbornej smernici: Odmeňovanie zamestnancov a jej prílohách.

Politika odmeňovania aplikuje všeobecné princípy odmeňovania a jednotlivé postupy na podmienky Spoločnosti tak, aby boli v súlade s legislatívou SR, pričom stanovuje základné zásady, ktorými sa riadi systém odmeňovania, ako aj konkrétne pravidlá a princípy týkajúce sa napr.:

- spôsobu porovnávania odmeňovania zamestnancov s trhom tak, aby bola zabezpečená externá konkurencieschopnosť a interná rovnosť so súčasným určením našej cieľovej pozície;
- koncepcie odmeňovania v celej jeho škále s detailným nastavením pravidiel pre fixné, ale najmä variabilné zložky mzdy

(či už krátkodobého, dlhodobého alebo mimoriadneho charakteru);

- plošného ročného prehodnocovania miezd, resp. mimoriadnych úprav miezd mimo štandardného termínu;
- schvaľovacieho procesu, najmä v súvislosti s individuálnym odmeňovaním špecifických skupín zamestnancov, ale i v iných súvislostiach (napr. plánovaný rozpočet na úpravy miezd).

Celkový systém odmeňovania je vždy predmetom hodnotenia a súhlasu predstavenstva Spoločnosti; Predstavenstvo posudzuje kvalitu a spôsob hodnotenia výkonu jednotlivých zamestnancov a vyváženosť fixných a variabilných zložiek odmeňovania tak, aby boli dosiahnuté ekonomické výsledky a obchodný úspech spoločnosti, ako aj dodržané plánované náklady Spoločnosti.

Odmeňovanie v Spoločnosti je založené na princípe garantovanej základnej mesačnej mzdy, ku ktorej je možné priznať nenárokované variabilné zložky odmeňovania, ako motivačný nástroj na zvýšenie osobnej zainteresovanosti zamestnancov na plnení celofiremných, tímových a individuálnych cieľov a stimuláciu pracovného výkonu.

Jednou z foriem dlhodobého výkonnostného odmeňovania vrcholového manažmentu Spoločnosti predstavuje podiel na akciách spoločnosti Assicurazioni Generali S. p. A, ktorých vyplatenie sa viaže na dosiahnutie kvalitatívnych a kvantitatívnych cieľov Spoločnosti a Skupiny. Plán takéhoto odmeňovania je stanovený v cykloch, ktoré trvajú tri finančné roky. Celkový počet akcií je rozdelený do troch tranží – v jednotlivých rokoch 30 %, 30 % a 40 %. Výplata každej tranže je závislá na tom, či bolo v danom roku dosiahnuté stanovené kritérium a na tom, či je daný manažér na konci trojročného cyklu stále zamestnancom Skupiny.

Spoločnosť neposkytuje príspevky na doplnkové dôchodkové poistenie zamestnancov; členovia správneho alebo kontrolného orgánu a držiteľia kľúčových pozícií odchádzajú do dôchodku podľa platnej legislatívy SR.

Podiel variabilnej zložky odmeňovania držiteľov kľúčových funkcií je veľmi nízky a nie je viazaný na finančné výsledky Spoločnosti.

#### B.1.4 Informácie o kľúčových funkciách a popis ich hlavných úloh a povinností

Kontrolné funkcie (aktuárska funkcia, funkcia dodržiavania súladu s predpismi, funkcia riadenia rizík a funkcia vnútorného auditu) majú status kľúčových funkcií v rámci systému riadenia a sú nezávislé od riadiacich funkcií tak, aby mali možnosť uskutočňovať rozhodnutia potrebné pre riadny výkon svojich povinností bez interakcie s ostatnými orgánmi a mohli bez obmedzení reportovať svoje výsledky a postrehy. Vzťahy medzi kontrolnými funkciami sú založené na pilieroch efektívnej interakcie a koordinácie za účelom udržiavania jasnej a integrovanej vízie o rizikovitosti Spoločnosti.

##### Funkcia riadenia rizík

Funkcia riadenia rizík zodpovedá za informovanie členov predstavenstva o najvýznamnejších identifikovaných rizikách a za koordináciu ORSA procesu. Funkcia riadenia rizík zodpovedá za:

- Podporu predstavenstvu a iným útvarom a funkciám pri ich efektívnom uplatňovaní systému riadenia rizík;
- Monitorovanie systému riadenia rizík a implementáciu politiky riadenia rizík;
- Monitorovanie rizikového profilu Spoločnosti a koordináciu vykazovania o rizikách, vrátane informovania o prípadoch porušenia limitov tolerancie;
- Poskytovanie vedomostí a zručností a podporu pri rozhodovacích procesoch, najmä tých, ktoré sa týkajú strategických rozhodnutí, hlavných projektov a investícií.

Funkcia riadenia rizík má jasne definovaný mandát, ktorý stanovuje jej úlohu v rámci celkovej štruktúry s ohľadom na systém vnútornej kontroly a riadenia rizík. Funkcia riadenia rizík v systéme troch línií obrany (definovanom v systéme vnútornej kontroly) predstavuje druhú líniu obrany.

Zodpovednou osobou za funkciu riadenia rizík je vrchný riaditeľ úseku riadenia rizík, ktorý zastáva pozíciu CRO (z angl. Chief Risk Officer). Je organizačne začlenený priamo pod generálnym riaditeľom Spoločnosti a funkčne tiež pod Predstavenstvom Spoločnosti. Pre zabezpečenie primeranej koordinácie v rámci Skupiny existuje priama línia zodpovednosti medzi CRO a CRO Generali CEE Holdingu a následne medzi CRO Generali CEE Holdingu a CRO Skupiny. Pre zabezpečenie neustáleho súladu obchodnej a rizikovej stratégie funkcia riadenia rizík aktívne podporuje proces strategického plánovania a taktiež sa prostredníctvom CRO zúčastňuje na všetkých poradách predstavenstva a vedenia.

##### Funkcia vnútorného auditu

Funkcia vnútorného auditu je v súlade so Štandardami IIA (Inštitútu interných auditorov), nezávislá, objektívne uisťovacia a konzultačná činnosť zameraná na pridávanie hodnoty a zdokonaľovanie procesov v Spoločnosti, pričom pomáha dosahovať jej ciele tým, že prináša systematický metodický prístup k hodnoteniu a zlepšovaniu efektívnosti riadenia rizík, kontroly a riadenia procesov. Funkcia vnútorného auditu predstavuje tretiu líniu obrany v rámci systému vnútornej kontroly a riadenia rizík.

Funkcia vnútorného auditu je vykonávaná s primeraným rozpočtom, zdrojmi a zamestnancami funkcie vnútorného auditu, ktorí musia mať požadované znalosti, skúsenosti a kompetencie aby vykonávali svoju prácu s odbornosťou a náležitou starostlivosťou.

Úlohou vnútorného auditu je posudzovanie účinnosti a efektívnosti systému vnútornej kontroly. Poskytuje podporu a poradenstvo pre ostatné útvary v záležitostiach vnútornej kontroly, pri hodnotení efektívnosti a účinnosti kontrol, a to podporou neustáleho zlepšovania a prispievaním k informovanosti o kultúre vnútornej kontroly. Poskytuje príslušné odporúčania pre zdokonalenie procesu riadenia v súlade so smernicami Spoločnosti a hodnotí účinnosť a prispieva k zlepšovaniu procesov riadenia rizík, vyhodnocuje možnosť výskytu podvodov a riadenie rizika podvodov.

##### Funkcia dodržiavania súladu s predpismi

Funkcia dodržiavania súladu s predpismi je v súlade so Zákonom o poisťovníctve a Smernicou Solventnosť II súčasťou systému správy a riadenia Spoločnosti. Funkcia dodržiavania súladu s predpismi je súčasťou vnútorného kontrolného systému Spoločnosti, ale je oddelená od ostatných kontrolných funkcií, ako aj obchodných a prevádzkových organizačných útvarov Spoločnosti. Pri svojej činnosti spolupracuje so všetkými organizačnými útvarmi Spoločnosti za podmienky zachovania objektívnosti a nezávislosti svojej pozície. Funkcia dodržiavania súladu s predpismi predstavuje druhú líniu obrany.

Funkciu dodržiavania súladu s predpismi v podmienkach Spoločnosti zabezpečuje a vykonáva Odbor compliance zložený z riaditeľa odboru, právnikov compliance, compliance špecialistu a compliance officera, vymenovaných predstavenstvom v súlade so Skupinovou Compliance Politikou.

Funkcia dodržiavania súladu s predpismi je zodpovedná za poskytovanie poradenstva predstavenstvu vo veciach týkajúcich sa právnych predpisov, nariadení a správnych ustanovení, vrátane tých, ktoré boli prijaté vo vzťahu k Smernici Solventnosť II, plní poradnú úlohu aj vo vzťahu k ostatným právnym predpisom, nariadeniam a správnych ustanoveniam vrátane Kódexu správania skupiny a skupinových politík, tak ako to ustanovuje Skupinová Compliance politika. Funkcia dodržiavania súladu

s predpismi je zodpovedná za ohodnotenie možného dopadu zmien v právnom prostredí na činnosť Spoločnosti a za identifikáciu a ohodnotenie compliance rizík, vrátane adekvátnosti opatrení prijatých na predchádzanie nesúladu s predpismi. Funkcia dodržiavania súladu s predpismi je tiež zodpovedná za identifikáciu a ohodnotenie compliance rizík vyplývajúcich z prevádzky Spoločnosti.

##### Aktuárska funkcia

Aktuárska funkcia je nezávislou funkciou, pričom sa uplatňujú opatrenia na zabezpečenie jej nezávislosti. V súlade s požiadavkami uvedenými v článku 48 Smernice Solventnosť II, aktuárska funkcia zodpovedá za koordináciu kalkulácie a validácie technických rezerv, za vyjadrenie nezávislého názoru na výšku technických rezerv, za vyjadrenie nezávislého názoru na celkovú opisovacu koncepciu, za vyjadrenie nezávislého názoru na primeranosť zaistných programov. Aktuárska funkcia prispieva k efektívnej implementácii systému riadenia rizík. Za účelom, aby sa zabezpečil efektívny proces koordinácie výpočtu technických rezerv a v súlade s organizačným modelom Skupiny, aktuárska funkcia spadá pod priamu pôsobnosť finančného riaditeľa Spoločnosti. Okrem toho, za účelom dosiahnutia nezávislého výkonu činnosti, vedúci aktuárskej funkcie je oprávnený priamo predkladať správy predstavenstvu Spoločnosti, ku ktorému má nezávislý prístup.

Osobou zodpovednou za aktuársku funkciu je riaditeľka odboru aktuariátu.

Aktuárska funkcia predstavuje druhú líniu obrany v systéme troch línií obrany (definovanom v systéme vnútornej kontroly).

Požiadavky na odbornú spôsobilosť a dôveryhodnosť vo vzťahu k aktuárskej funkcii v rámci Spoločnosti sú uvedené v prílohe k Skupinovej politike aktuárskej funkcie. Požiadavky na odbornú spôsobilosť a dôveryhodnosť sú v súlade s legislatívnym rámcom a sú primerane rozvinuté, tak aby zohľadnili špecifické povinnosti, procesy a postupy aktuárskej funkcie v rámci Spoločnosti.

## B.2 Požiadavky na odbornú spôsobilosť a dôveryhodnosť

### B.2.1 Všeobecný popis požiadaviek na odbornú spôsobilosť osôb riadiacich poisťovňu a osôb vykonávajúcich kľúčové funkcie

V zmysle požiadaviek legislatívneho rámca SII Spoločnosť stanovila požiadavky na odbornú spôsobilosť a dôveryhodnosť osôb, ktoré riadia poisťovňu a osôb vykonávajúcich kľúčové funkcie. Konkrétne požiadavky na odbornú spôsobilosť, ako aj doklady potrebné na preukázanie ich splnenia sú osobitne pre každú pracovnú pozíciu alebo funkciu podrobne zadefinované vo Vyhláseniach k požiadavkám na odbornú spôsobilosť a dôveryhodnosť, ktoré sú prílohou interného predpisu Spoločnosti. Ide najmä o požiadavky týkajúce sa vzdelania (spravidla sa požaduje vysokoškolské vzdelanie II. stupňa), odbornej praxe (v závislosti od pozície / funkcie sa požaduje dĺžka odbornej praxe 1 až 7 rokov; v prípade riadiacich pozícií sa požaduje aj prax na riadiacich pozíciách), znalosti relevantných interných, prípadne externých právnych predpisov, odborných znalostí týkajúcich sa poisťovníctva (napr. znalosti oblasti životného a neživotného poistenia, znalosti poisťných produktov, znalosti metodiky oceňovania a dokumentácie záväzkov a pod.), jazykových znalostí (spravidla sa požaduje schopnosť komunikovať v anglickom jazyku); pri osobách ktoré riadia poisťovňu sa osobitne overuje znalosť a skúsenosť v oblastiach poisťných a finančných trhov, obchodnej stratégie a obchodného modelu, systému správy a riadenia, finančných a aktuárskych analýz a právnych predpisov upravujúcich poisťovníctvo a dohľad nad poisťovníctvom. Požiadavky na dôveryhodnosť sú stanovené priamo v § 24 Zákona o poisťovníctve.

### B.2.2 Postup pri overovaní odbornej spôsobilosti a dôveryhodnosti

Spoločnosť overuje a pravidelne opätovne posudzuje odbornú spôsobilosť a dôveryhodnosť osôb, ktoré riadia Spoločnosť a osôb vykonávajúcich kľúčové funkcie v súlade s postupom, ktorý je stanovený v internom predpise Spoločnosti. Overenie, resp. opätovné posúdenie realizuje spravidla Úsek ľudských zdrojov a organizácie, pričom úzko spolupracuje s priamym nadriadeným vedúcim zamestnancom osoby, ktorej sa posúdenie týka. Odborná spôsobilosť a dôveryhodnosť uchádzača o funkciu alebo pracovnú pozíciu dotknutej osoby sa posudzuje ešte predtým, než začne vykonávať svoju činnosť v Spoločnosti a následne sa opätovne každoročne posudzuje. Pri overovaní

odbornej spôsobilosti a dôveryhodnosti osoby sa vychádza z verejne dostupných informácií a informácií, ktoré uviedol, resp. čestne vyhlásil uchádzač. Každú zmenu osôb ktoré riadia poisťovňu alebo osôb zodpovedných za kľúčové funkcie oznamuje Spoločnosť Národnej banke Slovenska.

## B.3 Systém riadenia rizík vrátane vlastného posúdenia rizika a solventnosti

### B.3.1 Systém riadenia rizík

Účelom systému riadenia rizík je zabezpečiť primerané a účinné riadenie všetkých rizík, ktorým je Spoločnosť vystavená, a to na základe definovanej rizikovej stratégie, prostredníctvom stanovených procesov a postupov, ako aj na základe jasných pravidiel pre správu a riadenie.

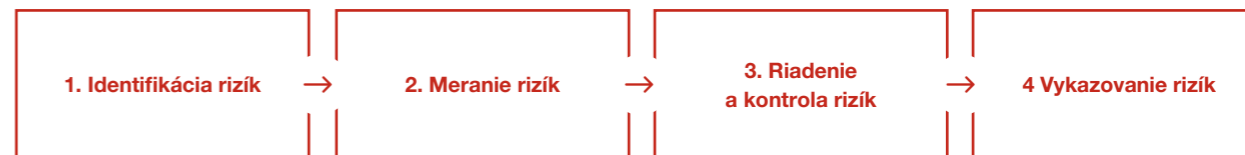
Princípy systému riadenia rizík sú definované v Politike riadenia rizík<sup>1</sup>, ktorá je základom všetkých rizikovo orientovaných politik a usmernení. Politika riadenia rizík pokrýva všetky súčasné a budúce riziká, ktorým je Spoločnosť vystavená.

<sup>1</sup> Politika riadenia rizík pokrýva všetky kategórie rizík a za účelom primeraného pokrytia jednotlivých kategórií rizík a súvisiacich procesov je doplnená o ďalšie rizikovo orientované politiky:

- Politika správy a riadenia investícií;
- Politika upisovania a tvorby rezerv v životnom poistení;

- Politika upisovania a tvorby rezerv v neživotnom poistení;
- Politika riadenia operačného rizika;
- Politika riadenia rizika likvidity;
- Ostatné rizikovo orientované politiky ako Politika riadenia kapitálu.

Systém riadenia rizík je založený na nasledovných štyroch fázach:



#### 1. Identifikácia rizík

Fáza identifikácie rizík je zameraná na zabezpečenie riadnej identifikácie všetkých materiálnych rizík, ktorým je Spoločnosť vystavená. Pre tento účel funkcia riadenia rizík spolupracuje so všetkými útvarmi a funkciami v Spoločnosti tak, aby bola zabezpečená identifikácia všetkých hlavných rizík, posúdenie ich významnosti a zároveň boli prijaté primerané opatrenia na zmiernenie týchto rizík.

V súlade s požiadavkami Smernice Solventnosť II na rizikový profil a za účelom výpočtu kapitálovej požiadavky na solventnosť (SCR) sú riziká Spoločnosti kategorizované do nasledovnej rizikovej mapy:

#### RIZIKOVÁ MAPA

Trhové riziká	Riziká zahrnuté v Piliéri I					Riziká nezahrnuté v Piliéri I
	Riziko zlyhania protistrany	Upisovacie riziká neživotného poistenia	Upisovacie riziká zdravotného poistenia	Upisovacie riziká životného poistenia	Operačné riziká	Ostatné riziká
Riziko úrokových mier	Riziko zlyhania protistrany	Riziko poisťného a riziko rezerv v neživotnom poistení	Podmodul upisovacieho rizika ZP NSLT (vrátane podmodulov podľa Neživotného poistenia)	Riziko úmrtnosti	Riziko dodržiavania súladu s predpismi	Riziko likvidity
Aktiové riziko		Katastrofické riziko neživotného poistenia	Podmodul upisovacieho rizika ZP SLT (vrátane podmodulov podľa životného poistenia)	Riziko dlhovekosti	Riziko finančného vykazovania	Strategické riziko
Riziko nehnuteľnosti		Riziko odstúpenia od zmluvy	Podmodul katastrofického rizika ZP	Riziko invalidity – chorobnosti	Interný podvod	Reputačné riziko
Riziko úverového rozpätia				Riziko odstúpenia od zmluvy	Externý podvod	Riziko náklady
Kurzové riziko				Riziko nákladov v životnom poistení	Výkon ľudských zdrojov	Novovznikajúce riziká
Riziko koncentrácie				Katastrofické riziko životného poistenia	Klienti a produkty	
				Riziko revízie	Poškodenie hmotného majetku	
					Prerušenie prevádzky a zlyhanie systému	
					Výkon a riadenie procesov	

Spoločnosť vyvinula účinný systém riadenia rizík aj pre tie riziká, ktoré nie sú zahrnuté do výpočtu SCR (tzv. nekvantifikované riziká), akými sú riziko likvidity, reputačné riziko, riziko náklady či novovznikajúce riziká.

Pre viac informácií viď kapitoly C.4 Riziko likvidity a C.6 Ostatné riziká

#### 2. Meranie rizík

Riziká identifikované počas 1. fázy uvedenej vyššie sa následne merajú pomocou modelovacích techník, ktoré sa považujú za vhodné a primerané pre zachytenie rizikového profilu Spoločnosti. Použitím podľa možnosti rovnakých metrických pri meraní rizík a výpočte SCR sa zabezpečí, že každé riziko je pokryté dostatočným množstvom kapitálu, ktorý je schopný absorbovať vzniknuté straty v prípade materializácie rizík.

Kapitálová požiadavka na solventnosť SCR zodpovedá hodnote v riziku základných vlastných zdrojov poisťovne s hladinou spoľahlivosti 99,5 % v časovom horizonte jedného roka a vypočíta sa na základe štandardného vzorca v súlade s požiadavkou par. 48 Zákona o poisťovníctve.

Ostatné riziká, ktoré nie sú zahrnuté do výpočtu SCR, sa vyhodnocujú na základe rôznych interných kvantitatívnych a kvalitatívnych techník a modelov.

### 3. Riadenie a kontrola rizík

Spoločnosť ako člen Skupiny vykonáva svoju činnosť v zmysle systému riadenia rizík, ktorý je v súlade s procesmi a stratégiou definovanými Skupinou. Pre zabezpečenie riadenia rizík v súlade s definovanou rizikovou stratégiou postupuje Spoločnosť podľa svojho rámca ochoty podstupovať riziká, ktorý je definovaný na základe Skupinového rámca, avšak upravený tak, aby zohľadňoval lokálne potreby Spoločnosti. Rámec ochoty podstupovať riziká definuje rámec riadenia rizík začlenený do každodenných, ako aj mimoriadnych činností Spoločnosti, definuje kontrolné mechanizmy ako aj eskalačný proces a proces vykazovania.

Účelom rámca je stanoviť požadovanú úroveň rizika (v zmysle ochoty podstupovať riziko (tzv. rizikový apetít) a rizikových preferencií) a obmedziť nadmerné prijímanie rizík. Primerane k tomu rámec definuje limity (úroveň tolerancie) požadované pre výšku kapitálu a likviditu Spoločnosti. V prípade dosiahnutia, či prekročenia stanovených limitov sa spúšťa príslušný eskalačný mechanizmus.

### 4. Vykazovanie rizík

Monitorovanie a vykazovanie je kľúčovým procesom riadenia rizík a zabezpečuje to, že predstavenstvo, vrcholový manažment, vlastníci rizík (v medziach svojich kompetencií), ako aj orgán dohľadu sú informovaní o vývoji rizikového profilu, o trendoch jeho vývoja ako aj o porušených tolerančných limitoch.

Vlastné posúdenie rizika a solventnosti (ORSA) je hlavný proces vykazovania o rizikách. Je koordinovaný funkciou riadenia rizík. Účelom ORSA je poskytnúť posúdenie rizík a celkovej solventnosti a to v aktuálnej situácii ale aj v perspektíve orientovanej na plánovacie obdobie. ORSA je proces, ktorý zabezpečuje neustále posudzovanie pozície solventnosti Spoločnosti v súlade s jej Strategickým plánom a Plánom riadenia kapitálu. Výsledky ORSA sú raz ročne, po schválení predstavenstvom, komunikované orgánu dohľadu. Pre viac informácií viď kapitolu B.3.2.

### SPRÁVA A RIADENIE RIZÍK

Vyššie uvedený proces riadenia rizík koordinuje funkcia riadenia rizík, ktorá v súlade so Smernicou Solventnosť II a princípmi definovanými v rizikovo orientovaných politikách Spoločnosti podporuje predstavenstvo a vrcholový manažment pri zabezpe-

čení účinnej implementácie systému riadenia rizík.

Funkcia riadenia rizík je kľúčovou funkciou v zmysle Zákona o poisťovníctve.

Funkcia riadenia rizík zodpovedá za informovanie členov predstavenstva o najvýznamnejších identifikovaných rizikách a za koordináciu ORSA procesu. Funkcia riadenia rizík zodpovedá za:

- Podporu predstavenstvu a iným útvarom a funkciám pri ich efektívnom uplatňovaní systému riadenia rizík;
- Monitorovanie systému riadenia rizík a implementáciu politiky riadenia rizík;
- Monitorovanie rizikového profilu Spoločnosti a koordináciu vykazovania o rizikách, vrátane informovania o prípadoch porušenia limitov tolerancie;
- Poskytovanie vedomostí a zručností a podporu pri rozhodovacích procesoch, najmä tých, ktoré sa týkajú strategických rozhodnutí, hlavných projektov a investícií.

Funkcia riadenia rizík má jasne definovaný mandát, ktorý stanovuje jej úlohu v rámci celkovej štruktúry s ohľadom na systém vnútornej kontroly a riadenia rizík. Funkcia riadenia rizík v systéme troch línií obrany (definovanom v systéme vnútornej kontroly) predstavuje druhú líniu obrany.

Zodpovednou osobou za funkciu riadenia rizík je vrchný riaditeľ úseku riadenia rizík, ktorý zastáva pozíciu CRO (z angl. Chief Risk Officer). Je organizačne začlenený priamo pod generálnym riaditeľom Spoločnosti a funkčne tiež pod predstavenstvom Spoločnosti. Pre zabezpečenie primeranej koordinácie v rámci Skupiny existuje priama línia zodpovednosti medzi CRO a CRO Generali CEE Holdingu a následne medzi CRO Generali CEE Holdingu a CRO Skupiny. Pre zabezpečenie neustáleho súladu obchodnej a rizikovej stratégie funkcia riadenia rizík aktívne podporuje proces strategického plánovania a taktiež sa prostredníctvom CRO zúčastňuje na všetkých poradách vedenia.

Pre ďalšie informácie ohľadom správy a riadenia Spoločnosti, ako aj ohľadom funkcie riadenia rizík viď kapitolu B.1.

### B.3.2 Proces ORSA

ORSA proces je kľúčovým komponentom systému riadenia rizík, ktorý sa zameriava na posúdenie primeranosti pozície solventnosti a rizikového profilu na základe aktuálnej situácie ako aj v perspektíve orientovanej na budúcnosť.

ORSA proces posudzuje a dokumentuje hlavné riziká ktorým

je Spoločnosť vystavená, alebo môže byť vystavená, na základe svojho strategického plánu. Zahŕňa posúdenie rizík v rozsahu výpočtu SCR ako aj ostatné riziká, ktoré do výpočtu SCR zahrnuté nie sú. Techniky posudzovania rizík zahŕňajú aj šokové testovanie a analýzy citlivosti, kde je posudzovaná citlivosť rizikového profilu Spoločnosti na prípadné zmeny trhových podmienok, či iných špecifických rizikových faktorov.

Správa ORSA sa pripravuje na ročnej báze. V prípade výrazných zmien v rizikovom profile Spoločnosti je mimo pravidelnej Správy ORSA pripravená aj mimoriadna Správa ORSA.

Výsledky ORSA procesu sú predmetom diskusie výboru pre riziká a primerane dokumentované v Správe ORSA. Po prediskutovaní a schválení predstavenstvom je Správa ORSA predložená orgánu dohľadu. Informácie uvedené v Správe ORSA sú dostatočne podrobné, takže sa môžu použiť v rámci rozhodovacieho procesu a pri procese plánovania činností Spoločnosti.

Spoločnosť predkladá výsledky ORSA taktiež materskej spoločnosti ako vstup pre ORSA proces Skupiny. Za týmto účelom Spoločnosť postupuje podľa princípov uvedených v Politike riadenia rizík a s ňou súvisiacich prevádzkových postupov.

### B.3.3 Riziká zahrnuté do procesu riadenia kapitálu

Procesy riadenia kapitálu a riadenia rizík sú navzájom výrazne prepojené, čo je kľúčové pre zabezpečenie súladu medzi rizikovou stratégiou a stratégiou činností Spoločnosti. Proces riadenia rizikového kapitálu zahŕňa všetky riziká, ktoré vstupujú do výpočtu SCR.

Pomocou ORSA procesu prispievajú projekcie kapitálovej požiadavky a posúdenie rizikového profilu s ohľadom na budúcnosť do procesu strategického plánovania a procesu riadenia kapitálu.

Správa ORSA naopak využíva plán riadenia kapitálu na overenie primeranosti a kvality vlastných zdrojov použiteľných na krytie požiadavky na solventnosť na základe predpokladov strategického plánu.

## B.4 Systém vnútornej kontroly

### B.4.1 Systém vnútornej kontroly

Rámec systému vnútornej kontroly bol schválený Predstavenstvom Spoločnosti vo forme interného predpisu: Smernice týkajúce sa systému vnútornej kontroly a riadenia rizík. Je definovaný tak, aby činnosť Spoločnosti bola v súlade s platnými zákonmi, s platnými internými predpismi a potrebami Spoločnosti. Zaručuje efektívnosť a účinnosť procesov Spoločnosti vzhľadom na ich účel a spoľahlivosť a úplnosť manažérskych informácií.

Systém vnútornej kontroly predstavuje súbor nástrojov, ktorý pomáha dosiahnuť ciele Spoločnosti v súlade so zvolenou mierou rizika. Nejedná sa iba o obchodné ciele, ale aj o ciele spojené s finančným výkazníctvom, ako aj s dodržiavaním vnútorných a externých pravidiel a predpisov, pričom podľa identifikovaného rizika je im priradená rôzna závažnosť. Z toho vyplýva, že príslušné kontrolné mechanizmy preberajú rôzne povahy a formy v závislosti od konkrétneho procesu alebo procesov.

Základným faktorom efektívnej kontroly je existencia vhodného kontrolného prostredia. Kontrolné prostredie sa chápe ako spôsoby správania sa a činností, ktoré demonštrujú dôležitosť vnútorných kontrol. V tejto súvislosti je zodpovednosťou predstavenstva podnietiť rozvoj a šíriť „kultúru kontroly“ a zodpovednosťou vrcholového manažmentu túto kultúru implementovať, čím sa zabezpečí, že zamestnanci sú si vedomí ich individuálnej úlohy a zodpovednosti pri vykonávaní kontrol na svojej úrovni a zároveň, že kontrolná činnosť je súčasťou ich činnosti.

Jedným zo základných aspektov kontrolného prostredia Spoločnosti je existencia vysokej úrovne morálnej integrity a jej šírenie medzi zamestnancov, čo je implementované prijatím Kódexu správania. Kódex správania platí pre všetkých zamestnancov, a to vrátane dozorných a riadiacich orgánov. Taktiež od tretích strán (konzultanti, dodávateľia, agenti, atď.), ktoré konajú v mene Skupiny, sa očakáva dodržiavanie princípov stanovených v Kódexe správania.

Konečnú zodpovednosť za stanovenie stratégie a usmernení pre vnútorné kontroly a riadenie rizík nesie predstavenstvo. Súčasťou tejto zodpovednosti je, že vnútorné kontroly sú vhodné a správne, pokiaľ ide o ich úplnosť, funkčnosť a efektívnosť, v súlade s prevádzkovým režimom Spoločnosti a povahou a intenzitou jej rizík.

Vrcholový manažment (ako vlastníci rizík) je zodpovedný na rôznych úrovniach za implementáciu, údržbu a monitorovanie systému vnútorných kontrol a riadenia rizík, v súlade s usmerneniami danými predstavenstvom.

Vnútorne kontroly Spoločnosti sú usporiadané na základe rôznych operačných úrovní a úrovní zodpovedností a spolu tvoria systém troch línií obrany:

- Kontroly, na úrovni organizačných jednotiek tvoria neoddeliteľnú súčasť každého procesu v Spoločnosti a predstavujú základ vnútorného kontrolného systému (1. línia obrany);
- Kontroly vykonávané funkciou riadenia rizík, aktuárskou funkciou a funkciou dodržiavania súladu s predpismi (2. línia obrany); a:
- Nezávislé hodnotenie kvality a účinnosti kontrol zavedených inými útvarmi Spoločnosti je vykonávané funkciou vnútorného auditu (3. línia obrany).

#### B.4.2 Informácie o spôsobe, akým sa vykonáva funkcia dodržiavania súladu s predpismi

Funkcia dodržiavania súladu s predpismi je zodpovedná najmä za:

- a) Monitorovanie legislatívnych zmien
- b) Compliance risk manažment
- c) Interné predpisy Generali
- d) Ochranu pred legalizáciou príjmov z trestnej činnosti a financovaním terorizmu
- e) Ochranu osobných údajov
- f) Medzinárodnú výmenu daňových informácií
- g) Zverenie výkonu činnosti

Funkcia dodržiavania súladu s predpismi je v súlade so Zákonom o poisťovníctve a Smernicou Solventnosť II súčasťou systému správy a riadenia Spoločnosti. Funkcia dodržiavania súladu s predpismi je súčasťou vnútorného kontrolného systému Spoločnosti, ale je oddelená od ostatných kontrolných funkcií, ako aj obchodných a prevádzkových organizačných útvarov Spoločnosti. Pri svojej činnosti spolupracuje so všetkými organizačnými útvarmi Spoločnosti za podmienky zachovania objektívnosti a nezávislosti svojej pozície. Funkcia dodržiavania súladu s predpismi predstavuje druhú líniu obrany.

Funkciu dodržiavania súladu s predpismi v podmienkach Spoločnosti zabezpečuje a vykonáva Odbor compliance zložený z riaditeľa odboru, právnikov compliance, compliance špecialistu a compliance officera, vymenovaných predstavenstvom v súlade so Skupinovou Compliance Politikou. Odbor compliance je organizačne začlenený priamo pod generálnym riaditeľom Spoločnosti a funkčne tiež pod predstavenstvom Spoločnosti.

### B.5 Funkcia vnútorného auditu

Každá spoločnosť Skupiny Generali je predmetom aktivít vnútorného auditu v súlade s princípmi uvedenými v Politike vnútorného auditu Skupiny. Funkcia vnútorného auditu je zriadená v spoločnosti, ktorá je zodpovedná za rozvoj biznisu v krajine. Ďalšie funkcie vnútorného auditu môžu byť ustanovené v rovnakej krajine iba vtedy, ak činnosti auditu potrebujú byť vykonávané v sektoroch, ktoré sa netýkajú poisťovníctva. V každom prípade, vždy ak rozsah činností dcérskej spoločnosti neodôvodňuje existenciu funkcie vnútorného auditu, potom môžu byť tieto činnosti vykonávané na občasnej báze.

Vnútorý audit Skupiny predstavuje:

- funkcia vnútorného auditu Assicurazioni Generali, vedená vedúcim Skupinového auditu;
- funkcia auditu v hlavnej krajine/regióne/divízii (BU AUDIT), vedená vedúcim auditu (vedúci BU AUDIT);
- lokálna funkcia auditu, vedená vedúcim lokálnej funkcie vnútorného auditu.

Vedúci Skupinového Auditu reportuje predstavenstvu Skupiny a je zavedený dôsledný reportovací model medzi vedúcim funkcie Skupinového auditu, vedúcimi funkciami auditu BU a vedúcimi lokálnych funkcií auditu.

Na základe tohto modelu vedúci lokálnej funkcie auditu reportuje cez výbor pre audit dozornej rade a predstavenstvu a finálne vedúcemu funkcie Skupinového auditu cez vedúcich funkcií BU.

Týmto je zaručená autonómnosť konania a nezávislosť od prevádzkového manažmentu, ako aj efektívnejšie podávanie informácií. To zahŕňa používané metodológie, organizačnú štruktúru (nábor, vymenovanie, prepustenie, odmeňovanie a rozpočet, po dohode s dozornou radou alebo predstavenstvom), nastavené ciele a ich koncoročné vyhodnotenie, metódy reportovania a tiež činnosti auditu, zahrnuté v pláne vnútorného auditu predloženom na schválenie dozornej rade alebo predstavenstvu.

V Spoločnosti sú aktivity vnútorného auditu vykonávané Úsekom vnútorného auditu v súlade s pravidlami organizácie definovanými v Skupinovej Politike vnútorného auditu schválenej predstavenstvom Assicurazioni Generali a výborom pre audit Spoločnosti dňa 14.3.2016 a predstavenstvom Spoločnosti dňa 5. 4. 2016.

Funkcia vnútorného auditu je nezávislá, efektívna a objektívna funkcia ustanovená predstavenstvom, aby preverovala a hodnotila adekvátnosť, fungovanie, účinnosť a výkonnosť systému vnútornej kontroly a všetkých ďalších elementov systému správy

a riadenia s ohľadom na zlepšovanie efektívnosti a výkonnosti systému vnútornej kontroly organizácie a systému správy a riadenia. Podporuje predstavenstvo pri identifikovaní stratégií a pravidiel vnútornej kontroly a riadenia rizík, zaisťujúcich ich priebežnú vhodnosť a platnosť, a poskytuje predstavenstvu analýzy, posúdenia, odporúčania a informácie týkajúce sa preverovaných aktivít; poskytuje tiež uistenie a konzultačné činnosti pre potreby predstavenstva, vrcholového vedenia a ostatných útvarov.

Funkcia vnútorného auditu je vykonávaná s primeraným rozpočtom, zdrojmi a zamestnancami funkcie vnútorného auditu, ktorí majú požadované znalosti, skúsenosti a kompetencie, aby vykonávali ich prácu s odbornosťou a náležitou starostlivosťou, tak, ako to je uvedené v základnom internom predpise: Požiadavky na odbornú spôsobilosť a dôveryhodnosť a v Politike vnútorného auditu..

Funkcia vnútorného auditu má plný, voľný, neobmedzený a včasný prístup ku všetkým záznamom organizácie, majetku a k personálu, aby vykonávala všetky audity s náležitou zodpovednosťou pre zachovanie dôveryhodnosti a ochrany informácií. Vedúci funkcie vnútorného auditu má taktiež voľný a neobmedzený prístup k dozornej rade alebo predstavenstvu.

Funkcia vnútorného auditu sa riadi záväznými smernicami Inštitútu interných audítorov (hlavné princípy, definícia, etický kódex, medzinárodné štandardy pre odbornú prax interného auditu). Tieto záväzné smernice ustanovujú princípy pre základné požiadavky na odbornú prax v audite a pre ohodnotenie efektívnosti auditnej činnosti.

Vedúci funkcie vnútorného auditu je osoba, ktorá spĺňa požiadavky lokálnej legislatívy a regulácie Solvency II rovnako ako požiadavky Skupiny Generali. Vedúci funkcie vnútorného auditu má patričné skúsenosti v oblastiach ako sú audit, kontrola, poistenie, financie, riadenia rizík a dodržiavania súladu so zákonom. Vedúci funkcie vnútorného auditu nenesie zodpovednosť za žiadnu inú prevádzkovú funkciu a má otvorený, konštruktívny a kooperatívny vzťah s regulátormi, t. z. zdieľanie relevantných informácií na vykonávanie ich príslušných právomocí. Taktiež ďalší zamestnanci Úseku vnútorného auditu majú zručnosti a schopnosti primerané zložitosti vykonávaných aktivít, vyhýbajú sa v maximálne možnej miere, aktivitám, pri ktorých by mohol vzniknúť konflikt záujmov. Sú bezúhonní a informácie, ku ktorým sa dostanú počas vykonávania úloh a povinností považujú vždy za dôverné.

Funkcia vnútorného auditu vykonáva svoju činnosť nezávisle od akejkoľvek zložky organizácie. Nie je ovplyvňovaná pri definícii auditu, rozsahu, postupov, frekvencií, načasovania alebo obsahu reportu, aby bola zachovaná nezávislosť a objektívny prístup. Interní audítori nemajú priamu prevádzkovú zodpovednosť alebo rozhodovaciu právomoc nad akoukoľvek z auditova-

ných činností. Taktiež nie sú zahrnutí do prevádzkových činností v Spoločnosti, do vývoja, zavádzania alebo implementácie organizačných opatrení alebo opatrení vnútornej kontroly. Avšak, nestrannosť funkcie vnútorného auditu nevyklučuje možnosť požadovať od funkcie vnútorného auditu názor na špecifické záležitosti týkajúce sa princípov vnútornej kontroly, ktoré majú byť dodržiavané.

Vedúci funkcie vnútorného auditu predloží, aspoň raz ročne, výboru pre audit plán vnútorného auditu predtým ako bude odslaný predstavenstvu na schválenie. Tento plán vychádza z prirôit auditu na základe rizikovo orientovanej metodológie, pričom sa berú do úvahy všetky činnosti v Spoločnosti, systém riadenia, očakávaný budúci vývoj a inovácie, podnety od top-manažmentu a radiaciach orgánov. Pri plánovaní sa zohľadňujú nedostatky zistené počas auditov a tiež nové zistené riziká. Plán vnútorného auditu zahŕňa načasovanie, rozpočet a zdroje potrebné pre nasledujúci kalendárny rok. Vedúci funkcie vnútorného auditu komunikuje dopad obmedzených zdrojov a významných dočasných zmien výboru pre audit a predstavenstvu. Vedúci funkcie vnútorného auditu zhodnotí a upraví plán na polročnej báze, pričom berie do úvahy zmeny v Spoločnosti, rizikách, prevádzkových činnostiach, programoch, systémoch, kontrolách a zisteniach. Každá dôležitá odchýlka od schváleného plánu je komunikovaná pravidelne výboru pre audit, dozornej rade alebo predstavenstvu. Podľa potreby môže funkcia vnútorného auditu vykonávať audity alebo konzultačné služby, ktoré nie sú zahrnuté v auditnom pláne, týkajúce sa správy a riadenia, riadenia rizík a vnútornej kontroly, tak ako je vhodné pre Spoločnosť.

Po ukončení každého auditu je napísaná a vydaná písomná auditná správa, ktorá je odovzdaná auditovanej osobe a jej nadriadeným. Správa obsahuje zistené nedostatky a ich významnosť, a pokrýva prinajmenšom nedostatky týkajúce sa efektívnosti a primeranosti vnútorného kontrolného systému, a tiež nedostatky vyplývajúce z nesúladu s vnútornými predpismi, postupmi a procesmi. Zahŕňa dohodnuté prijaté nápravné opatrenia alebo tie, ktoré sa majú prijať k zisteným nedostatkom, a tiež prijaté termíny implementácie týchto nápravných opatrení. Funkcia vnútorného auditu je zodpovedná za sledovanie plnenia nápravných opatrení.

Vedúci funkcie vnútorného auditu, aspoň raz za pol roka, predkladá predstavenstvu report aktivít a významných záležitostí za dané obdobie a návrh akčného plánu. Predstavenstvo určuje, ktoré opatrenia je potrebné vykonať a zabezpečiť aby boli implementované. V prípade akýchkoľvek obzvlášť závažných situácií je vedúci funkcie vnútorného auditu povinný bezodkladne informovať výbor pre audit, dozornú radu alebo predstavenstvo.

Funkcia vnútorného auditu má program na zabezpečenie a zlepšovanie kvality, ktorý pokrýva všetky aspekty činnosti auditu. Tento program zahŕňa hodnotenie činnosti auditu podľa



manuálu Skupinového auditu, definície interného auditu a taktiež podľa medzinárodných štandardov pre odbornú prax interného auditu a vyhodnocuje, či interní audítori uplatňujú Etický kódex. Tento program taktiež hodnotí efektívnosť a účinnosť činnosti auditu a identifikuje príležitosti pre rozvoj a zlepšenie.

## B.6 Aktuárska funkcia

V súlade s požiadavkami uvedenými v článku 48 Smernice Solventnosť II, aktuárska funkcia zodpovedá za nasledovné činnosti:

- koordináciu kalkulácie a validácie technických rezerv,
- vyjadrenie nezávislého názoru na výšku technických rezerv a poskytuje o tom písomné stanovisko predstavenstvu Spoločnosti,
- vyjadrenie nezávislého názoru na celkovú upisovaciu koncepciu,
- vyjadrenie nezávislého názoru na primeranosť zaistných programov,
- prispievanie k efektívnej implementácii systému riadenia rizík.

Za účelom, aby sa zabezpečil efektívny proces koordinácie výpočtu technických rezerv a v súlade s organizačným modelom Skupiny, aktuárska funkcia spadá pod priamu pôsobnosť finančného riaditeľa Spoločnosti. Výkon a zodpovednosť aktuárskej funkcie zabezpečuje odbor aktuariátu, riaditeľ tohto odboru je vedúci aktuárskej funkcie. Okrem toho, za účelom dosiahnutia nezávislého výkonu činnosti, vedúci aktuárskej funkcie je oprávnený priamo predkladať správy predstavenstvu Spoločnosti, ku ktorému má nezávislý prístup.

Všetci členovia aktuárskej funkcie majú vysokoškolské vzdelanie v oblasti aktuárskej vedy, štatistiky, matematiky a/alebo iné dodatočné vzdelania po ukončení vysokoškolského vzdelania v oblasti finančnictva/poist'ovníctva. Okrem vedúceho aktuárskej funkcie, ktorý koordinuje proces kalkulácie a validácie technických rezerv existuje tím, ktorý sa priamo venuje výpočtu a procesu vykazovania technických rezerv a jedna osoba je zodpovedná za nezávislú validáciu technických rezerv.

## B.7 Zverenie výkonu činnosti (outsourcing)

Za účelom zabezpečenia súladu so Zákonom o poisťovníctve upravila Spoločnosť základný interný predpis Postup pri zverení výkonu činností poisťovne inej osobe.

Interný predpis upravuje pojem zverenia výkonu činnosti, stanovuje kritériá na určenie kritických alebo dôležitých činností alebo funkcií, podrobne popisuje interný postup pri zverení výkonu činností a/alebo funkcií inej osobe a podmienky, za ktorých možno tieto činnosti a/alebo funkcie vykonávať (najmä due diligence poskytovateľa služby, posúdenie rizík, náležitostí zmluvy s poskytovateľom služby), určenie zodpovedností za zverenie výkonu činností, vytvorenie s tým súvisiacich kontrolných mechanizmov, určenie osôb na monitorovanie činností alebo funkcií zverených do výkonu inej osobe.

Interný predpis súčasne upravuje postup oznamovania zámeru zveriť výkon kritických alebo dôležitých činností/funkcií poskytovateľovi služby Národnej banke Slovenska.

Poskytovatelia kritických alebo dôležitých činností/funkcií Spoločnosti a výkon ich činnosti sú pravidelne monitorovaní v súlade s interným predpisom. Poskytovatelia kritických alebo dôležitých činností/funkcií sídli na území Českej republiky, Maďarska alebo Slovenskej republiky, t. z. že na poskytovateľov sa vzťahuje česká, maďarská alebo slovenská jurisdikcia v závislosti od umiestnenia ich sídla.

## B.8 Ďalšie informácie

### B.8.1 Posúdenie adekvátnosti systému správy a riadenia vzhľadom na povahu, rozsah a zložitost' rizík spojených s činnosťou spoločnosti

Funkcia dodržiavania súladu s predpismi vykonala hodnotenie systému správy a riadenia vzhľadom na úroveň primeranosti a so zreteľom na zásadu proporcionality, na základe dokumentov prijatých na miestnej úrovni pre realizáciu Zákona o poisťovníctve a Smernice Solventnosť II (a delegovaných právnych aktov). Vzhľadom na povahu, rozsah a zložitost' rizík spojených s činnosťou Spoločnosti bol systém správy a riadenia vyhodnotený ako adekvátny.

### B.8.2 Ostatné významné informácie týkajúce sa systému správy a riadenia

Funkcia dodržiavania súladu neeviduje akékoľvek iné významné informácie, ktoré sa týkajú systému správy a riadenia Spoločnosti.

# C Rizikový profil

## C.1 Upisovacie riziká

### C.1.1 Upisovacie riziká životného poistenia

#### EXPOZÍCIA A POSÚDENIE RIZÍK

Upisovacie riziká životného a zdravotného poistenia SLT zahŕňajú biometrické riziká a riziká súvisiace s výškou nákladov a so správaním poisníkov pri využívaní ich zmluvných opcí, vyplývajúce z poistných zmlúv v životnom poistení. Tieto riziká súvisia s neistotou ohľadom predpokladov ktoré sa použijú pri ocenení záväzkov z poistenia. Pri biometrických rizikách ide najmä o predpoklady ohľadom úmrtnosti, dlhovekosti, zdravotného stavu, chorobnosti a invalidity. Odstúpenie od zmluvy je z pohľadu Spoločnosti najvýznamnejšou opciou, ktorú môže poisník využiť.

Hlavným upisovacím rizikom v kmeni životného poistenia je riziko odstúpenia od zmluvy, a to najmä riziko, že sa odstupovanie od zmlúv bude zvyšovať. Ďalšími významnými rizikami sú riziká invalidity a chorobnosti, ako aj katastrofické riziko životného poistenia a zdravotného poistenia SLT. Rast chorobnosti a rizika invalidity je spojený hlavne s významným rastom rizikovej časti kmeňa v posledných rokoch a nárast v oblasti skupinových poistení vedie k rastu katastrofického rizika. Riziko nákladov je prítomné pri všetkých produktoch v kmeni.

Upisovacie riziká životného poistenia sa merajú prostredníctvom kvantitatívneho modelu, ktorého cieľom je stanovenie kapitálovej požiadavky na solventnosť SCR na základe metodiky a parametrov definovaných v prístupe tzv. štandardného vzorca podľa platnej legislatívy.

Meranie rizika sa odvíja od použitia vopred definovaného šoku najlepšieho odhadu biometrických alebo operačných predpokladov s pravdepodobnosťou výskytu rovnajúcu sa 0,5 % v horizonte jedného roka.

Pre riziká úmrtnosti a dlhovekosti spočíva neistota v predpokladoch o úmrtnosti poistenej populácie a jej vplyv na Spoločnosť sa meria uplatnením trvalých a katastrofických šokov na miery úmrtnosti poistených.

Pre riziká chorobnosti a invalidity sa neistota ohľadom predpokladov pre poistenú populáciu meria použitím trvalého alebo katastrofického šoku na mieru chorobnosti a invalidity.

V prípade zdravotných rizík spočíva neistota v predpokladoch

o chorobnosti poistenej populácie, ktorá nie je zahrnutá v riziku chorobnosti a invalidity a jej vplyv na Spoločnosť sa meria použitím šokov na nároky poistených na liečebné náklady.

Kalibrácia rizík a modelovanie strát pre riziko odstúpenia od zmluvy sa zameriava na meranie neistoty v správaní poisníkov vzhľadom na zákonné alebo zmluvné opcie, ktoré im dávajú právo úplne alebo čiastočne ukončiť, obmedziť alebo pozastaviť poistné krytie alebo im povoľujú ukončenie poistenia. Podobne ako v prípade biometrických rizík, meranie sa vykoná prostredníctvom uplatnenia trvalého a katastrofického šoku na uvedené správanie sa poistencov.

Riziko nákladov sa meria prostredníctvom aplikácie šoku na najlepší odhad výšky nákladov a ich inflácie.

#### RIADENIE A ZMIERŇOVANIE RIZÍK

Techniky pre zmiernovanie, monitoring a riadenie upisovacieho rizika životného poistenia sú založené na kvantitatívnych a kvalitatívnych posúdeniach zakotvených v procesoch, ktoré sú vhodne definované a sledované ako na úrovni Spoločnosti, tak aj na úrovni Skupiny (príkladom je proces na schvaľovanie produktov životného poistenia a proces stanovovania upisovacích limitov a pravidiel v životnom poistení).

#### Zmierňovanie rizík

Komplexný a robustný proces vývoja produktov a stanovenia primeranej výšky poistného spolu so selekciou rizík pri úpise sú dva hlavné nástroje na znižovanie upisovacieho rizika v životnom poistení.

Efektívny proces vývoja a oceňovania produktov pozostáva zo stanovenia charakteristík a krytí produktu a následne zo stanovenia predpokladov ohľadom nákladov, biometrických rizík, či správania sa poisníkov a to tak, aby Spoločnosť mohla ustáť aj nepriaznivý vývoj v skutočnej realizácii týchto predpokladov.

Tento výsledok dosiahne Spoločnosť jednak stanovením dostatočne konzervatívnych (opatrných) predpokladov a jednak metódou tzv. profit testingu, t.j. projektovaním peňažných tokov a stanovením parametrov produktu tak, aby spĺňal požadované kritériá na ziskovosť a bezpečnosť na báze súčasnej hodnoty budúcich peňažných tokov, a to aj v prípade nepriaznivej realizácie predpokladov (analýza citlivosti).

Pri testovaní ziskovosti používa Spoločnosť predpoklady o správaní sa poisníkov, ktoré získala zo svojich historických pozorovaní a tieto predpoklady neustále konfrontuje so skutočným vývojom.

Pre produkty s biometrickým rizikom používa Spoločnosť pre stanovenie tarifných sadziieb úmrtnostné tabuľky s bezpečnostnými prírážkami. Štandardne sa používajú generačné úmrtnost-

né tabuľky, teda tabuľky zohľadňujúce vývoj trendov, odvodené od populačných tabuliek. Každoročne sa vykonáva veľmi dôkladná revízia týchto tabuliek, ktorá zahŕňa porovnanie očakávanej úmrtnosti so skutočnou. Táto analýza berie do úvahy úmrtnosť podľa veku, pohlavia, roku trvania zmluvy, výšky poistnej sumy a iných kritérií a umožňuje tak kontrolu primeranosti predpokladov o úmrtnosti, ktoré sa použili pri oceňovaní produktov. Taktiež táto analýza umožňuje okamžite riešiť prípadné nesprávne stanovené predpoklady pre nasledovné upisovacie roky.

Podobne ako pre riziko úmrtnosti, ročné posúdenie primeranosti predpokladov sa vykonáva aj pre riziko dlhovekosti, riziká chorobnosti a invalidity. Pre posúdenie rizík Spoločnosť zohľadní nielen biometrické riziko, ale tiež prípadné súvisiace finančné riziko spojené s prípadnými garantovanými úrokovými mierami a prípadný nesúlad medzi záväzkami a súvisiacim finančným umiestnením. Rovnako pre všetky riziká Spoločnosť sústavne kontroluje primeranosť predpokladov, ktoré boli použité pri oceňovaní produktu.

V súlade so stratégiou Skupiny ohľadom vývoja produktov, proces vývoja a správy produktov Spoločnosti v sebe zahŕňa neustály monitoring vývoja produktov a dva krát za rok aj kontrolu ziskovosti existujúcich produktov.

Skupina vydáva koncepcie a usmernenia, ktoré určujú operačné limity, ktoré Spoločnosť rešpektuje pre upisovanie rizík v životnom poistení. Tieto koncepcie a usmernenia tiež definujú pravidlá, podľa ktorých je prípadne možné žiadať o výnimky. Cieľom je udržať rizikovú expozíciu v stanovenom rozsahu pri premyslenom využívaní kapitálu.

Mimoriadny dôraz sa kladie na úpis rizík pri vzniku nových poistných zmlúv, ktorý berie do úvahy zdravotné a finančné riziká a tiež tzv. morálny hazard. Skupina aj Spoločnosť definujú jasné pravidlá upisovania rizík, a to pomocou manuálov, formulárov a požiadaviek na zdravotné a finančné upisovanie.

Pre pripoistenia k životnému poisteniu, ktoré môžu byť viac exponované voči tzv. morálnemu hazardu, stanovuje Spoločnosť prísnejšie upisovacie pravidlá než napríklad pre riziko úmrtia. Za účelom zníženia expozície voči rizikám podvodu využíva Spoločnosť tiež ustanovenia o výlukách a čakacích dobách.

Spoločnosť pravidelne monitoruje rizikové expozície a dodržiavanie operačných limitov pre upisovanie. V prípade neobvyklých situácií alebo porušení uplatňuje Spoločnosť eskalačný proces primeraný miere porušenia a zabezpečí čo najrýchlejšiu nápravu.

S cieľom obmedziť finančný dopad niektorých rizík na Spoločnosť a takto znížiť kapitálové požiadavky na ich pokrytie, prenáša Spoločnosť časť upisovacích rizík prostredníctvom zaistenia na zaist'ovňu.

Funkcia zaistenia životného poistenia na úrovni Skupiny podporuje, vedie a koordinuje činnosti Spoločnosti ohľadom získavania zaistenia definovaním príslušných usmernení. Cieľom je zabezpečiť prísnu kontrolu rizík, v súlade s rizikovým apetítom Skupiny, a pri plnom využití príležitostí, ktoré zaistenie ponúka na jednotlivých trhoch.

Materská spoločnosť Assicurazioni Generali S. p. A je hlavným zaist'ovateľom Spoločnosti pre životné poistenie. Pri dojednávaní zaist'ovacích zmlúv so zaist'ovateľmi sa Spoločnosť opiera o usmernenia Skupiny. Tieto indikujú povolené zaist'né transakcie, uvádzajú maximálne prípustné výšky cesii rizík a pravidlá na výber zaist'ovateľov na základe ich finančnej sily.

Zaist'ovací program je z hľadiska primeranosti posúdený aktuárskou funkciou, a to v súlade s politikou aktuárskej funkcie Skupiny a súvisiacimi usmerneniami, ako aj funkciou riadenia rizík so zameraním na efektivitu zaist'ných riešení ohľadom požiadaviek na kapitál.

Pri tvorbe zaist'ného programu sa berie na zreteľ každá skupina činností a dôsledne sa posudzujú požadované parametre zaist'ných zmlúv na nasledujúci rok. Posudzované parametre sú hlavne veľkosť zaist'ných podielov kapacita zaist'nej zmluvy a to tak, aby nebola ohrozená finančná stabilita a hospodárenie poisťovne, dosiahla sa potrebná homogenita poistného kmeňa a zároveň mala poisťovňa dostatočnú kapacitu na úpis poistných rizík. V prípade životného poistenia je najvýznamnejšou zaist'nou zmluvou „Surplusové“ zaistenie, ktoré chráni poisťovňu pred väčšími poistnými udalosťami na tomto portfóliu.

CRO ako zodpovedný za funkciu riadenia rizík je zahrnutý do procesu vývoja produktov a oceňovania ako člen výboru pre produkty životného poistenia.

Proces schvaľovania nových produktov predpokladá, že funkcia riadenia rizík posúdi, či sú nové produkty v súlade s rámcom ochoty podstupovať riziká (pokiaľ ide o kvantitatívny aj kvalitatívny rozmer) a či pri stanovení parametrov výkonnosti produktu bol zohľadnený príslušný rizikový kapitál.

## C.1.2 Upisovacie riziká neživotného poistenia

### EXPOZÍCIA A POSÚDENIE RIZÍK

Upisovacie riziko neživotného poistenia a zdravotného poistenia NSLT je riziko vyplývajúce zo záväzkov neživotného poistenia v súvislosti s poistenými rizikami a s procesmi používanými pri výkone činnosti v neživotnom poistení. Zahŕňa najmä riziko podcenenia frekvencie a výšky škôd pri stanovení cien produktov a výšky technických rezerv na neuhradené poistné plnenia (teda riziko poistného a riziko rezerv), ako aj riziko straty z extrémnych alebo mimoriadnych udalostí (katastrofické riziko).

Spoločnosť sa nemôže vyhnúť expozícii voči potenciálnym stratám vyplývajúcim z rizík priamo súvisiacich so základnou činnosťou Spoločnosti. Avšak vhodné definovanie štandardov, ako aj identifikovanie rizík, ich meranie a nastavovanie limitov týchto rizík je základnou aktivitou pre zabezpečenie odolnosti Spoločnosti voči nepriaznivým udalostiam, ako aj pre dodržanie stanoveného rizikového apetítu.

Spoločnosť v súlade s rizikovou stratégiou Skupiny a rámcom ochoty podstupovať riziká upisuje a akceptuje riziká, ktoré sú známe, zrozumiteľné a kde dostupnosť informácií a transparentnosť expozície umožňujú dosiahnuť vysokú úroveň profesionálneho úpisu. Upisovanie rizík sa riadi princípmi stanovenými v upisovacích štandardoch a koncepciách, ktoré majú za cieľ zabezpečiť ziskovosť a obmedziť morálny hazard.

Expozície súvisiace s úpisovanými rizikami sú opísané aj v ďalších zodpovedajúcich kapitolách, najmä však v kapitole D.2 Technické rezervy.

Upisovacie riziká neživotného poistenia sa kvantitatívne oceňujú s cieľom určiť kapitálové požiadavky na solventnosť (SCR) založených na metodológii a parametroch definovaných spôsobom podľa štandardného vzorca. Meranie rizika vychádza z použitia vopred definovaných šokových scenárov na najlepšie odhady s pravdepodobnosťou výskytu rovnajúcu sa 0,5 % v ročnom horizonte.

Okrem kapitálových ukazovateľov, funkcia riadenia rizík sleduje iné indikátory rizika, napríklad relevantné expozície, koncentrácie rizík a prípadne ďalšie metriky, ktorými na štvrťročnej báze monitoruje vývoj upisovacích rizík neživotného poistenia. Týmto sa tiež zabezpečuje súlad s rámcom ochoty podstupovať riziko. Funkcia riadenia rizík tiež posudzuje vhodnosť parametrov použitých pri výpočte SCR a vykonáva analýzy citlivosti.

Spoločnosť nie je vystavená významnej geografickej koncentrácii rizík.

Výsledky kapitálových požiadaviek na solventnosť pre upisovacie riziká neživotného poistenia sú podrobnejšie rozobraté v kapitole E.

### RIADENIE A ZMIERŇOVANIE RIZÍK

Výber rizík v neživotnom poistení začína návrhom celkovej stratégie úpisu a príslušnými kritériami selekcie, a to po dohode s centrálou Skupiny. Stratégia upisovania rizík je formulovaná v súlade s príslušnými rizikovými preferenciami definovanými predstavenstvom a formalizovanými v dokumente Lokálny rámec rizikového apetítu, ktorý stanovuje rizikový apetít Spoločnosti.

Počas procesu strategického plánovania sa stanovujú ciele, ktoré sa následne prevedú do upisovacích limitov s cieľom zabezpečiť upisovacie činnosť v súlade s plánom. Upisovacie limity definujú maximálnu výšku a druhy rizík ktoré môže Spoločnosť upisovať bez ďalšieho alebo predchádzajúceho súhlasu. Limity môžu byť stanovené na základe výšky expozície, druhu rizika, produktovej expozície alebo zamerania podnikania. Účelom týchto limitov je získať kompaktný a ziskový kmeň neživotného poistenia.

Zaistenie je kľúčová technika na zmiernenie rizika portfólia neživotného poistenia. Zameriava sa na optimalizáciu využitia rizikového kapitálu postúpením časti upisovacieho rizika na vybrané protistrany tak, aby sa minimalizovalo kreditné riziko spojené s touto operáciou.

Spoločnosť postupuje podľa všetkých pravidiel a usmernení, vyjadrených hlavne v Politike upisovania a tvorby rezerv v neživotnom poistení. Zaist'ná stratégia v neživotnom poistení zohľadňuje rizikový apetít Spoločnosti. Zaist'ovací program ustanovuje založenie štruktúrovaného procesu na riadenie zaistenia pri stálej interakcii s funkciou riadenia rizík a s aktuárskou funkciou. Tieto funkcie posudzujú adekvátnosť techník zmiernovania rizík na ročnej báze.

Najvýznamnejší zaist'ovatelia Spoločnosti v neživotnom poistení sú zaist'ovatelia v rámci Skupiny, najmä spoločnosť GP Reinsurance EAD.

Z hľadiska významnosti zníženia expozície voči upisovacím rizikám neživotného poistenia a redukcie kapitálovej požiadavky na solventnosť je najvýznamnejší program pre zaistenie katastrofického rizika neživotného poistenia, ktorý je navrhnutý nasledovne:

- cieľom je pokrytie strát vyskytujúcich sa s dobou návratnosti raz za 250 rokov;
- ochrana je účinná pri všetkých v nedávnej dobe sa vyskytujúcich katastrofických škodách;
- podstatná časť rizikového kapitálu je chránená prostredníctvom zaistenia.

Rovnaká miera ochrany (doba návratnosti a rizikový kapitál) je garantovaná aj pre nekatastrofické zaistenie, v prípade jednotlivých extrémnych udalostí v poistení majetku, prepravy a zodpovednosti.

Pri tvorbe zaistného programu sa berie na zreteľ každá skrupina činností a dôsledne sa posudzujú požadované parametre zaistných zmlúv na nasledujúci rok. Posudzované parametre sú hlavne veľkosť zaistných podielov, zaistná provízia a kapacita zaistnej zmluvy a to tak, aby nebola ohrozená finančná stabilita a hospodárenie poisťovne, dosiahla sa potrebná homogenita poisťného kmeňa a zároveň mala poisťovňa dostatočnú kapacitu na úpis poisťných rizík.

V prípade neživotného poistenia sú najvýznamnejšie zaistné zmluvy proporcionálneho typu, kde je hlavne v prípade industriálnych rizík cedovaná väčšia časť poisťného rizika. Na individuálnom poistení si poisťovňa necháva vyššiu proporciu na riziku a tieto zaistné zmluvy primárne slúžia na krytie väčšieho výskytu poisťných udalostí. Na spomenuté činnosti je taktiež aplikovaný aj neproporcionálny typ zaistných zmlúv, ktoré chránia poisťovníku voči veľkým individuálnym škodám alebo ako v prípade najvýznamnejšej neproporcionálnej zaistnej zmluvy, voči katastrofickým udalostiam.

Ak poisťné riziko nie je kryté obligatórnym zaistným programom, je využívané fakultatívne zaistné krytie, ktoré je nakupované tak, aby rešpektovalo rizikový apetít poisťovne a Skupinové pravidlá pre dojednávanie fakultatívneho zaistenia.

Zaistovací program je z hľadiska primeranosti posúdený aktuárskou funkciou, a to v súlade s politikou aktuárskej funkcie Skupiny a súvisiacimi usmerneniami, ako aj funkciou riadenia rizík, so zameraním sa na efektivitu zaistných riešení ohľadom požiadaviek na kapitál.

## C.2 Trhové riziká

### C.2.1 Expozícia a posúdenie rizík

Spoločnosť ako kompozitná poisťovňa prijíma poisťné od poistníkov výmenou za prísľub poisťného plnenia za podmienok, ktoré boli vopred dohodnuté. Vybierané finančné prostriedky investuje do širokej škály finančných aktív za účelom dosiahť si svojim budúcim povinnosťami voči poisteným a s cieľom tvorby hodnôt pre svojich akcionárov.

Trhové riziko je riziko straty alebo nepriaznivej zmeny vo finančnej situácii, priamo alebo nepriamo vyplývajúcej z kolísania

úrovne a volatility trhových cien aktív, záväzkov a finančných nástrojov. Spoločnosť čelí i riziku, že peniaze z maturingových dlhopisov sa budú reinvestovať za nepriaznivých trhových podmienok, napr. pri nízkych úrokových sadzbách. Analýzy ukazujú, že Spoločnosť nie je príliš citlivá na krátkodobé výkyvy na finančných trhoch, pretože má efektívne riadenie súladu aktív a záväzkov.

Spoločnosť riadi svoje finančné investície na základe zásady obozretnej osoby a usiluje sa o maximalizáciu výnosu zo svojich finančných aktív za súčasnej minimalizácie negatívnych dopadov na jej solventnosť kvôli krátkodobým výkyvom na trhu.

Expozícia voči trhovým rizikám je rôzna pre jednotlivé hlavné poisťné druhy Spoločnosti – životné a neživotné poistenie, čo je zohľadnené aj v tom, že Spoločnosť riadi finančné investície pre tieto druhy oddelene, pričom v životnom poistení sú ďalej oddelené aj finančné investície, ktoré sa týkajú investičného životného poistenia.

Pre tradičné životné poistenie s garantovanými úrokovými mierami je Spoločnosť vystavená významným trhovým rizikám z dôvodu garantovania výnosu počas dlhého obdobia. Ak je v priebehu trvania poisťnej zmluvy výnos z finančného umiestnenia nižší ako garantovaný výnos, Spoločnosť musí kompenzovať zmluvné garancie z vlastných zdrojov. Spoločnosť tiež musí zabezpečiť, aby hodnota finančných aktív kryjúca záväzky z poisťných zmlúv neklesla pod úroveň príslušných záväzkov.

Pri Investičnom životnom poistení investuje Spoločnosť do finančných nástrojov, ale trhové riziká nenesie. Spoločnosť je v prípade týchto zmlúv však napriek tomu vystavená riziku zo straty výnosov, ktoré ale zvyčajne tiež súvisia s výnosmi príslušných finančných nástrojov, takže nepriaznivý vývoj na trhoch priamo ovplyvní ziskovosť Spoločnosti.

Pri neživotnom poistení investuje Spoločnosť do finančných nástrojov tak, aby zabezpečila, že poisťné plnenia budú vyplácané v primeranom čase. Ak hodnota finančných investícií výrazne poklesne v čase plnenia, Spoločnosť môže zlyhať pri plnení svojich záväzkov. Preto musí Spoločnosť zabezpečiť, aby hodnota finančného umiestnenia kryjúca záväzky z neživotného poistenia neklesla pod úroveň týchto záväzkov.

Spoločnosť je vystavená najmä rizikám, ktoré súvisia s investovaním do dlhopisov. Spoločnosť investuje z veľkej časti do štátnych dlhopisov a podnikových dlhopisov, ktoré sú v investičnom pásme. Alokácia do finančných inštrumentov je stabilná, nepodlieha významným zmenám.

Spoločnosť vyhodnocuje trhové riziká na základe štandardného vzorca, ktorý vychádza z požiadaviek Smernice Solventnosť II.

Trhové riziká zahrnuté v Rizikovej mape pre štandardný vzorec sú:

- **Akciové riziko:** riziko straty alebo nepriaznivej zmeny trhovej hodnoty aktív alebo záväzkov v dôsledku zmeny trhových cien akcií, ktoré môžu viesť k finančným stratám. Expozícia voči akciovému riziku vzniká z pozícií, do ktorých Spoločnosť investuje a ktoré sú citlivé na zmenu ceny akcií.
- **Úrokové riziko:** je riziko straty alebo nepriaznivej zmeny trhovej hodnoty aktív alebo záväzkov v dôsledku zmeny časovej štruktúry úrokových mier alebo v dôsledku volatility úrokových mier na trhu. Spoločnosť je vystavená najmä riziku nárastu úrokových mier.
- **Riziko úverového rozpätia:** je riziko straty alebo nepriaznivej zmeny trhovej hodnoty aktív alebo záväzkov spôsobené zmenou úrovne alebo volatility úverového rozpätia nad úroveň časovej štruktúry bezrizikovej úrokovej miery.
- **Riziko koncentrácie:** je definované ako riziko vzniku významných finančných strát z dôvodu nedostatočnej diverzifikácie portfólia aktív alebo výrazného vystavenia sa riziku zlyhania jediného emitenta cenných papierov alebo skupiny príslušných emitentov.
- **Menové riziko:** je riziko straty alebo nepriaznivej zmeny trhovej hodnoty aktív alebo záväzkov v dôsledku zmien alebo volatility výmenných kurzov. Expozícia voči menovému riziku narastá z priamej alebo nepriamej pozície na strane aktív alebo záväzkov, ktoré sú citlivé na zmenu výmenných kurzov.
- **Riziko nehnuteľnosti:** je riziko straty alebo nepriaznivej zmeny trhovej hodnoty aktív alebo záväzkov v dôsledku zmeny alebo volatility trhových cien nehnuteľností.

Hodnoty výšky trhového rizika na základe tejto metodiky ukazujú, že najvýznamnejším trhovým rizikom Spoločnosti sú riziko úverového rozpätia a akciové riziko.

### C.2.2 Riadenie a zmiernovanie rizík

Spoločnosť riadi trhové riziká, ktorým je vystavená viacerými možnými spôsobmi.

Základom procesu riadenia investícií Spoločnosti je zásada obozretnej osoby. Na zabezpečenie komplexného riadenia vplyvu trhových rizík na aktíva i záväzky je potrebné, aby proces Strategického umiestnenia aktív Spoločnosti bol odvodený od záväzkov Spoločnosti a aby zohľadňoval špecifiká súvisiace s cieľmi a obmedzeniami záväzkov. Spoločnosť, v súlade s prístupom Skupiny, integrovala proces Strategického umiestnenia aktív s procesom Riadenia súladu aktív a záväzkov do jedného procesu.

Jedným z hlavných postupov na zmiernovanie trhového rizika Spoločnosti je teda riadenie rizík s prihladaním na stranu záväzkov. Príkladom je úrokové riziko, ktoré je zmiernené tým, že pohyb na strane aktív zodpovedá kompenzačnému pohybu na strane záväzkov súvahy.

Portfólio aktív sa investuje a balansuje podľa tried aktív a duračných váh, ktoré sa definujú v procese správy a riadenia investícií, popísaného vyššie a založeného na zásade obozretnej osoby. Cieľom nie je iba eliminácia rizík, ale súčasne sa v tomto procese definuje optimálny profil výnosov voči riziku, ktorý bude v súlade s rámcom ochoty podstupovať riziká Spoločnosti a to pre celé plánovacie obdobie.

Spoločnosť aktívne implementuje niektoré stratégie riadenia trhového rizika. Ide napríklad o riadenie úrokového rizika, ktorého súčasťou je aj uzatváranie derivátových obchodov IRS za účelom riadenia úrokovej pozície portfólia aktív. Zároveň Spoločnosť zaviedla účtovanie o zabezpečovacích operáciách (angl. hedge accounting), ktoré potvrdzuje, že uvedená stratégia je efektívna.

Funkčnou menou Spoločnosti je euro a v tejto mene sú denominované aj záväzky. V investičných portfóliách sú však aj nástroje denominované v cudzích menách. Tieto nástroje sú dynamicky zabezpečované (hedgované) na euro prostredníctvom cudzo menových derivátov (predovšetkým, avšak nie výlučne, FX swapy a FX forwardy). Zavedenie hedge accounting aj v tejto oblasti pravidelne preveruje a preukazuje efektivitu týchto postupov.

Riadenie aktív a záväzkov a Strategické umiestnenie aktív sú zamerané na to, aby mala Spoločnosť dostatočnú výšku a adekvátnu štruktúru aktív na dosiahnutie stanovených cieľov a na plnenie si svojich záväzkov. Za týmto účelom sa vykonávajú podrobné analýzy vzťahov medzi aktívami a záväzkami vzhľadom na rôzne scenáre, ktoré sa môžu udiť na trhu.

Proces Riadenia aktív a záväzkov a Strategického umiestnenia aktív veľmi úzko súvisí s funkciami Spoločnosti, najmä investičnou, aktuárskou, treasury funkciou a funkciou riadenia rizík. Vstupy a požiadavky od uvedených funkcií zaručujú, že proces Riadenia aktív a záväzkov a Strategického umiestnenia aktív je v súlade s rámcom ochoty podstupovať riziká, Strategickým plánovaním a procesom umiestnenia kapitálu.

Cieľom Strategického umiestnenia aktív je definovať najúčinnejšiu kombináciu tried aktív, ktorá je v súlade so zásadou obozretnej osoby stanovenej v Smernici Solventnosť II a súvisiacom Delegovanom nariadení Komisie (EÚ) 2015/35 a súčasne maximalizuje príspevok investícií k tvorbe hodnoty Spoločnosti, pri plnom zohľadnení požiadaviek na solventnosť a aktuárskych a účtovných ukazovateľov.

Ročný návrh Strategického umiestnenia aktív obsahuje:

- Definovanie cieľových expozícií a limitov v zmysle nastavenia minimálnej a maximálnej povolenej expozície pre každú relevantnú triedu aktív;
- Prípadné úmyselné nesúlady vo vzájomnom riadení aktív a záväzkov a potenciálne opatrenia na zmiernenie rizík, ktoré môžu byť akceptované na strane investícií.

Nad rámec sledovania limitov tolerancie vzhľadom na pozíciu solventnosti Spoločnosti definovaných v dokumente Lokálny rámec rizikového apetítu, Spoločnosť zaviedla proces priebežného monitorovania rizík aplikáciou Skupinových rizikových smerníc.

Skupinové rizikové smernice obsahujú všeobecné princípy, kvantitatívne rizikové limity (so silným zameraním na trhovú koncentráciu), schvaľovacie procesy a protistrany, do ktorých je zakázané investovať. Dodržiavanie limitov je sledované na mesačnej báze a vo vybraných prípadoch na dennej báze.

## C.3 Riziko zlyhania protistrany

### C.3.1 Expozícia a posúdenie rizík

Riziko zlyhania protistrany predstavuje riziko, že pohľadávky Spoločnosti jej nebudú splatené včas a v plnej výške, a to kvôli platobnej neschopnosti protistrany.

Expozície na ktoré sa vzťahuje riziko zlyhania protistrany súvisia najmä:

- so zmluvami na zmierňovanie rizika vrátane zaistných zmlúv a finančných derivátov;
- s bankovou hotovosťou v zmysle vymedzenia v článku 6 položke F Smernice Rady 91/674/EHS (1);
- s pohľadávkami voči sprostredkovateľom;
- s dlhmi poisťovníkov;
- s ostatnými pohľadávkami, ktoré nesú riziko zlyhania protistrany.

Spoločnosť pre ocenenie rizika zlyhania protistrany používa prístup v súlade s požiadavkami pre toto ocenenie uvedenými v článku 189 až 202 Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35. Výsledky ocenenia sú vo väčšom detaile uvedené v kapitole E.2.

### C.3.2 Riadenie a zmierňovanie rizík

Spoločnosť riadi riziko zlyhania protistrany viacerými súbežnými spôsobmi.

Najdôležitejším prístupom je riadenie finančných aktív v závislosti od vývoja a charakteru záväzkov. Finančné aktíva sú umiestnené vyváženým spôsobom.

Pre expozície súvisiace s bankovou hotovosťou sa Spoločnosť riadi svojou investičnou politikou, ktorá okrem iného usmerňuje i strategické a taktické umiestnenie aktív. Investičná politika je záväzný dokument prehodnocovaný na ročnej báze. Spoločnosť monitoruje na pravidelnej báze, či je nastavená Investičná politika dodržiavaná. Cieľom však nie je iba eliminácia rizík, ale súčasne tiež nastavenie optimálneho vzťahu medzi rizikom a výnosom tak, aby vyhovoval rámcu ochoty podstupovať riziká a cieľom plánovacieho obdobia.

Spoločnosť využíva menové a úrokové deriváty s cieľom zmierňovať riziká portfólia finančných aktív a záväzkov. Deriváty pomáhajú Spoločnosti zlepšiť a stabilizovať kvalitu, likviditu a ziskovosť portfólia v súlade s obchodným plánom Spoločnosti. Spoločnosť monitoruje výšku súvisiaceho rizika zlyhania protistrany tým, že pri výpočte kapitálovej požiadavky na solventnosť zohľadňuje prípadné zlyhanie protistrany, s ktorou ma derivát uzavretý.

Pre expozície súvisiace so zmluvami na zmierňovanie upisovacieho rizika, najmä zaistnými zmluvami, sú protistrany v rozhodujúcej miere sústredené v rámci Skupiny.

Spoločnosť využíva miery kapitálovej požiadavky na solventnosť tiež na meranie rizika pri rôznych analýzach scenárov a výpočte senzitivít.

Monitorovanie rizika je zahrnuté do Skupinových rizikových smerníc a je silne orientované na sledovanie kreditných a trhových koncentrácií a procesy autorizácie a obmedzení transakcií s nimi súvisiacich.

## C.4 Riziko likvidity

### C.4.1 Expozícia a posúdenie rizík

Riziko likvidity je definované ako neistota vyplývajúca z činnosti Spoločnosti, jej investičných a finančných aktivít vzhľadom na schopnosť plniť plnohodnotne a včas všetky svoje platobné záväzky pri súčasnej ako aj prípadnej šokovej situácii. To zahŕňa aj plnenie svojich záväzkov len za cenu využitia kreditného trhu za veľmi nevýhodných podmienok, či za cenu predaja finančných aktív s dodatočnými nákladmi z dôvodu ich žiadnej, alebo nízkej likvidity.

Spoločnosť je vystavená riziku likvidity ako dôsledok svojej poisťovacej činnosti z dôvodu potenciálneho nesúladu medzi prichádzajúcimi a odchádzajúcimi peňažnými tokmi, a to či už v súvislosti s novou produkciou alebo so správou existujúceho kmeňa. Riziku likvidity je Spoločnosť vystavená aj prostredníctvom svojich investičných aktivít, ak vznikne nedostatok likvidity vyplývajúci z riadenia portfólia investícií Spoločnosti, prípadne z nedostatočnej úrovne likvidity (t.j. schopnosti predať za trhovú cenu v primeranej hodnote a v potrebnom časovom horizonte potrebné objemy cenných papierov) v prípade potreby speňazenia svojich investícií.

Posúdenie rizika likvidity Spoločnosti sa spolieha na projekcie potrebných ako aj dostupných budúcich peňažných zdrojov, pričom sa monitoruje či sú peňažné zdroje dostupné v dostatočnom množstve na krytie potrebných peňažných záväzkov v čase ich splatnosti.

Spoločnosť definovala miery rizika likvidity, ktoré používa na pravidelné monitorovanie svojej pozície likvidity. Všetky metriky sú orientované na budúcnosť, t.j. sú počítané na základe projektovaných peňažných tokov, majetku, záväzkov a na základe odhadu úrovne likvidity portfólia investícií. Ukazovatele sú zamerané na sledovanie schopnosti Spoločnosti zabezpečiť svoju povinnosť kryť technické rezervy ako aj peňažné záväzky voči klientom a iným zúčastneným stranám.

Miery sa počítajú pre základný scenár, kde hodnoty peňažných tokov, majetku a záväzkov korešpondujú so strategickým plánom Spoločnosti, ako aj pre šokové scenáre, kde sú projektované peňažné toky, trhové ceny majetku a hodnota technických rezerv rátané so zohľadnením nepravdepodobných, ale možných okolností, ktoré by mali negatívny dopad na pozíciu likvidity Spoločnosti.

Limity rizika likvidity sú definované na úrovni Skupiny pomocou konkrétnych hodnôt vyššie uvedených mier, ktoré Spoločnosť nesmie prekročiť. Rámec limitov je definovaný spôsobom

zabezpečujúcim Spoločnosti dostatočnú rezervu likvidity nad rámec potrebných zdrojov tak, aby bola schopná plniť si svoje platobné záväzky aj v prípade vzniku neočakávaných nepriaznivých okolností.

Počas roka 2016 rovnako ako aj počas predchádzajúceho roka Spoločnosť monitorovala nasledovné miery:

- Ukazovateľ deficitu likvidity definovaný ako pomer očakávaných peňažných výdavkov k sume očakávaných peňažných príjmov za rovnaké časové obdobie a sume tzv. predajného majetku (t.j. majetku, ktorý môže byť predaný bez významných strát). Táto miera meria schopnosť Spoločnosti vysporiadať sa s požiadavkami na peňažné toky počas sledovaného obdobia;
- Ukazovateľ likvidnosti investícií – je definovaný ako pomer predajného majetku a IFRS technických rezerv, a teda indikuje krytie technických rezerv predajným majetkom na konci sledovaného obdobia;
- Ukazovateľ krytia technických rezerv – je definovaný ako pomer majetku vhodného na krytie technických rezerv a IFRS technických rezerv. Metrika poukazuje na schopnosť Spoločnosti spĺňať požiadavku na krytie technických rezerv na konci sledovaného obdobia.

Spoločnosť ako celok počas celého roka 2016 spĺňala všetky stanovené limity pre vyššie uvedené miery. Použitie IFRS technických rezerv ako zjednodušenia je v poriadku, nakoľko technické rezervy sú nižšie ako IFRS technické rezervy.

Významná koncentrácia rizika likvidity môže taktiež vyplynúť z vysokej expozície voči individuálnym protistranám ako aj skupinám protistrán. V prípade zlyhania, alebo iných problémov s likviditou protistrany, voči ktorej existuje vysoké riziko koncentrácie, môže vzniknutá situácia negatívne ovplyvniť likviditu investičného portfólia Spoločnosti a teda znížiť schopnosť získať v prípade potreby hotovosť prostredníctvom predaja tejto časti portfólia. Skupina má definované investičné limity, ktoré umožňujú obmedziť riziko koncentrácie tým, že sa pri investovaní berú do úvahy rôzne dimenzie ako kategória investície, protistrana, rating alebo geografické zaradenie.

### C.4.2 Riadenie a zmierňovanie rizík

Spoločnosť riadi a zmierňuje riziko likvidity v súlade s rámcom definovaným internými usmerneniami Skupiny. Cieľom Spoločnosti je zabezpečiť si schopnosť plniť svoje záväzky aj v prípade vzniku nepriaznivých okolností za súčasného dosahovania zisku a cieľov rastu Spoločnosti. Za týmto účelom Spoločnosť

riadi očakávané peňažné toky tak, aby si zachovala dostatočnú úroveň dostupných peňažných zdrojov na krytie svojich krátkodobých a strednodobých potrieb a taktiež investuje do takých finančných nástrojov, ktoré môžu byť rýchlo a jednoducho speňažené s minimom strát. Spoločnosť berie do úvahy pravdepodobnú situáciu na finančných trhoch ako aj situáciu pri šokových scenároch.

Spoločnosť v súlade s usmerneniami Skupiny implementovala jasné spôsoby hodnotenia, riadenia, zmierňovania a vykazovania rizika likvidity, a to vrátane definovania špecifických limitov a eskalačného procesu pre prípad porušenia definovaných limitov či iných problémov ohľadom likvidity.

Princípy riadenia rizika likvidity definované v dokumente rámec ochoty podstupovať riziká sú plne začlenené do strategického plánovania ako aj do činnosti Spoločnosti a to vrátane riadenia investícií a tvorby produktov. Pokiaľ ide o investičný proces, Spoločnosť explicitne identifikovala riziko likvidity ako jedno z hlavných rizík súvisiacich s investičnou činnosťou a stanovila, že proces strategického umiestnenia aktív musí byť založený na ukazovateľoch priamo súvisiacich s rizikom likvidity, vrátane nesúlady v durácii a peňažných tokoch medzi majetkom a záväzkami. Investičné limity sú definované tak, aby bol podiel nelikvidného majetku udržiavaný na úrovni neznehodnocujúcej potrebnú úroveň likvidity majetku Spoločnosti. Pokiaľ ide o vývoj produktov, Skupina v rámci svojich politík opisovania v životnom aj neživotnom poistení definovala princípy na zmiernenie vplyvu stornovania zmlúv a dožití pri životnom poistení a poisťných udalostí pri neživotnom poistení na likviditu Spoločnosti.

### C.4.3 Očakávaný zisk zahrnutý v budúcom poistnom

Očakávaný zisk zahrnutý v budúcom poistnom (EPIFP) predstavuje očakávanú súčasnú hodnotu budúcich peňažných tokov vyplývajúcu zo zahrnutia budúceho poistného vzťahujúceho sa na existujúce poistné zmluvy do technických rezerv, kde pre predmetné poistné platí predpoklad, že poistné ktoré sa má prijať v budúcnosti, sa neprijme z iných dôvodov než vznik poisťnej udalosti, bez ohľadu na zákonné alebo zmluvné práva poisťníka prerušiť poistnú alebo zaistnú zmluvu.

Hodnota EPIFP pre životné poistenie je počítaná v súlade s článkom 260(2) Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35, a ku koncu roka 2016 predstavuje hodnotu 87,6 mil. eur.

Hodnota EPIFP pre neživotné poistenie je počítaná v súlade s článkom 260(2) Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35 a ku koncu roka 2016 predstavuje hodnotu 0,7 mil. eur.

## C.5 Operačné riziká

### C.5.1 Expozícia a posúdenie rizík

Operačné riziko je riziko straty plynúce z nevhodných alebo zlyhaných interných procesov, ľudí, systémov alebo je výsledkom externých udalostí. Riziká Compliance a finančného vykazovania taktiež spadajú do tejto kategórie.

V súlade so širšou praxou v poisťovníctve Skupina a spolu s ňou aj Spoločnosť prijali nasledovné klasifikačné kategórie:

- Interný podvod vedie k stratám v dôsledku úmyselnej činnosti zameranej na podvod, zneužitie majetku alebo obchádzanie predpisov, pričom do takejto činnosti je zapojený aspoň jeden interný zamestnanec alebo obchodník vlastnej obchodnej siete;
- Externý podvod vedie k stratám v dôsledku úmyselnej činnosti zameranej na podvod, zneužitie majetku alebo obchádzanie predpisov, pričom je táto činnosť vykonaná tretími stranami;
- Riziká spojené s výkonom ľudských zdrojov a bezpečnosťou na pracovisku vedú k stratám plynúcim z konania/nedbanlivosti zamestnancov, úmyselných i neúmyselných, ktoré nie sú v súlade so zákonmi, ktoré sa týkajú zamestnávania, zdravia alebo bezpečnosti pri práci a z udalostí týkajúcich sa zranení alebo diskriminácie, za ktoré je Spoločnosť zodpovedná. Do tejto kategórie patria aj úrazy, ktoré sa stali osobám na pracovisku, alebo používaním zariadení patriacich Spoločnosti;
- Riziká vo vzťahu ku klientom, produktom a obchodným postupom spôsobujú straty plynúce z neúmyselného zlyhania alebo z nedbanlivostných chýb pri plnení profesijných povinností voči konkrétnym klientom, alebo z povahy alebo nastavenia produktov;
- Riziko poškodenia hmotného majetku vedie k stratám plynúcim z poškodenia hmotného majetku, ktorý Spoločnosť využíva, a to napríklad vplyvom prírodných katastrof alebo iných udalostí;
- Prerušenie prevádzky a zlyhanie systémov vedie k stratám plynúcim z prerušenia prevádzky alebo zo zlyhania systémov;
- Riziko z výkonu, dodávky a riadenia procesov vedie k stratám plynúcim z neúspešného spracovania transakcií alebo riadenia procesov, zo vzťahov s obchodnými zmluvnými stranami a dodávateľmi.

V súlade s najlepšimi známymi postupmi zahrnula Spoločnosť do rámca riadenie operačného rizika hlavne tieto aktivity: zber operačných strát, posudzovanie rizika a analýza scenárov.

Zber operačných strát je proces zberu strát, ktoré vznikli ako dôsledok operačných zlyhaní a poskytuje spätný pohľad na históriu strát vzhľadom na vznik operačnej udalosti, ktorá je výsledkom pôsobenia operačného rizika.

Od roku 2015 Skupina vymieňa zozbierané dáta o operačných stratách anonymne cez 'Operational Risk data eXchange Association (ORX)', globálnu asociáciu združujúcu odborníkov v oblasti operačného rizika s účasťou hlavných poisťovacích skupín. Cieľom je získať údaje o stratách od porovnateľných inštitúcií a tým vylepšiť vlastné vnútorné kontrolné prostredie a schopnosť predvídať operačné straty predtým, ako im Spoločnosť skutočne čelí.

Posúdenie rizík a analýza scenárov poskytujú očakávaná ohľadom rizík, ktorým môže byť Spoločnosť vystavená, vyžadujú si však analýzu rizík za úzkej súčinnosti s vlastníkmi jednotlivých činností. Posúdenie rizík je zamerané na odhad prirodzenej a reziduálnej rizikovej expozície Spoločnosti. Výsledky posúdenia sú následne použité pri analýze scenárov. Analýza scenárov je opakovaný proces, ktorý na základe výsledkov posúdenia rizík poskytne podrobnejšie vyhodnotenie expozície Spoločnosti voči operačným rizikám pomocou výberu a vyhodnotenia konkrétnych rizikových scenárov.

Na základe vykonaných posúdení, hlavnými operačnými rizikami Spoločnosti sú tieto riziká: strata kľúčových zamestnancov a možný nesúlad s legislatívnymi požiadavkami (napríklad v dôsledku ich retroaktívneho uplatňovania alebo nedostatočného času na správnu implementáciu alebo nedostatočnej zrozumiteľnosti požiadaviek). Spoločnosť takisto vykonáva analýzu možných dopadov na zmenu expozície voči operačnému riziku vplyvom nových predkladaných legislatívnych aktivít v rámci Európskej Únie aj v rámci Slovenska.

### C.5.2 Riadenie azmierňovanie rizík

Za účelom identifikácie, merania, monitorovania a zmierňovania operačného rizika, vytvorila Skupina špecializovaný útvar v rámci funkcie riadenia rizík Skupiny s mandátom riadiť program operačných rizík a pôsobiť ako hlavné odborné centrum pre operačné riziká.

Riziká súvisiace s nedodriavanim súladu so zákonom monitoruje funkcia dodriavania súladu s predpismi.

Špecifickým rizikám (ako sú riziko výkazníctva, IT riziká, daňové riziká, riziko podvodu a pod.) sa venujú špecializované útvary v rámci tzv. prvej línie obrany (viď. kapitola B.1).

Takáto spolupráca má za následok vytvorenie sady opatrení na zmiernenie rizika v jednotlivých odborných útvaroch Spoločnosti s cieľom ďalšieho vylepšovania kontrolného prostredia, zníženia expozície voči rizikám a dosiahnutia lepšej prevádzkovej výkonnosti.

Osobitná úloha, v súlade so Systémom vnútornej kontroly a riadenia rizík, pripadá vlastníkovi rizika, ktorý je definovaný ako riadiaci pracovník jednej alebo viacerých prevádzkových oblastí a zároveň je zodpovedný za riadenie operačného rizika a implementáciu nevyhnutných nápravných opatrení.

Pre dosiahnutie efektívneho riadenia operačných rizík a na minimalizovanie operačných strát Spoločnosť implementovala nasledovné:

- Silnú rizikovú kultúru (aj za pomoci vzdelávacích programov, Kódexu správania, atď.);
- Všetci zamestnanci sú zodpovední za riadenie operačných rizík;
- Nastavenie činností na podporu systému vnútorných kontrol a riadenia rizika (vrátane pravidelnej revízie rozhodujúcich procesov a zabudovaných kontrolných mechanizmov);
- Riadiace funkcie definujú a zavádzajú smernice na riadenie procesov, ľudí alebo systémov za účelom znižovania operačných rizík;
- Vytvorila jednoznačné útvary organizačnej štruktúry na prevenciu rizík (napr. útvar na prevenciu pred podvodmi).

## C.6 Ostatné významné riziká

V rámci kvalitatívneho rámca riadenia rizík sa Spoločnosť zaoberá aj posúdením nasledujúcich kategórií rizík:

- **Novovznikajúce riziká** – riziká pochádzajúce z interných alebo externých zmien prostredia, ktoré môžu viesť k zvýšeniu expozície voči rizikám už zahrnutým v Skupinovej rizikovej mape alebo rizikám, ktoré môžu vyžadovať zavedenie nových kategórií, avšak v súčasnosti ich nie je možné kvantifikovať, či odhadnúť spôsob, výšku a časový rámec ich dopadu na Spoločnosť. Sem zvyčajne patria interné alebo externé zmeny prostredia, sociálne trendy, legislatívny vývoj, technologické zmeny a pod. Za účelom posúdenia týchto rizík Spoločnosť využíva informácie poskytnuté Skupinou a taktiež pravidelne zabezpečuje primeranú diskusiu medzi jednotlivými hlavnými funkciami Spoločnosti.
- **Reputačné riziko** predstavuje riziko potenciálnych strát v dôsledku zhoršenia povesti alebo kvôli negatívemu vnímaniu imidžu Spoločnosti alebo Skupiny medzi jej zákazníkmi, protistranami, akcionármi alebo orgánom dohľadu. Spoločnosť zaviedla nasledujúce nástroje zamerané na prevenciu

pred reputačným rizikom: aktivity na monitorovanie médií, kontrola nad obchodnými a sponzorskými akciami, správne nastavené marketingové procesy, transparentné a kvalitné procesy predaja a starostlivosti o zákazníka, spoločenská zodpovednosť firmy, či centralizovaný a formalizovaný proces vybavovania sťažností.

- **Strategické riziko** – riadenie strategických rizík je súčasťou definície obchodnej stratégie a procesu strategického plánovania. Strategické riziká zohľadňujú podstatné zmeny rizikového profilu orientovaného na budúcnosť v nadväznosti na vonkajšie zmeny a/alebo vnútorné rozhodnutia prijaté Skupinou alebo Spoločnosťou, ktoré ohrozujú dosiahnutie cieľov nastavených v rámci procesu strategického plánovania. Strategické riziko je teda zakotvené v podnikových rozhodovacích procesoch.
- **Riziko nákazy** – riziko vyplýva z príslušnosti Spoločnosti k Skupine a teda možnosti, že nepriaznivé okolnosti, ktorým čelí iná entita v rámci Skupiny budú mať z dôvodu príslušnosti do rovnakej Skupiny dopad aj na Spoločnosť. Spoločnosť pravidelne monitoruje toto riziko avšak v súčasnosti neidentifikovala relevantné scenáre tohto rizika.

## C.7 Ďalšie informácie

Za účelom testovania odolnosti svojej pozície solventnosti na nepriaznivé okolnosti a šoky Spoločnosť vykonáva analýzu šokových scenárov. Pri ich definovaní sa berú do úvahy neočakávané, potenciálne významné, ale stále možné udalosti. Výstup v zmysle dopadu na finančnú a kapitálovú pozíciu umožňuje Spoločnosti pripraviť sa na prijatie vhodných opatrení v prípade, ak by takéto alebo podobné udalosti skutočne nastali.

Analýza citlivosti je založená na jednoduchej zmene špecifických rizikových faktorov (napr. úrokové miery, zmena cien akcií, úverové rozpätie, volatilita úrokových mier). Účelom je merať citlivosť úrovne vlastných zdrojov a miery solventnosti na zmenu špecifických rizikových faktorov. Analyzované faktory sú vybrané tak, aby sa otestovala citlivosť na najvýznamnejšie riziká.

Za účelom verifikácie primeranosti pozície solventnosti pri meniacich sa podmienkach na finančných trhoch boli vykonané nasledujúce analýzy citlivosti: zmena úrokovej miery, zmena trhovej hodnoty akcií, úverové rozpätie podnikových dlhopisov a konečná forwardová miera.

Citlivosť vlastných zdrojov ako výsledok týchto analýz je uvedená v kapitole E.6.

Spoločnosť nie je vystavená expozíciám vyplývajúcim z mimosúvahových pozícií a presunu rizika na účelovo vytvorené subjekty.

# D Oceňovanie pre účely SII

misie (EU) 2015/35 a interných dokumentoch Spoločnosti, ktoré sú na požiadanie k dispozícii.

## D.1 Aktíva

Vo všeobecnosti sa oceňovanie aktív podľa Smernice Solventnosť II uskutočňuje v súlade s ustanoveniami princípov IFRS. Iba v prípade niektorých špecifických položiek sa vyžadujú výnimky (nepoužijú sa metódy IFRS ocenenia).

### D.1.1. Oceňovanie aktív v súvahe zostavenej podľa Solventnosti II

#### VYLÚČENIA Z IFRS OCEŇOVACÍCH METÓD

Ako bolo uvedené vyššie, Spoločnosť oceňuje aktíva a záväzky v súlade s medzinárodnými účtovnými štandardmi, ktoré prijala Komisia podľa nariadenia (ES) č. 1606/2002. V prípade, že tieto štandardy umožňujú používanie viac než jednej metódy oceňovania, Spoločnosť používa len také metódy oceňovania, ktoré sú v súlade s článkom 75 Smernice Solventnosť II. Avšak, pre účely SII sa určité špecifické položky súvahy musia oceňovať rozdielne oproti IFRS princípom.

#### SII ŠPECIFIKÁ

Položky aktív, ktorých oceňovanie pre účely SII je rozdielne oproti ich oceňovaniu podľa medzinárodných účtovných štandardov, sú:

- Goodwill, nehmotný majetok a obstarávacie náklady prevedené do ďalšieho obdobia;
- podiely v prepojených podnikoch vrátane účasti;
- odložené dane.

#### GOODWILL A NEHMOTNÝ MAJETOK

Spoločnosť oceňuje nulovou hodnotou goodwill, obstarávacie náklady prevedené do ďalšieho obdobia a nehmotný majetok iný ako goodwill, okrem prípadu, keď sa nehmotný majetok môže predávať zvlášť a poisťovňa môže preukázať, že rovnaký alebo podobný majetok existuje kótovaná trhová cena na aktívnych trhoch. V tomto prípade sa postupuje v súlade s hierarchiou oceňovania na reálnu hodnotu.

Softvér upravený pre potreby Spoločnosti ako aj štandardné softvérové licencie, ktoré nemôžu byť predané iným používateľom sú vykázané v nulovej hodnote.

Spoločnosť oceňuje aktíva a záväzky v súlade s medzinárodnými štandardmi pre finančné výkazníctvo platné v Európskej únii, ktoré prijala Komisia podľa nariadenia (ES) č. 1606/2002. V prípade, že tieto štandardy umožňujú používanie viac než jednej metódy oceňovania, spoločnosť používa len také metódy oceňovania, ktoré sú v súlade s článkom 75 Smernice Solventnosť II.

Pre zostavenie Súvahy pre Solventnosť II, spoločnosť oceňuje všetky aktíva a záväzky na trhovú hodnotu podľa článku 75 Smernice Solventnosť II, t. j. týmto spôsobom:

- aktíva sa ocenia na sumu, za ktorú by sa mohli vymieňať v nezávislej transakcii medzi informovanými dobrovoľne súhlasiacimi zúčastnenými stranami;
- záväzky sa ocenia na sumu, za ktorú by sa mohli previesť alebo vysporiadať v nezávislej transakcii medzi informovanými dobrovoľne súhlasiacimi zúčastnenými stranami. Pri oceňovaní sa nevykoná žiadna úprava s cieľom zohľadniť vlastný kreditný rating poisťovne.

Spoločnosť oceňuje aktíva a záväzky na základe predpokladu, že bude pokračovať vo svojej činnosti.

Spoločnosť oceňuje jednotlivé aktíva a jednotlivé záväzky zvlášť.

#### Hierarchia oceňovania na reálnu hodnotu

Spoločnosť sa pri oceňovaní aktív a záväzkov riadi hierarchiou oceňovania stanovenou v Delegovanom nariadení Komisie (EU) 2015/35, pričom zohľadňuje vlastnosti aktíva alebo záväzku, ktoré by zohľadňovali účastníci trhu pri oceňovaní aktíva alebo záväzku k dňu ocenenia, vrátane stavu a umiestnenia aktíva alebo záväzku a prípadných obmedzení predaja alebo používania daného aktíva.

Štandardnou metódou oceňovania je oceňovanie aktív a záväzkov s použitím kótovaných trhových cien na aktívnych trhoch pre rovnaké aktíva alebo záväzky. Používanie kótovaných trhových cien je založené na kritériách pre aktívne trhy vymedzených v medzinárodných účtovných štandardoch prijatých Komisiou v súlade s nariadením (ES) č. 1606/2002.

Metódy oceňovania podľa štatutárnej účtovnej závierky sú podrobnejšie uvedené v Poznámkach štatutárnej účtovnej závierky. Metódy a špecifiká oceňovania podľa Smernice Solventnosť II sú podrobnejšie uvedené v Delegovanom nariadení Ko-

**PREPOJENÉ PODNIKY (ALEBO ÚČASTI)**

Účasť sa posudzuje podľa vlastníctva akcií alebo možnosti podstatne alebo významne ovplyvňovať a riadiť inú spoločnosť. Uplatňuje sa IFRS koncept kontroly a podstatného vplyvu, v dôsledku čoho sa účasť nehodnotí len na základe percentuálne vypočítanej výšky investície na vlastnom imaní.

Podstatný vplyv definuje štandard ako právomoc podieľať sa na rozhodovaní o finančných a prevádzkových zámeroch podniku, do ktorého sa investuje, ale nie je to kontrola ani spoločná kontrola týchto zámerov.

Pri klasifikácii investície na základe podielu na vlastnom imaní, priamo alebo formou kontroly, Spoločnosť identifikuje:

- a) percento hlasovacích právach podniku (najmenej 20 %); a
- b) podiel na základnom imaní (splatený kapitál v kmeňových akciách a splatené prioritné akcie) by mal predstavovať najmenej 20 %.

Keď podiel predstavuje najmenej 20 %, v tom prípade investícia môže byť považovaná za účasť (pridruženú spoločnosť).

**Oceňovanie**

Článok 13 Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35 stanovuje poradie metód oceňovania prepojených podnikov na účely Solventnosti II:

- kótovaná trhová hodnota
- upravená metóda vlastného imania (ak nie je aktívny trh)
- IFRS metóda vlastného imania (ak to nie je poisťovňa)
- alternatívna metóda oceňovania

Oceňovacie princípy podľa IAS 27, IAS 28 a IAS 31 nemôžu byť použité pre súvahu podľa Smernice Solventnosť II, nakoľko neodzrkadľujú ekonomické zásady oceňovania podľa Smernice Solventnosť II (článok 75), t. j. oceňovanie na reálnu hodnotu.

Reálna hodnota je suma, za ktorú sa aktíva dajú zameniť, alebo záväzky vyrovnáť za bežných obchodných podmienok medzi nezávislými účastníkmi. V prípade finančných aktív obchodovaných na aktívnom a likvidnom trhu je reálnou hodnotou ich kótovaná trhová cena.

Ak trh pre majetkové investície nie je aktívny, alebo nie je k dispozícii trhová cena, Spoločnosť použije upravenú metódu vlastného imania.

V rámci upravenej metódy vlastného imania Spoločnosť oceňuje svoje podiely v prepojených podnikoch na základe podielu prepojeného podniku na prebytku aktív nad záväzkami v držbe Spoločnosti. Pri výpočte prebytku aktív nad záväzkami v prípa-

de prepojených podnikov Spoločnosť oceňuje jednotlivé aktíva a záväzky podniku v súlade s článkom 75 smernice 2009/138/ES, a keď je prepojeným podnikom poisťovňa alebo zaistovňa alebo účelovo vytvorený subjekt uvedený v článku 211 uvedenej smernice, technické rezervy v súlade s článkami 76 až 85 uvedenej smernice.

Pri výpočte prebytku aktív nad záväzkami v prípade iných prepojených podnikov než poisťovne alebo zaistovne, Spoločnosť môže zvážiť metódu vlastného imania stanovenú podľa medzinárodných účtovných štandardov prijatých Komisiou v súlade s nariadením (ES) č. 1606/2002, ktorá musí byť v súlade s článkom 75 Smernice Solventnosť II, ak oceňovanie jednotlivých aktív a záväzkov v súlade s odsekom vyššie (ocenenie reálnou hodnotou) nie je možné. V takýchto prípadoch Spoločnosť odpočíta od hodnoty prepojeného podniku hodnotu goodwillu a iného nehmotného majetku, ktorý by bol ocenený nulovou hodnotou.

V prípade pridružených spoločností je taktiež povolené, ak upravená metóda vlastného imania / upravená metóda vlastného imania stanovená podľa IFRS nie je možná, použiť alternatívnu metódu oceňovania, za predpokladu súladu s prístupom stanoveným v článku 75 v Smernici Solventnosť II. Všeobecný prístup pre podiely v pridružených podnikoch je nasledovný:

- a) ak hodnota investície v pridruženom podniku je oceňovaná obstarávacou cenou pre IFRS účely Skupiny Generali, je použitá alternatívna metóda (IFRS účtovná hodnota sa rovná trhovej hodnote);
- b) ak hodnota investície v pridruženom podniku je oceňovaná hodnotou vlastného imania pre IFRS účely Skupiny Generali, hodnota je stanovená použijúc:
  1. upravenú metódu vlastného imania podľa IFRS (štandardný prístup); alebo
  2. upravenú metódu vlastného imania. Táto možnosť je možná len pre vybrané typy účastí (napr. spoločnosti nespádajúce do sektoru pod SII).

Vo všeobecnosti, použitie upravenej metódy vlastného imania podľa IFRS namiesto upravenej metódy vlastného imania stanovenej na základe princípov podľa Solventnosti II, môže viesť k nie presnému finančnému ohodnoteniu, nakoľko vo veľa prípadoch, nie všetky položky IFRS súvahy sú ocenené trhovou hodnotou. Napriek tomu, táto metóda bola zavedená pre zabezpečenie a harmonizáciu oceňovania v prípadoch, keď je ťažké preceniť celkovú súvahu prepojených podnikov podľa princípov Solventnosti II. Podiely v prepojených podnikoch možno oceniť na základe len takej metódy oceňovania, ktorú používajú na zostavenie svojej ročnej alebo konsolidovanej účtovnej zvierky, čo znamená, že dané informácie sú už dostupné. V takýchto prípadoch, pre zabezpečenie súladu s upravenou metódou vlastného imania stanovenej na zákla-

de princípov podľa Solventnosti II, sa od hodnoty prepojeného podniku odpočíta hodnota goodwillu a iného nehmotného majetku (t. j. goodwill a nehmotný majetok sa ocenia nulovou hodnotou).

Proces oceňovania hodnoty prepojených podnikov (účastí) je riadený centrálné s použitím širšieho okruhu dát spravovaného Skupinou, ktorá umožňuje Centrálne stanoviť SII hodnotu v súlade s pravidlami popísanými vyššie.

**Účasti strategickej povahy**

Investície do akcií strategickej povahy sú investície do akcií, v prípade ktorých Spoločnosť preukáže, že:

- a) hodnota investície do akcií bude v nasledujúcich 12 mesiacoch pravdepodobne podstatne menej volatilná než hodnota iných akcií počas rovnakého obdobia v dôsledku povahy investície, ako aj vplyvu Spoločnosti v prepojenom podniku;
- b) povaha investície je strategická zohľadňujúc všetky relevantné faktory vrátane:
  - existencie jasnej a rozhodnej stratégie ďalej držať účasť počas dlhého obdobia;
  - súladu stratégie uvedenej v písm. a) s hlavnými politikami, ktorými sa usmerňujú alebo obmedzujú opatrenia podniku;
  - schopnosti podniku s účasťou ďalej držať účasť v prepojenom podniku;
  - existencie trvalej väzby;
  - keď je Spoločnosť súčasťou skupiny, súladu takej stratégie s hlavnými politikami, ktorými sa usmerňujú alebo obmedzujú opatrenia skupiny.

Prístup Skupiny Generali je, že všetky účasti sú považované za strategické.

**ODLOŽENÉ DANE**

Spoločnosť vykazuje a oceňuje odložené dane v súvislosti so všetkými aktívami a záväzkami vrátane technických rezerv, ktoré sú vykázané na účely Solventnosti a na daňové účely.

Rozdiely v hodnotách odložených daňových pohľadávok a záväzkov medzi hodnotami podľa Smernice Solventnosť II a podľa štatutárnej zvierky sú spôsobené rozdielmi v oceňovaní aktív a záväzkov (a ich vykázanou daňovou hodnotou) a to najmä:

- Precenením technických rezerv vrátane pohľadávok zo zaistenia;
- Stanovením nulovej hodnoty nehmotného majetku a obstarávacích nákladov prevedených do ďalšieho obdobia pri ocenení podľa Smernice Solventnosť II;

Precenenie podielov v prepojených podnikoch vrátane účastí vzhľadom na povahu investícií do akcií strategickej povahy nemá vplyv na tvorbu odložených daní. Odložené daňové pohľadávky a odložené daňové záväzky sú vzájomne kompenzované a vykázané na strane záväzkov.

Spoločnosť prideluje odloženým daňovým pohľadávkam kladnú hodnotu len vtedy, keď je pravdepodobné, že bude k dispozícii budúci zdaniteľný zisk, v súvislosti s ktorým sa môže použiť odložená daňová pohľadávka, pričom sa zohľadnia akékoľvek právne alebo regulátorne požiadavky na lehoty týkajúce sa prevedenia nevyužitých daňových strát alebo prevedenia nevyužitých daňových dobropisov.

**D.1.2 Vysvetlenie hlavných rozdielov aktív v súvahe zostavenej podľa Solventnosti II a IFRS**

V nižšie uvedených tabuľkách sú uvedené bilančné hodnoty aktív podľa Smernice Solventnosť II a podľa štatutárnej účtovnej závierky (QRT S.02) vrátane úprav IFRS hodnôt na Solventnosť II účely a s vyčíslením zmien z precenenia na reálnu hodnotu:

(€ mil.)	Reklasifikácia štatutárnej účtovnej závierky						Hodnota podľa smernice Solventnosť II C0010
	Hodnota podľa štatutárnej účtovnej závierky C0020	Rozdelenie odloženej dane život/neživot	Regresné aktívum	Presuny medzi životom a neživotom	Reklasif. štatutára účtovná závierka	Zmena na reálnu hodnotu	
<b>Aktíva</b>							
Goodwill	0,0				0,0		
Obstarávacie náklady prevedené do ďalšieho obdobia	46,8				46,8	-46,8	0,0
Nehmotný majetok	32,8				32,8	-32,8	0,0
Odložené daňové pohľadávky	0,0	1,1			1,1	0,0	1,0
Prebytok dôchodkových dávok					0,0		
Nehnutelnosti, stroje a zariadenia držané na vlastné použitie	3,3				3,3	0,5	3,8
<b>Investície (iné ako aktíva držané na zmluvy index-linked a unit-linked poistenia)</b>	<b>316,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>316,8</b>	<b>-7,3</b>	<b>309,5</b>
Nehnutelnosti (iné ako na vlastné použitie)					0,0		
Podiely v prepojených podnikoch vrátane účasť	26,7				26,7	-7,3	19,4
<b>Akcie</b>	<b>1,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>
Akcie – kótované	1,7				1,7	0,0	1,7
Akcie – nekótované					0,0		
<b>Dlhopisy</b>	<b>271,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>271,1</b>	<b>0,0</b>	<b>271,1</b>
Štátne dlhopisy	174,7				174,7	0,0	174,7
Podnikové dlhopisy	86,7				86,7	0,0	86,7
Štruktúrované cenné papiere	9,7				9,7	0,0	9,7
Cenné papiere zabezpečené kolaterálom					0,0		
Podniky kolektívneho investovania	17,3				17,3	0,0	17,3
Deriváty	0,0				0,0	0,0	0,0
Vklady iné ako peňažné ekvivalenty	0,0				0,0		
Iné investície	0,0				0,0		
Aktíva držané na zmluvy index-linked a unit-linked poistenia	147,5				147,5	0,0	147,5
<b>Úvery a hypotéky</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
Úvery na poistné zmluvy	0,1				0,1	0,0	0,1
Úvery a hypotéky fyzickým osobám	0,0				0,0	0,0	0,0
Iné úvery a hypotéky	0,0				0,0		
<b>Pohľadávky zo zaistenia vyplývajúce z:</b>	<b>51,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>51,4</b>	<b>-24,9</b>	<b>26,5</b>
<b>Neživotné poistenie a zdravotné poistenie podobné neživotnému poisteniu</b>	<b>51,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>49,5</b>	<b>-24,5</b>	<b>25,0</b>
Neživotné poistenie okrem zdravotného poistenia	49,3			-1,8	47,5	-23,2	24,3
Zdravotné poistenie podobné neživotnému poisteniu	2,0				2,0	-1,2	0,7
<b>Životné poistenie a zdravotné poistenie podobné životnému poisteniu okrem zdravotného poistenia, index-linked a unit-linked poistenia</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,5</b>
Zdravotné poistenie podobné životnému poisteniu							
Životné poistenie okrem zdravotného poistenia, index-linked a unit-linked poistenia	0,2			1,8	1,9	-0,5	1,5
Životné index-linked a unit-linked poistenie							
Vklady pri aktívnom zaistení							
Pohľadávky z poistenia a voči sprostredkovateľom	13,9		-1,9		12,0	-1,1	10,9
Pohľadávky vyplývajúce zo zaistenia	0,7				0,7	0,0	0,7
Pohľadávky (z obchodného styku, iné ako poistenie)	2,7				2,7	0,0	2,7
Vlastné akcie (v priamej držbe)							
Sumy splatné v súvislosti s položkami vlastných zdrojov alebo so začiatočným vkladom, ktoré boli vyžiadané, ale zatiaľ nesplatené							
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	12,6				12,6	0,0	12,6
Všetky ostatné aktíva, inde neuvedené	1,2				1,2	0,0	1,2
<b>Aktíva celkom</b>	<b>629,7</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>628,9</b>	<b>-112,5</b>	<b>516,4</b>



## OBSTARÁVACIE NÁKLADY PREVEDENÉ DO ĎALŠIEHO OBDOBIA

Pre účely ocenenia podľa Smernice Solventnosť II oceňuje Spoločnosť tieto aktíva nulovou hodnotou.

## NEHMOTNÝ MAJETOK

Spoločnosť vykazuje v nehmotnom majetku zostatkovú hodnotu nákladov na licencie softvéru a VOBA – hodnoty nadobudnutého kmeňa poisťných zmlúv.

Pre účely ocenenia podľa Smernice Solventnosť II oceňuje Spoločnosť tieto aktíva nulovou hodnotou.

## NEHNUTEĽNOSTI

Spoločnosť vlastní budovy a pozemky držané na vlastné použitie v trhovej hodnote 1,6 mil. eur. Rozdiel 0,5 mil. eur vznikol z precenenia nehnuteľností z účtovnej zostatkovej hodnoty na trhovú hodnotu podľa znaleckého posudku.

## PODIELY V PREPOJENÝCH PODNIKOV VRÁTANE ÚČASTÍ

Investície do dcérskych spoločností a do spoločných podnikov k 31.12.2016 súviseli s akciami v dôchodkovej spoločnosti VÚB Generali d. s. s., a. s., SMALL GREF a. s. a GSL Services, s. r. o. VÚB Generali d. s. s., a. s. a GSL Services, s. r. o. majú sídlo v Slovenskej republike. Predmetom činnosti VÚB Generali d. s. s., a. s. je vytváranie a správa dôchodkových fondov. V roku 2016 Spoločnosť obstarala 26 % podiel v spoločnosti SMALL GREF a. s. SMALL GREF a. s. má sídlo v Českej republike. Predmetom činnosti SMALL GREF a. s. je nákup a predaj kapitálových investícií v reálnych spoločnostiach, reálnych fondoch a reálnych projektov ako aj poskytovanie úverov v súvislosti s realitami.

Účasť vo VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s., ktorá je finančnou inštitúciou, sa považuje za strategickú investíciu v zmysle vymedzenia v článku 171 Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35 a ktorá je zahrnutá do výpočtu skupinovej solventnosti na základe metódy 1 (bez odpočítania vlastných zdrojov podľa článku 68 ods. 3).

Spoločnosť použila nasledovné oceňovacie motódy:

Podiely v prepojených podnikoch (€ mil.)	Vlastnícky podiel	Hodnota podľa smernice Solventnosť II	Hodnota podľa štatutárnej účtovnej závierky	Metóda ocenenia pre Solventnosť II
VÚB Generali dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.	50 %	8,6	16,6	upravená metóda vlastného imania podľa IFRS
SMALL GREF a. s.	26 %	10,7	10,1	upravená metóda vlastného imania
GSL Services, s. r. o.	100 %	0,007	0,007	alternatívna metóda oceňovania
<b>Spolu</b>		<b>19,4</b>	<b>26,7</b>	

Pre stanovenie hodnoty podielov v prepojených podnikoch podľa Smernice Solventnosť II sa použili vyššie uvedené metódy, kým v štatutárnej účtovnej závierke je vykázaná obstarávacia cena (upravená o opravné položky).

## INVESTÍCIE INÉ AKO DO PODIELOV V PREPOJENÝCH PODNIKOV

Všetky investície iné ako do podielov v prepojených podnikoch vrátane úcastí Spoločnosti sú oceňované v reálnej hodnote aj pri zostavení IFRS Súvahy. Reálna hodnota je suma, za ktorú sa aktíva dajú zameniť, alebo záväzky vyrovať za bežných obchodných podmienok medzi nezávislými 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 oceňovacích techník (DCF – analýza diskontovaného peňažného toku). Ak nie je možné spoľahlivo stanoviť reálnu hodnotu majetkových nástrojov, oceňujú sa obstarávacou cenou.

## POHLADÁVKY Z POISTENIA, REGRESNÁ POHLADÁVKA A REGRESNÉ AKTÍVUM

Pohľadávky vrátane pohľadávok vyplývajúcich z poisťných zmlúv, sa oceňujú pri obstaraní v reálnej hodnote a následne sa oceňujú v amortizovaných obstarávacích cenách 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 alebo sumách.

## D.2 Technické rezervy

### D.2.1 Technické rezervy v životnom poistení

#### PREHLAD TECHNICKÝCH REZERV V ŽIVOTNOM POISTENÍ

Technické rezervy v životnom poistení k 31. 12. 2016 boli vypočítané v súlade s požiadavkami na ich výpočet stanovenými v článkoch 77 až 83 Smernice Solventnosť II.

V nasledujúcej tabuľke je uvedená hodnota technických rezerv v životnom poistení k 31.12.2016 v detaile na základné časti:

Technické rezervy v životnom poistení k 31. 12. 2016, (€ mil.)	
Najlepší odhad záväzkov, v hrubej výške	214,9
Pohľadávky zo zaistných zmlúv	1,5
Najlepší odhad záväzkov, netto	213,4
Riziková marža	14,5
<b>Netto technické rezervy</b>	<b>227,9</b>

Technické rezervy v životnom poistení sa vzťahujú na tie riziká, ktoré svojou povahou zodpovedajú záväzkom životného poistného rizika, bez ohľadu na ich klasifikáciu v rámci štatutárnych výkazov. Odlišne od štatutárneho vykazovania boli ako záväzky životného poistenia klasifikované záväzky na neuhradené poistné plnenia vyplývajúce zo zmlúv poistenia zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla na poistné plnenia vyplácané formou dôchodku. Ďalej odlišne od štatutárneho vykazovania, boli klasifikované štatutárne záväzky životného poistenia na neuhradené poistné plnenia iné ako úmrtie, dožitie, odkup alebo poistné plnenie formou dôchodku ako záväzky neživotného poistenia a tieto boli vykázané v segmente poistenia zabezpečenia príjmu.

Technické rezervy v životnom poistení boli v závislosti od typu rizika prislúchajúcemu danej homogénnej skupine záväzkov stanovené ako najlepší odhad a riziková marža, a v hodnote ako celok, v súlade s požiadavkami pre toto ocenenie uvedenými v článku 40 Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35.

#### Najlepší odhad

Najlepší odhad záväzkov zodpovedá pravdepodobnostne váženému prímeru súčasnej hodnoty budúcich predpokladaných peňažných tokov z poisťných zmlúv platných k 31. 12. 2016. Najlepší odhad v sebe zahŕňa ocenenie predpokladaného výskytu peňažných tokov, ako aj primerané ocenenie časovej hodnoty finančných a zmluvných opcií. Krivka bezrizikových úrokových mier použitá pri výpočte najlepšieho odhadu a rizikovej marže bola stanovená v súlade s hodnotami bezrizikových finančných

Rozdiel v ocenení pohľadávky z poistenia vzniká kvôli regresnej pohľadávke, ktorá bola pre potreby ocenenia podľa Smernice Solventnosť II zahrnutá do ocenenia reálnej hodnoty technických rezerv.

Pre účely Solventnosti sa v štatutárnej účtovnej závierke upravuje vykazovanie odhadu budúcej regresnej pohľadávky (tzv. regresné aktívum), ktorá je zahrnutá do výpočtu technickej rezerve na poistné plnenia podľa povahy rizika.

#### POHLADÁVKY ZO ZAISTENIA

Metódy oceňovania ako aj vysvetlenie rozdiely medzi hodnotami podľa Smernice Solventnosť II a podľa štatutárnej účtovnej závierky sú popísané v kapitole D.2 Technické rezervy.

#### ODLOŽENÁ DAŇOVÁ POHLADÁVKA

Spoločnosť pre účely Solventnosti II samostatne vykazuje odloženú daňovú pohľadávku v neživotnom poistení a odložený daňový záväzok v životnom poistení, t. j. neuplatňuje "netovanie" na kompozitnej úrovni.

Spoločnosť prídružuje odloženým daňovým pohľadávkam kladnú hodnotu len vtedy, keď je pravdepodobné, že bude k dispozícii budúci zdaniteľný zisk, v súvislosti s ktorým sa môže použiť odložená daňová pohľadávka, pričom sa zohľadnia akékoľvek právne alebo regulátorne požiadavky na lehoty týkajúce sa prevedenia nevyužitých daňových strát alebo prevedenia nevyužitých daňových dobropisov.

Odložená daňová pohľadávka pre účely Solventnosti II je počítaná z dočasných rozdielov medzi MVBS hodnotou a daňovou hodnotou. Odložená daň sa vypočíta použitím sadzby podľa schválených alebo takmer schválených daňových predpisov, a ktorá bude platná v čase realizácie dočasných rozdielov.

Precenenie podielov v prepojených podnikoch vrátane úcastí na trhovú hodnotu sa vzhľadom na charakter investícií do akcií strategickej povahy považuje za trvalý rozdiel, t. j. nemá vplyv na tvorbu odložených daní pre účely zostavenia MVBS.

Detail vykázananej odloženej daňovej pohľadávky z neživotného poistenia je nasledovný:

(€ mil.)	Hodnota podľa smernice Solventnosť II
Nehmotný majetok	0,9
Obstarávacie náklady prevedené do ďalšieho obdobia	1,0
Pozemky a budovy	-0,1
Pohľadávky a záväzky	0,2
Technické rezervy a pohľadávky zo zaistenia k rezervám	-3,0
Všetky ostatné aktíva a pasíva, inde neuvedené	2,1
<b>Odložená daňová pohľadávka</b>	<b>1,0</b>

nástrojov pozorovaných na trhu a v súlade s jej hodnotami k 31. 12. 2016 ako ich zverejnila EIOPA. Krivka bezrizikových úrokových mier obsahuje úpravu o kreditné riziko, ktoré k 31. 12. 2016 znižuje krivku o 10 bazických bodov. Korekcia volatility, ani párovacia korekcia neboli pri výpočte technických rezerv k 31. 12. 2016 použité.

Najlepší odhad záväzkov bol stanovený priamou metódou, ktorá pokrýva projekciu peňažných tokov a diskontovanie budúcich očakávaných príjmov a očakávaných peňažných výdavkov počas celej doby platnosti záväzkov, v súlade s rozsahom zmluvy definovaným v článku 18 Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35. Projekcie peňažných tokov pokrývajú najmä očakávané budúce poistné a všetky náklady súvisiace s výskytom poistnej udalosti (napr. poistné plnenie v prípade smrti alebo dožitia) ako aj predpokladané možné náklady v prípade uplatnenia zmluvnej opcie (napríklad uplatnenie opcie odstúpenia od zmluvy s výplatou odkupnej hodnoty alebo uplatnenie opcie úplnej redukcie poistného).

V závislosti od typu portfólia a typu rizika prislúchajúcemu danému portfóliu, predpokladané budúce peňažné toky boli ocenené deterministickým spôsobom alebo ako stredná hodnota stochastického rozdelenia, na základe stochastických ekonomických scenárov tak, by časová hodnota finančných a zmluvných opcií bola správne stanovená. V prípade stochastického výpočtu najlepšieho odhadu, Spoločnosť tiež zohľadnila špecifické predpoklady vzťahujúce sa na budúce opatrenia manažmentu, ako napríklad predpoklady ohľadom pridelovanie podielu na zisku v budúcnosti v závislosti od predpokladaného dosiahnutého výnosu alebo predpoklady vzťahujúce sa na racionálne správanie sa poistníkov pri uplatnení opcie zrušenia zmluvy (takzvané dynamické storná, ktoré zohľadňujú predpokladanú racionálnu tendenciu poistníkov uplatniť si zmluvnú opciu predčasného odstúpenia od zmluvy), predpoklady o zložení a riadení portfólia finančných aktív.

Zmluvná časť rizika výlučne spojená s investovaním do fondov bola pre účely výpočtu technických rezerv oddelená od ostatnej časti záväzkov životného poistenia. Hodnota technických rezerv pre túto časť záväzkov bola stanovená ako celok, v súlade s požiadavkami uvedenými v článku 40 Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35, vo výške trhovej hodnoty finančných aktív prislúchajúcich danému portfóliu záväzkov.

Ako je vidno v tabuľke technických rezerv v životnom poistení, najlepší odhad záväzkov v životnom poistení v hrubej výške (vrátane záväzkov, ktorých hodnota bola stanovená ako celok) k 31. 12. 2016 predstavuje hodnotu 214,9 mil. eur. Pohľadávky zo zaistných zmlúv znížené o úpravu za zlyhanie protistrany predstavujú 1,5 mil. eur, čo je 0,7 % hrubej výšky najlepšieho odhadu. Pohľadávky zo zaistných zmlúv sa vzťahujú najmä na už nahlásené záväzky z povinného zmluvného poistenia zodpo-

vednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla vyplácané formou anuity.

#### Riziková marža

Riziková marža predstavuje prirážku za neistotu, ktorá je nevyhnutná a je vlastná predpokladaným budúcim peňažným tokom, a vychádza z volatility operatívnych predpokladov. Riziková marža bola vypočítaná ako súčasná hodnota tej časti kapitálovej požiadavky aplikovanej na projekcie predpokladaných kapitálových požiadaviek na solventnosť, ktorá sa týka rizík, proti ktorým sa Spoločnosť nemôže zabezpečiť.

Kapitálová požiadavka na solventnosť pre riziká, proti ktorým sa Spoločnosť nemôže zabezpečiť bola stanovená na základe štandardného vzorca. Miera nákladov použitá pri jej výpočte predstavuje náklady na kapitál vo výške 6 % p. a. Predpokladané kapitálové požiadavky v budúcich rokoch vzťahujúce sa k predpokladanému objemu životného poistenia v platnosti v budúcich rokoch boli diskontované krivkou bezrizikových úrokových mier bez korekcie volatility. V súlade s legislatívnou požiadavkou, riziková marža je stanovená netto po odpočítaní zaistenia. Výpočet budúcich predpokladaných kapitálových požiadaviek pre jednotlivé riziká, proti ktorým sa Spoločnosť nemôže zabezpečiť sa vykonal na základe použitia projekcií ukazovateľov rizika, vhodných pre každé jednotlivé riziko.

K 31. 12. 2016 riziková marža vzťahujúca sa k záväzkom zo životného poistenia predstavovala hodnotu 14,5 mil. eur.

#### POROVNANIE ŠTATUTÁRNYCH REZERV A TECHNICKÝCH REZERV

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené štatutárne technické rezervy a technické rezervy v hodnote pre účely vykazovania Solventnosti II v detaile na jednotlivé segmenty životného poistenia.

(€ mil.)	Štatutárne rezervy, netto	Najlepší odhad, netto	Riziková marža	Technické rezervy, netto
<b>SPOLU</b>	<b>324,8</b>	<b>213,4</b>	<b>14,5</b>	<b>227,9</b>
<b>Životné poistenie spolu</b>	<b>324,8</b>	<b>213,4</b>	<b>14,5</b>	<b>227,9</b>
<b>Záväzky zo životného poistenia – priame poistenie</b>	<b>324,8</b>	<b>213,4</b>	<b>14,5</b>	<b>227,9</b>
Poistenie s podielom na zisku	126,9	114,8	2,1	116,9
Poistenie viazané na podielové fondy pre zmluvy bez opcií a garancií	147,5	147,5	0	147,5
Poistenie viazané na index a podielové fondy s opciami a garanciami	0	0	0	0
Ostatné životné poistenie pre zmluvy bez opcií a garancií	20,2	-69,5	12,1	-57,4
Ostatné životné poistenie pre zmluvy s opciami a garanciami	26,7	17,5	0,3	17,7
Anuity vyplývajúce z poistných zmlúv v neživotnom poistení	3,5	3,1	0,1	3,2
<b>Záväzky zo životného poistenia – prijaté zaistenie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Prijaté zaistenie – poistenie s podielom na zisku	0	0	0	0
Prijaté zaistenie – zmluvy viazané na index a podielové fondy	0	0	0	0
Prijaté zaistenie – ostatné zmluvy životného poistenia	0	0	0	0
Prijaté zaistenie – anuity vyplývajúce zo zmlúv v neživotnom poistení	0	0	0	0
<b>SLT Zdravotné poistenie spolu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Záväzky zo SLT zdravotného poistenia – priame poistenie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
SLT zdravotné poistenie – zmluvy s opciami a garanciami	0	0	0	0
SLT zdravotné poistenie – zmluvy bez opcií a garancií	0	0	0	0
SLT zdravotné poistenie – anuity pre zmluvy z neživotného poistenia	0	0	0	0
<b>SLT zdravotné poistenie – prijaté zaistenie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Technické rezervy netto, po zaistení predstavujú najmä záväzky z poistenia viazaného na podielové fondy vo výške 147,5 mil. eur. Táto časť záväzkov predstavuje výlučne záväzky z častí zmlúv oddelených od ostatných záväzkov na daných zmluvách a výlučne spojenú s investovaním do podielových fondov. Záväzky zo zmlúv s podielom na zisku sú vo výške 116,9 mil. eur. Záväzky z ostatných zmlúv bez opcií a garancií predstavujú záväzky z ostatného životného poistenia, ako je napr. poistenie pre prípad smrti, závažného ochorenia, trvalej invalidity a tieto záväzky nadobúdajú zápornú hodnotu. Tento segment poistenia má súčasne aj najvýznamnejšiu rizikovú maržu – 12,1 mil. eur, t.j. 84 % z celkovej rizikovej marže, kde riziko vyplýva najmä z neistoty ohľadne budúceho vývoja stornovanosti, úmrtnosti a chorobnosti.

Nasledujúca tabuľka porovnáva technické rezervy uvádzané v štatutárnych výkazoch pre životné poistenie (s technickými rezervami pre Solventnosť II k 31.12.2016.

(€ mil.)	Štatutárne rezervy pre ŽP	Reklasifikácia	Štatutárne rezervy pre ŽP Solventnosť II	Technické rezervy pre ŽP Solventnosť II	Rozdiel
<b>Hrubá výška/ Najlepší odhad</b>	<b>329,7</b>	<b>-3</b>	<b>326,7</b>	<b>214,9</b>	<b>111,9</b>
Anuity vyplývajúce z poistných zmlúv v neživotnom poistení	0	5,2	5,2	4,6	0,6
Závazky na poistné plnenia okrem úmrtia, dožitia, annuity	8,2	-8,2	–	–	–
<b>Riziková marža</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>14,5</b>	<b>14,5</b>
<b>Technické rezervy – hrubá výška</b>	<b>329,7</b>	<b>-3</b>	<b>326,7</b>	<b>229,4</b>	<b>97,3</b>
<b>Rezervy postúpené zaisťovateľom/ Pohľadávky zo zaistenia</b>	<b>0,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Netto rezervy/ Technické rezervy</b>	<b>329,5</b>	<b>-4,7</b>	<b>324,8</b>	<b>227,9</b>	<b>96,9</b>

Rozdiel medzi technickými rezervami pre štatutárne vykazovanie a pre Solventnosť II spočíva v zásadných rozdieloch v metodologických prístupoch pre ocenenie. Ocenenie budúcich peňažných tokov pre Solventnosť II vychádza z najlepšieho odhadu operatívnych predpokladov, berie do úvahy budúce podiely na zisku a vychádza z aktuálnej časovej štruktúry úrokových mier. Na rozdiel od prístupu pre Solventnosť II, postup pre štatutárne vykazovanie vychádza vo všeobecnosti z demografických predpokladov, ktoré boli použité pri ocenení zmlúv na počiatku poistenia, rovnako pristupuje aj k predpokladom o nákladoch, t. j. nákladové predpoklady sú rovnaké ako boli stanovené na začiatku poistenia. Ďalej štatutárny postup nepredpokladá uplatnenie zmluvných opcí a neberie do úvahy budúce podiely na zisku. Diskontovanie budúcich peňažných tokov pri štatutárnom postupe je založené na technickej úrokovej miere stanovenej pre jednotlivé zmluvy na začiatku poistenia.

Presnejšie, hlavné rozdiely medzi ocenením pre štatutárne účely a pre Solventnosť II je možné prisúdiť nasledovným atribútom:

#### – Rozdiely v peňažných tokoch:

- Poistné: pri ocenení štatutárnych rezerv sa predpokladá poistné v netto hodnote t. j. poistné bez prirážky za náklady, resp. tzv. Zillmerove poistné, t. j. poistné len s tzv. Zillmerovou prirážkou za amortizované počiatkové náklady započítané do poistného. Ďalej pre štatutárne účely sa neuvažuje s možnými poskytnutými zľavami alebo prirážkami. Na rozdiel od toho, poistné pre Solventnosť II je v peňažných tokoch vo výške ako je predpísované poistníkom, t. j. vrátane nákladových prirážok a vrátane všetkých produktových zliav a prirážok.
- Náklady: pri ocenení štatutárnych rezerv sa predpokladá, že budúce náklady sú rovnaké ako sa predpokladalo pri ocenení poistného a nie sú zahrnuté do výpočtu rezerv alebo sú zahrnuté vo výške nákladov predpokladaných na začiatku poistenia. Na rozdiel od toho pre Solventnosť II, je do peňažných tokov započítaný najlepší odhad nákladov vychádzajúci z aktuálnych nákladov Spoločnosti, predpokladov o budúcej nákladovej inflácii a z budúcich záväzkov voči sprostredkovateľom.
- Zmluvné opcie: pri ocenení štatutárnych rezerv sa nepredpokladá, že poistníci si uplatnia zmluvné opcie. Na rozdiel od toho, v ocenení pre Solventnosť II sa predpokladá, že zmluvné opcie (ako napríklad opcia zrušenia zmluvy, opcia ukončenia platenia poistného so zachovaním zmluvy v preddefinovanej forme) sa uplatnia s odhadnutou pravdepodobnosťou.

#### – Rozdiely v predpokladoch:

- Operatívne predpoklady: technické rezervy vykazované v štatutárnych finančných výkazoch sú vo všeobecnosti založené na konzervatívnom prístupe k operatívnym predpokladom, zatiaľ čo technické rezervy pre účely Solventnosti II sú ocenené na základe najlepšieho odhadu operatívnych predpokladov.
- Ekonomické predpoklady: technické rezervy pre účely Solventnosti II sú ocenené pri aktuálnych finančných parametroch, t. j. berú do úvahy aktuálnu úrokovú krivku a trhovú hodnotu aktív kryjúcich štatutárne rezervy. Tento prístup založený na aktuálnych ekonomických predpokladoch má následne dopad na:
  - projektované ekonomické výnosy a na výšku budúcich podielov na zisku zahrnutých v budúcich peňažných tokoch;
  - úrokovú sadzbu použitú pri diskontovaní.
- Naopak, technické rezervy vykazované v štatutárnych výkazoch neobsahujú budúce podiely na zisku a pri diskontovaní sa používa technická úroková miera stanovená na počiatku poistenia, individuálna pre každú generáciu zmlúv.

#### – Rozdiely v metodológii:

- Metodológia používaná pre záväzky zo zmlúv s podielom na zisku a s garanciami: pre Solventnosť II sa technické rezervy oceňujú na základe stochastického modelu, ktorý pokrýva široké spektrum možných finančných scenárov a tak priamo umožňuje ocenenie hodnoty finančných opcí a garancií, ktoré má Spoločnosť. Na rozdiel od toho, metodológia pre štatutárne rezervy neobsahuje ocenenie týchto nákladov.
- Úprava za zlyhanie protistrany: na rozdiel od štatutárnych rezerv, hodnota pohľadávok zo zaistenia pre účely Solventnosti II je znížená tak, že berie do úvahy pravdepodobnosť zlyhania protistrany.
- Riziková marža: na rozdiel od štatutárnych rezerv, pre Solventnosť II je explicitne ocenená marža, ktorú Spoločnosť drží z dôvodu, že proti niektorým rizikám sa Spoločnosť nemôže zabezpečiť a ochrániť.

#### ZDROJE NEISTOTY

Ocenenie technických rezerv pre Solventnosť II závisí nielen od zvolených metód, zvolených modelov a od použitých údajov, ale závisí aj od predpokladov a ekonomických scenárov, ktorých budúci vývoj sa môže odlišovať od vývoja predpokladaného pri ocenení technických rezerv.

V prípade trvalej zmeny operatívnych predpokladov oproti aktuálne predpokladaným, by najvyšší dopad na hodnotu najlepšieho odhadu mala trvalá zmena v predpokladoch uplatnenia opcie storna zmluvy. Trvalé zvýšenie predpokladov stornovanosti zmlúv o 10 % oproti najlepšiemu odhadu týchto predpokladov, by viedlo k zvýšeniu najlepšieho odhadu záväzkov o 5,5 mil. eur (+2,6 %).

Dopad zmeny ekonomických scenárov je uvedený v kapitole E tohto dokumentu.

#### OPATRENIA TÝKAJÚCE SA DLHODOBÝCH ZÁRUK (KOREKCIA VOLATILITY, PÁROVACIA KOREKCIA A PRECHODNÉ OPATRENIA)

Korekcia volatility (ako je uvedená v článku 77d Smernice Solventnosť II) nebola použitá pri výpočte technických rezerv.

Párovacia korekcia (ako je uvedená v článku 77b Smernice Solventnosť II) nebola použitá pri výpočte technických rezerv.

Prechodné opatrenia týkajúce sa časovej štruktúry krivky bezrizikových úrokových mier (ako sú uvedené v článku 308c Smernice Solventnosť II) a prechodné opatrenia na technické rezervy (ako sú uvedené v článku 308d Smernice Solventnosť II) neboli použité.

## D.2.2 Technické rezervy v neživotnom poistení

### PREHLAD TECHNICKÝCH REZERV V NEŽIVOTNOM POISTENÍ

Technické rezervy v neživotnom poistení sa vzťahujú na tie riziká, ktoré svojou povahou zodpovedajú záväzkom neživotného poistného rizika, bez ohľadu na ich klasifikáciu v rámci štatutárnych výkazov. Odlišne od štatutárneho vykazovania ako záväzky neživotného poistenia boli klasifikované záväzky vyplývajúce zo životného poistenia na neuhradené poistné plnenia iné ako úmrtie, dožitie, odkup alebo poistné plnenie formou dôchodku. Technické rezervy pre tieto záväzky boli vykázané v segmente poistenia zabezpečenia príjmu. Ďalej odlišne od štatutárneho vykazovania, záväzky zo zmlúv poistenia zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla na poistné plnenia vyplácané formou dôchodku nie sú považované za záväzky neživotného poistenia a sú vykazované v rámci životného poistenia.

Technické rezervy v neživotnom poistení sa vzťahujú k záväzkom neživotného poistenia špecifikovaným vyššie a vzťahujú sa na:

- neuhradené poistné plnenia, či už boli nahlásené alebo nie, ktoré vznikli pred dátumom ocenenia technických rezerv a ktorých poistné plnenia a náklady neboli úplne uhradené k tomuto dátumu (Rezerva na neuhradené poistné plnenia),
- budúce poistné plnenia zo zmlúv a súvisiace náklady, v súlade s rozsahom zmluvy definovaným v článku 18 Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35 znížené o budúce poistné v súlade s rozsahom zmluvy (Rezerva na poistné).

Technické rezervy v neživotnom poistení sú vypočítané ako súčet najlepšieho odhadu a rizikovej marže.

Metódy a predpoklady použité pri výpočte najlepšieho odhadu sú uvedené nižšie, osobitne pre rezervu na neuhradené poistné plnenia a osobitne pre rezervu poistného.

V nasledujúcej tabuľke je uvedená hodnota technických rezerv k 31. 12. 2016 v detaile na základné časti, osobitne pre rezervu na neuhradené plnenia a osobitne pre rezervu poistného.

<b>Technická rezerva na neuhradené poistné plnenie (€ mil.)</b>	
Štatutárna rezerva, v hrubej výške	<b>80,9</b>
Najlepši odhad záväzkov, v hrubej výške	<b>48,9</b>
Pohľadávky zo zaistných zmlúv	19,9
Najlepši odhad záväzkov, netto	28,9
Riziková marža	2,5
<b>Technická rezerva</b>	<b>31,4</b>

<b>Technická rezerva poistného (€ mil.)</b>	
Štatutárna rezerva, v hrubej výške	<b>35,3</b>
Najlepši odhad záväzkov, v hrubej výške	<b>18,4</b>
Pohľadávky zo zaistných zmlúv	<b>5,0</b>
Najlepši odhad záväzkov, netto	<b>13,3</b>
Riziková marža	<b>1,0</b>
<b>Technická rezerva</b>	<b>14,3</b>

#### Rezerva na neuhradené poistné plnenia

Prístup k stanoveniu najlepšieho odhadu rezervy na neuhradené poistné plnenia závisí od možnosti aplikovať aktuárske metódy.

- Pre tú časť portfólia, kde z rôznych dôvodov nebolo možné oceniť technickú rezervu aktuárskymi metódami, bola technická rezerva stanovená vo výške štatutárnej rezervy. Dôvody, prečo nebolo možné použiť aktuárske metódy, sú vo väčšine prípadov spôsobené skutočnosťou, že údaje o škodách nie sú úplné, vhodné alebo primerané pre nejakú časť homogénneho segmentu.
- Najlepši odhad pre homogénne segmenty, kde údaje o škodách sú kompletné, vhodné a primerané bol stanovený aktuárskymi metódami na základe nasledovných aktivít:

#### Údaje a segmentácia

Oceneniu najlepšieho odhadu záväzkov predchádzalo ocenenie najlepšieho odhadu konečnej výšky poistných plnení. Pre ocenenie najlepšieho odhadu konečnej výšky poistných plnení boli použité historické údaje o vyplatených poistných plneniach a historické údaje o vzniknutých škodách v hrubej výške bez odpočítania zaistenia, rozdelené na homogénne segmenty. Pre každý homogénny segment Spoločnosť ďalej posúdila, či údaje o vývoji poistných plnení a škôd spĺňajú požiadavky úplnosti a bola zvolená aktuárska metóda, ktorá primerane zodpovedala významnosti a komplexnosti oceňovaného rizika.

Za účelom identifikovania homogénnych segmentov, Spoločnosť posudzovala riziká najmä podľa dĺžky doby vyplácania poistných plnení a variability vývoja vyplácania poistných plnení. Údaje o poistných plneniach a škodách boli v prvej úrovni rozdelené na priame poistenie a akceptované proporcionálne

zaistenie (Spoločnosť neposkytuje neproporcionálne zaistenie). Ďalej boli údaje rozdelené na dvanásť segmentov zodpovedajúcim vykazovacím segmentom: poistenie odškodnenia pracovníkov, poistenie liečebných nákladov, poistenie zabezpečenia príjmu, poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla, ostatné poistenie motorových vozidiel, námorné, letecké a dopravné poistenie, poistenie proti požiaru a iným majetkovým škodám, poistenie všeobecnej zodpovednosti, poistenie úveru a kaucie, poistenie právnej ochrany, asistenčné služby a poistenie rôznych finančných strát).

Ak to bolo primerané, v ďalšej úrovni boli údaje v segmentoch uvedených vyššie rozdelené detailnejšie, napr. osobitne údaje o poistných plneniach a škodách z poistných zmlúv pre veľké priemyselné podniky, osobitne údaje o škodách z poistných zmlúv pre malých a stredných podnikateľov. Ďalej, ak to bolo primerané, bola použitá posledná úroveň segmentácie, kde boli poistné plnenia a škody rozdelené na malé škody, veľké škody a extrémne veľké škody, a to pre každý homogénny segment popísaný vyššie osobitne.

#### Náklady

Rezerva na náklady na poistné plnenia a náklady spojené s vybavením poistného plnenia, ktoré sú priamo priraditeľné ku škode boli ocenené spolu s ostatnými nákladmi na poistné plnenia uvedenými vyššie.

Rezerva na náklady spojené s vybavením poistného plnenia, ktoré nie je možné priamo priradiť ku konkrétnej škode predstavuje rezervu na náklady, ktoré sú spojené s poskytovaním služieb poistenia. Pre túto časť záväzkov bol použitý zjednodušený prístup a rezerva bola stanovená v rovnakej výške ako pre štatutárne záväzky, odvodená od pomeru vyššie uvedených nákladov na poistné plnenia k ukazovateľu odvodenému z vyplatených poistných plnení a stavu štatutárnych rezerv.

#### Inflácia

Historické údaje o poistných plneniach obsahujú v sebe prvky vonkajšej a vnútornej inflácie a mohli by ovplyvniť výšku budúcich plnení. Nakoľko však v posledných rokoch nedošlo k významným inflačným zmenám medzi rokmi, inflácia nebola pri výpočte technickej rezervy na neuhradené poistné plnenia použitá.

#### Aktuárske metódy

Ocenenie konečnej výšky poistných plnení bolo pre väčšinu homogénnych segmentov stanovené metódou vývojových faktorov (DFM metóda).

Metóda vývojových faktorov (DFM metóda nad vyplatenými poistnými plneniami) je zovšeobecnenie Chain-Ladder metodológie, ktorá je založená na analýze kumulatívneho vývoja poistných plnení. Táto trieda metód sa používa v prípade, že je spl-

nená hypotéza, že vývoj poistných plnení je stabilný pre všetky roky analýzy (analýza bola vykonaná podľa rokov vzniku škody).

DFM metóda na vzniknutých škodách je principiálne rovnaká ako DFM metóda na vyplatených poistných plneniach s tým rozdielom, že namiesto poistných plnení sa berie kumulatívny vývoj vzniknutých plnení, t. j. súčet vyplatených poistných plnení a štatutárnej rezervy na vzniknuté a nahlásené ale neuhradené poistné plnenia (RBNS).

Analýza bola väčšinou vykonaná pomocou oboch metód, t. j. DFM metódy nad vyplatenými poistnými plneniami a DFM metódy nad vzniknutými škodami, aby sa potvrdila správnosť najlepšieho odhadu. Výsledná hodnota bola stanovená ako vážený priemer týchto dvoch metód, ak medzi odhadmi konečnej výšky škody vznikli väčšie rozdiely, pričom do úvahy sa bral aj predpoklad, že odhadnutá konečná výška škody by nemala byť menšia ako už vyplatená výška škody pre akýkoľvek rok vzniku škody. V prípade, že obe metódy viedli k veľmi podobnému odhadu konečnej výšky škody, bola konečná výška škody stanovená na základe DFM metódy nad poistnými plneniami. Nediskontovaný najlepši odhad rezervy na poistné plnenia bol stanovený odpočítaním vyplatených poistných plnení od najlepšieho odhadu konečnej výšky škody.

Ďalšou metódou, ktorá bola použitá pre stanovenie rezervy na neuhradené poistné plnenia bola metóda frekvencie a priemernej výšky škody. Táto metóda bola použitá pre odhad konečnej výšky nenahlásených anuitných škôd v segmente povinného zmluvného poistenia zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla. Pri tejto metóde sa odhadol konečný počet nenahlásených anuitných škôd DFM metódou, t. j. obdobnou DFM metódou ako je uvedená vyššie, len pracujúcou s údajmi o počte nahlásených škôd. Priemerná výška škody bola stanovená na základe už vyplatených anuití a odhadu budúcich peňažných tokov metódou ako sa stanovujú technické rezervy v životnom poistení.

#### Rezerva poistného

Rezerva poistného pozostáva z nasledujúcich dvoch častí:

Z časti zodpovedajúcej záväzkom z predpísaného poistného z platných poistných zmlúv, kde rezerva poistného je stanovená vo výške:

- predpokladaných nákladov na poistné plnenia (konečných nákladov na poistné plnenia) v období, na ktoré je poistné predpísané. Konečná výška predpokladaných nákladov na poistné plnenia je stanovená na základe najlepšieho odhadu škodového percenta odvodeného z analýzy pre rezervu na neuhradené poistné plnenia popísanú vyššie, zvýšeného o anuitné plnenia pre segment zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla. Toto škodové

percento je potom aplikované na objem poistného do konca obdobia, na ktoré je poistné predpísané,

- nákladov spojených so správou poistenia, vrátane všetkých povinných odvodov.

Z časti zodpovedajúcej záväzkom z budúcich splátok poistného z platných poistných zmlúv, ktoré nie sú predpísané, ale sú v rozsahu zmluvy ako je definovaný v článku 18 Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35. Rezerva poistného je stanovená vo výške:

- predpokladaných nákladov na poistné plnenia (konečných nákladov na poistné plnenia) na obdobie nesplatených splátok, ktoré spadajú do rozsahu zmluvy. Konečná výška predpokladaných nákladov na poistné plnenia je stanovená na základe najlepšieho odhadu škodového percenta odvodeného z analýzy pre rezervu na neuhradené poistné plnenia popísanú vyššie, zvýšeného o anuitné plnenia pre segment zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla. Toto škodové percento je potom aplikované na objem poistného prislúchajúceho predpokladanému príjmu nesplatených splátok, ktoré spadajú do rozsahu zmluvy.
- obstarávacích nákladov na poistné zmluvy, vrátane všetkých provízijských nákladov,
- nákladov spojených so správou poistenia, vrátane všetkých povinných odvodov, znížených o
- poistné prislúchajúce predpokladanému príjmu nesplatených splátok, ktoré spadajú do rozsahu zmluvy.

#### Diskontovanie

Najlepši odhad záväzkov bol stanovený pre rezervu na neuhradené poistné plnenia a pre rezervu poistného na základe diskontovania peňažných tokov získaných z metód uvedených vyššie krivkou bezrizikových úrokových mier k 31. 12. 2016.

#### Pohľadávky zo zaistných zmlúv

Pre každú rizikovú skupinu boli pohľadávky zo zaistných zmlúv stanovené nasledovným zjednodušeným spôsobom: stanovila sa netto rezerva na základe príslušného pomeru štatutárnych netto a brutto rezerv, osobitne pre rezervu poistného a osobitne pre rezervu na neuhradené poistné plnenia. Pri stanovení pomeru netto a brutto rezerv sa do úvahy brali rôzne možné pomery v jednotlivých rokoch vzniku škody.

Pohľadávky zo zaistných zmlúv boli stanovené rozdielom uvedených brutto a netto hodnôt a znížené o úpravu na predpokladané zlyhanie protistrany

#### Riziková marža

Na rozdiel od štatutárnych rezerv, pre Solventnosť II je explicit-

ne ocenená marža, ktorú Spoločnosť drží z dôvodu, že proti niektorým rizikám sa Spoločnosť nemôže zabezpečiť a ochrániť (riziko nedostatočnosti rezerv, riziko poistného, katastrofické riziko, riziko zlyhania protistrany, operačné riziko). Kapitálová požiadavka na solventnosť pre riziká, proti ktorým sa Spoločnosť nemôže zabezpečiť bola stanovená na základe štandardného vzorca. Miera nákladov použitá pri jej výpočte predstavuje náklady na kapitál vo výške 6 % p. a.

#### POROVNANIE ŠTATUTÁRNYCH REZERV A TECHNICKÝCH REZERV

V nasledujúcej tabuľke je uvedená hodnota technickej rezervy na neuhradené poistné plnenia k 31. 12. 2016 v detaile na jednotlivé segmenty a v detaile na základné časti, najlepší odhad záväzkov netto po zaistení, riziková marža a technické rezervy. Pre porovnanie je uvedená aj štatutárna rezerva.

Technická rezerva na neuhradené poistné plnenie (€ mil.)	Štatutárne rezervy, netto	Najlepší odhad, netto	Riziková marža	Technické rezervy, netto
<b>Priame poistenie</b>	<b>45,3</b>	<b>28,9</b>	<b>2,5</b>	<b>31,4</b>
Poistenie odškodnenia pracovníkov	0,0	0,0	0,0	0,0
Poistenie liečebných nákladov	1,0	0,5	0,0	0,5
Poistenie zabezpečenia príjmu	9,2	7,9	0,1	8,0
Poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla	19,3	10,8	1,5	12,3
Ostatné poistenie motorových vozidiel	3,7	2,2	0,1	2,3
Námorné, letecké a dopravné poistenie	0,9	0,4	0,1	0,5
Poistenie proti požiaru a iným majetkovým škodám	6,4	4,1	0,3	4,3
Poistenie všeobecnej zodpovednosti	4,5	2,9	0,4	3,3
Poistenie úveru a kaucie	0,0	0,0	0,0	0,0
Poistenie právnej ochrany	0,0	0,0	0,0	0,0
Asistenčné služby	0,2	0,1	0,0	0,1
Poistenie rôznych finančných strát	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Neproporcionálne prijaté zaistenie</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Neproporcionálne zaistenie zdravotného poistenia	0,0	0,0	0,0	0,0
Neproporcionálne katastrofické zaistenie	0,0	0,0	0,0	0,0
Neproporcionálne zaistenie námorného, leteckého a dopravného poistenia	0,0	0,0	0,0	0,0
Neproporcionálne zaistenie majetku	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>SPOLU</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

V nasledujúcej tabuľke je uvedená hodnota technickej rezervy poistného k 31. 12. 2016 v detaile na jednotlivé segmenty a v detaile na základné časti, najlepší odhad záväzkov netto po zaistení, riziková marža a technické rezervy. Pre porovnanie je uvedená aj štatutárna rezerva.

Technická rezerva poistného (€ mil.)	Štatutárne rezervy, netto	Najlepší odhad, netto	Riziková marža	Technické rezervy, netto
<b>Priame poistenie</b>	<b>19,6</b>	<b>13,3</b>	<b>1,0</b>	<b>14,3</b>
Poistenie odškodnenia pracovníkov	0,0	0,0	0,0	0,0
Poistenie liečebných nákladov	0,7	0,3	0,0	0,3
Poistenie zabezpečenia príjmu	0,5	0,3	0,0	0,3
Poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla	7,0	7,1	0,5	7,6
Ostatné poistenie motorových vozidiel	5,6	4,2	0,1	4,4
Námorné, letecké a dopravné poistenie	0,1	0,1	0,0	0,1
Poistenie proti požiaru a iným majetkovým škodám	4,3	1,2	0,2	1,4
Poistenie všeobecnej zodpovednosti	1,4	0,3	0,1	0,4
Poistenie úveru a kaucie	0,0	0,0	0,0	0,0
Poistenie právnej ochrany	0,0	0,0	0,0	0,0
Asistenčné služby	0,1	-0,2	0,0	-0,2
Poistenie rôznych finančných strát	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Neproporcionálne prijaté zaistenie</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Neproporcionálne zaistenie zdravotného poistenia	0,0	0,0	0,0	0,0
Neproporcionálne katastrofické zaistenie	0,0	0,0	0,0	0,0
Neproporcionálne zaistenie námorného, leteckého a dopravného poistenia	0,0	0,0	0,0	0,0
Neproporcionálne zaistenie majetku	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>SPOLU</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Nasledujúca tabuľka porovnáva technické rezervy uvádzané v štatutárnych výkazoch pre neživotné poistenie (s technickými rezervami pre Solventnosť II k 31. 12. 2016.

(€ mil.)	Štatutárne rezervy pre NP	Reklasifikácia	Štatutárne rezervy pre NP Solventnosť II	Technické rezervy pre NP Solventnosť II	Rozdiel
<b>Hrubá výška/ Najlepší odhad</b>	<b>113,2</b>	<b>1,1</b>	<b>114,4</b>	<b>67,2</b>	<b>47,1</b>
Anuity vyplývajúce z poistných zmlúv v neživotnom poistení	5,2	-5,2	0,0	-	-
Záväzky na poistné plnenia okrem úmrtnia, dožitia, anuity	0,0	8,2	8,2	7,3	1,0
Regresné aktívum	0,0	-1,9	-1,9	-	-
<b>Riziková marža</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>
<b>Technické rezervy – hrubá výška</b>	<b>113,2</b>	<b>1,1</b>	<b>114,4</b>	<b>70,7</b>	<b>43,6</b>
<b>Rezervy postúpené zaisťovateľom/ Pohľadávky zo zaistenia</b>	<b>51,2</b>	<b>1,8</b>	<b>49,5</b>	<b>25,0</b>	<b>24,5</b>
<b>Netto rezervy/ Technické rezervy</b>	<b>62,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>64,9</b>	<b>45,7</b>	<b>19,2</b>

Rozdiel medzi technickými rezervami pre štatutárne vykazovanie a pre Solventnosť II spočíva v zásadných rozdieloch v metodologických prístupoch pre ocenenie. Ocenenie budúcich peňažných tokov pre Solventnosť II vychádza z najlepšieho odhadu ako aj nákladov na poistné plnenia, tak aj správnych a ostatných nákladov. Na rozdiel od prístupu pre Solventnosť II, postup pre štatutárne vykazovanie vychádza pri rezerve na poistné plnenia z obozretného prístupu, ktorý je detailnejšie popísaný nižšie. V prípade rezervy poistného sú peňažné toky stanovené v rozsahu zmluvy pre účely Solventnosti II, na rozdiel od toho v štatutárnej rezerve na poistné sa počíta s časovým rozložením predpísaného poistného. Diskontovanie budúcich peňažných tokov pri štatutárnom postupe sa nepoužíva.

Detailnejšie, hlavné rozdiely medzi ocenením pre štatutárne účely a pre Solventnosť II je možné prísúdiť nasledovným atribútom:

— Rozdiely v rezerve na neuhradené poistné plnenia:

Pre štatutárne účely Spoločnosť samostatne oceňuje rezervu na nahlásené a neuhradené poistné plnenia (RBNS) a samostatne oceňuje rezervu na vzniknuté a nenahlásené poistné plnenia (IBNR). Rezerva na nahlásené a neuhradené poistné plnenia je stanovená pre každú škodu individuálne. Pri stanovení technickej rezervy na vzniknuté a nenahlásené poistné plnenia, Spoločnosť stanovuje túto rezervu obozretno, a to tak, aby spolu celková štatutárna rezerva na poistné plnenia bola v stanovenom bezpečnostnom pásme stochastického rozdelenia celkovej výšky neuhradených poistných plnení. Pri stanovení uvedeného pásma sa nepredpokladá žiaden diverzifikačný efekt medzi jednotlivými segmentmi poistenia. Riziková prírážka je tak pri štatutárnej rezerve implicitná. Napopak pre účely Solvetnosti II je najlepší odhad záväzkov stanovený síce obdobnými metódami ako pre štatutárne účely, len samostatne je vyčíslený najlepší odhad a samostatne riziková marža. Pri stanovení rizikovej prírážky sa počíta s diverzifikačným efektom a výška kapitálovej požiadavky je stanovená podľa štandardného vzorca.

— Rozdiely v rezerve poistného:

Pre štatutárne účely Spoločnosť stanovuje rezervu poistného len na základe časového rozlíšenia predpísaného poistného. Na rozdiel od tohto prístupu, rezerva poistného pre Solventnosť II je stanovená z dvoch častí, z časti vzťahujúca sa obdobie, na ktorú je poistné predpísané a z časti na obdobie budúcich splátok poistného v rozsahu zmluvy. Pre účely Solventnosti II sa navyše berú peňažné toky v stanovenom období, kým v štatutárnom postupe sa priamo s peňažnými tokmi nepočíta. Okrem uvedeného, rezerva poistného má navyše explicitne stanovenú rizikovú maržu, ktorá v štatutárnom prístupe nie je stanovená.

## ZDROJE NEISTOTY

Ocenenie technických rezerv pre Solventnosť II závisí nielen od zvolených metód, zvolených modelov a od použitých údajov, ale predovšetkým predstavuje pravdepodobnostne váženú strednú hodnotu budúceho vývoja záväzkov neživotného poistenia. Najväčším zdrojom neistoty je tak prirodzená volatilita, ktorá je nevyhnutná a vlastná záväzkom neživotného poistenia a ktorá je obsiahnutá predovšetkým v rezerve na neuhradené poistné plnenia.

V nasledujúcich tabuľkách je uvedená smerodajná odchýlka a predikčné intervaly pre rezervu na neuhradené poistné plnenia. Predikčné intervaly poskytujú informáciu o rozsahu intervalu a pravdepodobnosti, v ktorom sa skutočné poistné plnenia zo vzniknutých škôd môžu nachádzať.

Technická rezerva na neuhradené poistné plnenia (€ mil.)				
Najlepší odhad záväzkov, brutto		48,9		
Smerodajná odchýlka		8,7		
Technická rezerva na neuhradené poistné plnenia (€ mil.)		Predikčný interval		
Pravdepodobnosť	Dolná hranica	Horná hranica	Rozsah	
10 %	47,8	50,0	2,1	
20 %	46,8	51,1	4,3	
30 %	45,7	52,3	6,6	
40 %	44,6	53,7	9,1	
50 %	43,5	55,2	11,7	

## OPATRENIA TÝKAJÚCE SA DLHODOBÝCH ZÁRUK (KOREKCIA VOLATILITY, PÁROVACIA KOREKCIA A PRECHODNÉ OPATRENIA)

Korekcia volatility (ako je uvedená v článku 77d Smernice Solventnosť II) nebola použitá pri výpočte technických rezerv.

Párovacia korekcia (ako je uvedená v článku 77b Smernice Solventnosť II) nebola použitá pri výpočte technických rezerv.

Prechodné opatrenia týkajúce sa časovej štruktúry krivky bezrizikových úrokových mier (ako sú uvedené v článku 308c Smernice Solventnosť II) a prechodné opatrenia na technické rezervy (ako sú uvedené v článku 308d Smernice Solventnosť II) neboli použité.

## D.3 Iné záväzky

Cieľom je popísať metódy oceňovania použité pri zostavení súvahy pre účely Solventnosti II.

### D.3.1 Oceňovanie záväzkov v súvahe zostavenej podľa Solventnosti II

#### VYLÚČENIA Z IFRS OCEŇOVACÍCH METÓD

Celkové vysvetlenie SII oceňovacích metód pre záväzky iné ako technické rezervy je uvádzané v úvode ku kapitole D v úvode. Sú prípady, kedy by akceptovanie oceňovacích metód podľa IFRS nebolo v súlade s článkom 75 Smernice Solventnosť II.

#### SII ŠPECIFIKÁ

Pre záväzky uvádzané nižšie sa vyžaduje odlišné oceňovanie pre účely solventnosti II oproti IFRS metódam:

- technické záväzky;
- podmienené záväzky;
- finančné záväzky;
- odložené dane.

Okrem technických záväzkov (ktoré boli zahnuté v D.2 Technické rezervy), sú analyzované samostatne nižšie.

#### PODMIENENÉ ZÁVÄZKY

Spoločnosť vykazuje všetky významné podmienené záväzky, v súlade s Delegovaným nariadením Komisie (EÚ) 2015/35, článok 9 ako záväzky.

Definícia podmienených záväzkov pre Solventnosť II reguláciu, sa odvoláva na IAS 37 § 10. Podriadený záväzok je:

- možná povinnosť, ktorá vzniká z minulých udalostí a ktorej existencia sa potvrdí jedine nastaním jednej alebo viacerých neurčitých budúcich udalostí, ktoré nie sú úplne pod kontrolou účtovnej jednotky, alebo;
- súčasná povinnosť, ktorá vzniká z minulých udalostí, ale nevykazuje sa, pretože:
  - nie je pravdepodobné, že na vysporiadanie povinnosti bude potrebný úbytok ekonomických úžitkov; alebo
  - výšku povinnosti nie je možné oceniť s dostatočnou spoľahlivosťou.

Vo všeobecnosti, podmienený záväzok predstavuje súčasný záväzok, ktorý je podmienený neurčitou výškou alebo časom.

#### Oceňovanie

Kritériá pre vykazovanie podmienených záväzkov v Súvahe pre Solventnosť II sú určené podľa definície IAS 37.

Pokiaľ podľa IAS 37 Spoločnosť nevykazuje podmienené záväzky v súvahe ale ich uvádza v poznámkach, pre účely Solventnosti II, ak sú významné a vysporiadanie povinnosti cez úbytok ekonomických úžitkov nie je nepravdepodobné, musia sa vykazať v súvahe zostavenej pre účely Solventnosti II.

Podmienené záväzky sú významné, ak by informácie o súčasnej alebo potenciálnej výške alebo povahe týchto záväzkov mohli ovplyvniť rozhodovanie alebo úsudok zamýšľaného používateľa tejto informácie.

Hodnota podmienených záväzkov sa rovná očakávanej súčasnej hodnote budúcich peňažných tokov požadovaných na vyrovnanie podmieneného záväzku počas trvania tohto podmieneného záväzku s použitím časovej štruktúry základnej bezrizikovej úrokovej miery.

Inak povedané, odhad budúcich peňažných tokov je založený na prístupe očakávanej súčasnej hodnoty (napr. pravdepodobnosťou váženému priemeru súčasných hodnôt možných peňažných tokov).

#### FINANČNÉ ZÁVÄZKY

Spoločnosť oceňuje finančné záväzky v účtovnej závierke zostavenej v súlade s IFRS, IAS 39, ktoré prijala Komisia v súlade s nariadením (ES) č. 1606/2002 a v súlade s článkom 9 Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35.

Spoločnosť nevykazuje žiadne finančné záväzky v súvahe podľa IFRS ako aj podľa Smernice Solventnosť II, okrem záväzkov z derivátových finančných nástrojov. Derivátové finančné nástroje sú klasifikované ako finančné aktíva a finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát. Derivátové finančné nástroje sú prvotne aj následne oceňované reálnou hodnotou a zmeny reálnej hodnoty sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát.

#### ODLOŽENÉ DANE

Spoločnosť vykazuje a oceňuje odložené dane v súvislosti so všetkými aktívami a záväzkami vrátane technických rezerv, ktoré sú vykázané na účely solventnosti a na daňové účely (popísané detailnejšie v kapitole D.1).

### D.3.2 Vysvetlenie hlavných rozdielov záväzkov v súvahe zostavenej podľa Solventnosti II a IFRS

V nižšie uvedených tabuľkách sú uvedené bilančné hodnoty pasív podľa Smernice Solventnosť II a podľa štatutárnej účtovnej závierky (QRT S.02) vrátane úprav IFRS hodnôt na Solvency II účely a s vyčíslením zmien z precenenia na reálnu hodnotu:

(€ mil.)	Reklasifikácia štatutárnej účtovnej závierky						
	Hodnota podľa štatutárnej účtovnej závierky C0020	rozdelenie odloženej dane život/nezivot	regresné aktívum	presuny medzi životom a neživotom	Reklasif. štatutára účtovna závierka	Zmena na reálnu hodnotu	Hodnota podľa smernice Solventnosť II C0010
<b>Záväzky</b>							
<b>Technické rezervy – neživotné poistenie</b>	<b>113,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>3,0</b>	<b>114,4</b>	<b>-43,6</b>	<b>70,7</b>
Technické rezervy – neživotné poistenie (okrem zdravotného poistenia)	108,1	0,0	-1,9	3,0	109,2	-48,4	60,8
Technické rezervy vypočítané ako celok							0,0
Najlepší odhad							57,5
Riziková marža							3,3
<b>Technické rezervy – zdravotné poistenie (podobné neživotnému poisteniu)</b>	<b>5,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,2</b>	<b>4,7</b>	<b>9,9</b>
Technické rezervy vypočítané ako celok							0,0
Najlepší odhad							9,7
Riziková marža							0,2
<b>Technické rezervy – životné poistenie (okrem index-linked a unit-linked poistenia)</b>	<b>182,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>179,2</b>	<b>-97,3</b>	<b>81,9</b>
Technické rezervy – zdravotné poistenie (podobné životnému poisteniu)	14,2	0,0	0,0	0,0	14,2	-14,2	0,0
Technické rezervy vypočítané ako celok							0,0
Najlepší odhad							0,0
Riziková marža							0,0
<b>Technické rezervy – životné poistenie (okrem zdravotného poistenia, index-linked a unit-linked poistenia)</b>	<b>168,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>165,0</b>	<b>-83,1</b>	<b>81,9</b>
Technické rezervy vypočítané ako celok							0,0
Najlepší odhad							67,4
Riziková marža							14,5
Technické rezervy – index-linked a unit-linked poistenie	147,5	0,0	0,0	0,0	147,5	0,0	147,5
Technické rezervy vypočítané ako celok							0,0
Najlepší odhad							147,5
Riziková marža							
Ostatné technické rezervy					0,0	0,0	
Podmienené záväzky							
Rezervy iné ako technické rezervy	0,5				0,5	0,0	0,5
Záväzky z dôchodkových dávok	0,1				0,1	0,0	0,1
Vklady od zaisťovateľov	0,3				0,3	0,0	0,3
Odložené daňové záväzky	5,7	1,1			6,8	7,5	14,3
Deriváty	3,0				3,0	0,0	3,0
Dlhy voči úverovým inštitúciám							
Finančné záväzky okrem dlhov voči úverovým inštitúciám							
Záväzky z poistenia a voči sprostredkovateľom	17,5				17,5	0,0	17,5
Záväzky zo zaistenia	16,8				16,8	0,0	16,8
Záväzky (z obchodného styku, iné ako poistenie)	6,6				6,6	0,0	6,6
<b>Podriadené záväzky</b>		<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Podriadené záväzky nezahrnuté v základných vlastných zdrojoch							
Podriadené záväzky zahrnuté v základných vlastných zdrojoch							
Všetky ostatné záväzky, inde neuvedené	7,0				7,0	0,0	7,0
<b>Záväzky celkom</b>	<b>500,4</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>499,6</b>	<b>-133,5</b>	<b>366,1</b>
<b>Prebytok aktív nad záväzkami</b>	<b>129,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>129,3</b>	<b>21,0</b>	<b>150,3</b>

### PODMIENENÉ ZÁVÄZKY

Tak ako pre IFRS, tak aj pre Solvency II účely, Spoločnosť nemá žiadne významné podmienené záväzky.

### ZAMESTNANECKÉ POŽITKY

Spoločnosť tvorí rezervu na záväzky z dôchodkových dávok vo výške 0,1 mil. eur v súvislosti so zákonnou požiadavkou podľa § 76 Zákonníka práce je Spoločnosť povinná vyplatiť zamestnancovi odchodné do dôchodku vo výške jednej priemernej mzdy. Na základe kolektívnej zmluvy, Spoločnosť zvýšila výšku odchodného na 1,5-násobok mzdy a v prípade, že zamestnanec odpracoval viac ako 10 rokov v Spoločnosti, na dvoj-násobok priemernej mzdy.

Ocenenie pre účely zostavenia súvahy pre Solventnosť II je zhodné s IFRS.

Na výpočet spoľahlivého odhadu výšky zamestnaneckého pôžitku, ktorý si zamestnanci zaslúžili za už odpracovanú dobu sa používajú poistno-matematické metódy (metóda projektovaných jednotkových kreditov v súlade s IAS 19). Výpočet je ovplyvnený mnohými premennými, ako je úmrtnosť, fluktuácia zamestnancov, mzdové trendy, predpokladaná inflácia, predpokladaná miera návratnosti investícií atď. Záväzok vykázaný v súvahe predstavuje čistú súčasnú hodnotu záväzku programu s vopred stanoveným dôchodkovým plnením.

### ZÁVÄZKY Z POISTENIA, ZAISTENIA A OBCHODNÉHO STYKU

Záväzky z poistenia sa pri obstaraní oceňujú reálnou hodnotou zníženou o súvisiace transakčné náklady. Následne sa oceňujú v amortizovanej hodnote s použitím efektívnej úrokovvej metódy.

Z precenenia na reálnu hodnotu oproti hodnotám vykázaným v štatutárnej účtovnej závierke nie sú zaznamenané žiadne rozdiely, nakoľko splatnosť záväzkov je podobná. Spoločnosť predpokladá, že IFRS amortizovaná hodnota by sa mala zhodovať s hodnotou pre Solventnosť II.

### ODLOŽENÉ DAŇOVÉ ZÁVÄZKY

V MVBS, odložené daňové záväzky sú počítané z dočasného rozdielu medzi daňovou hodnotou a hodnotou podľa princípov Solventnosti II. Odložený daňový záväzok pre účely Solventnosti II je počítaný z dočasných rozdielov medzi MVBS hodnotou a daňovou hodnotou. Odložená daň sa vypočíta použitím sadzby podľa schválených alebo takmer schválených daňových predpisov, a ktorá bude platná v čase realizácie dočasných rozdielov.

Spoločnosť pre účely Solventnosti II samostatne vykazuje odložený daňový pohľadávku v neživotnom poistení a odložený daňový záväzok v životnom poistení, t. j. neuplatňuje „netovanie“ na kompozitnej úrovni.

Detail vykázaného odloženého daňového záväzku zo životného poistenia je nasledovný:

(€ mil.)	Hodnota podľa smernice Solventnosť II
Nehmotný majetok	0,4
Obstarávacie náklady prevedené do ďalšieho obdobia	8,8
Technické rezervy a pohľadávky zo zaistenia k rezervám	-21,3
Všetky ostatné aktíva a pasíva, inde neuvedené	-2,1
<b>Odložený daňový záväzok</b>	<b>-14,3</b>

## D.4 Alternatívne metódy oceňovania

V prípade použitia iných oceňovacích metód, Spoločnosť musí uviesť nasledovné:

- určiť aktíva a záväzky, na ktoré sa uplatňuje daná metóda oceňovania,
- odôvodniť používanie danej metódy oceňovania,
- zdokumentovať predpoklady, z ktorých vychádza daná metóda oceňovania,
- posúdiť neistoty ocenenia aktív a záväzkov,
- pravidelne posudzovať vhodnosť ocenenia aktív a záväzkov a porovnávať ich skúsenosťami.

Alternatívne metódy oceňovania“ sú metódy oceňovania, ktoré sú v súlade s článkom 75 Smernice Solventnosť II, okrem tých metód oceňovania, ktoré pre rovnaké alebo podobné aktíva alebo záväzky používajú výhradne kótované trhové ceny.

### D.4.1 Aktíva

Vzhľadom na oficiálne SII oceňovanie dát, Spoločnosť nevykonáva žiadne významné zmeny v používaných oceňovacích modeloch a vstupných dátach. Významná časť aktív spoločnosti je oceňovaná IFRS reálnou hodnotou, ktorá je stanovovaná centrálné spoločnosťou Generali Investments Europe používajúc oficiálnu Skupinovú smernicu pre oceňovanie aktív.

Napriek všeobecnému rámcu pre oceňovanie aktív je potrebné spomenúť oblasť oceňovania pohľadávok. Tu je akceptované predpokladať, že SII hodnota pohľadávok je zhodná s IFRS účtovnou hodnotou, t. j. sú oceňované v amortizovaných obstarávacích cenách. Tento prístup je aj v súlade s celkovou SII metrikou – s ohľadom na nevýznamnosť zmeny v ocenení

takýchto aktív na reálnu hodnotu, nakoľko majú zvyčajne krátke trvanie a splatnosť. Ak by tento zjednodušený predpoklad riadne neodrážal ekonomické ocenenie pohľadávok, tento prístup by nebol prijatý a na stanovenie reálnej hodnoty pohľadávok by sa použilo plné SII ekonomické oceňovanie.

### D.4.2 Záväzky

Spoločnosť nevykonáva žiadne významné zmeny v používaných oceňovacích modeloch a vstupných dátach k vykazovateľnému obdobiu.

Napriek všeobecnému rámcu pre oceňovanie je potrebné spomenúť, že pre oblasť záväzkov je akceptované predpokladať, že SII hodnota je zhodná s IFRS účtovnou hodnotou, t. j. sú oceňované v amortizovaných hodnotách. Tento prístup je aj v súlade s celkovou SII metrikou – s ohľadom na nevýznamnosť zmeny v ocenení takýchto záväzkov na reálnu hodnotu, nakoľko majú zvyčajne krátke trvanie a splatnosť a neočakáva sa generovanie hotovostných tokov. Ak by tento zjednodušený predpoklad riadne neodrážal ekonomické ocenenie záväzkov, tento prístup by nebol prijatý a na stanovenie reálnej hodnoty záväzkov by sa použilo plné SII ekonomické oceňovanie.

## D.5 Ďalšie informácie

V súlade s článkom 87 Smernice Solventnosť II, vlastné zdroje tvorí súčet základných vlastných zdrojov uvedených v článku 88 a dodatkových vlastných zdrojov uvedených v článku 89.

### ZÁKLADNÉ VLASTNÉ ZDROJE

V súlade s článkom 87 Smernice Solventnosť II, základné vlastné zdroje tvoria prebytok aktív nad záväzkami (ocenenými v súlade s článkom 75 a oddielom 2) zníženými o čiastku vlastných akcií, ktoré sú v držbe poisťovne a podriadené záväzky.

Základné vlastné zdroje Spoločnosti obsahujú nasledovné položky:

- a) splatený kapitál v kmeňových akciách a súvisiace emisné ážio;
- b) rezerva z precenenia;

Okrem uvedených, Spoločnosť nemá žiadne iné položky základných vlastných zdrojov

Rezerva z precenenia je dopočítavacia položka a zodpovedá celkovej výške prebytku aktív nad záväzkami, zníženej o všetky položky uvedené v Smernici Solventnosť II.

Základné vlastné zdroje sú klasifikované do troch tried kvality, v závislosti od ich schopnosti absorbovať straty. Vo všeobecnosti, aktíva bez akýchkoľvek predvídateľných záväzkov sú k dispozícii na to, aby absorbovali straty v dôsledku nepriaznivých obchodných výkyvov za predpokladu nepretržitého trvania činnosti Spoločnosti a v prípade likvidácie. Z tohto dôvodu prevažná väčšina prebytku aktív nad záväzkami, oceňovanými v súlade so SII zásadami by mali byť považované za vysokokvalitný kapitál (Trieda 1).

Obmedzenia uplatniteľné na položky vlastných zdrojov by sa mali vzťahovať len na určenie pozície poisťovne z hľadiska jej solventnosti a nemali by hlbšie obmedziť voľnosť poisťovne v súvislosti s vnútorným riadením kapitálu.

Pre klasifikačné účely, rezerva z precenenia je v Triede 1.

Spoločnosť má všetky položky vlastných zdrojov klasifikované v Triede 1.

### DODATKOVÉ VLASTNÉ ZDROJE

V súlade s článkom 87 Smernice Solventnosť II, dodatkové vlastné zdroje tvoria iné položky ako základné vlastné zdroje, ktoré sa môžu použiť na absorpciu strát.

Spoločnosť nevykazuje žiadne dodatkové vlastné zdroje k reportovanému obdobiu.

### POUŽITELNÉ VLASTNÉ ZDROJE

Aby sa zabezpečilo, že poisťovne a zaistovne priebežne disponujú použiteľnými vlastnými zdrojmi, ktoré pokrývajú kapitálovú požiadavku na solventnosť, pričom sa zohľadňujú zmeny v ich rizikovom profile, tieto podniky by mali aspoň ročne vykonať výpočet kapitálovej požiadavky na solventnosť, neustále ju sledovať a prepočítat ju pri každej významnej zmene rizikového profilu.

Spoločnosť dodržiava použiteľnosť a limity platné pre použiteľné vlastné zdroje. Spoločnosť má všetky položky vlastných zdrojov klasifikované vo vysokokvalitnej Triede 1, takže pokiaľ ide o dodržiavanie kapitálovej požiadavky na solventnosť, ako aj o dodržiavanie minimálnej kapitálovej požiadavky, podľa limitov platných pre triedy stanovené Delegovaným nariadením Komisie (EÚ) 2015/35, celá výška základných vlastných zdrojov sa rovná použiteľným vlastným zdrojom.



## Príloha – Výkazy S.02.01 Súvaha, S.12.01 a S.17.01 Technické rezervy a S.19.01 Nároky vyplývajúce z neživotného poistenia

## SÚVAHA – AKTÍVA

(€ mil.)	Hodnota podľa smernice Solventnosť II
Goodwill	
Obstarávacie náklady prevedené do ďalšieho obdobia	
Nehmotný majetok	
Odložené daňové pohľadávky	1,02
Prebytok dôchodkových dávok	
Nehnuteľnosti, stroje a zariadenia držané na vlastné použitie	3,77
<b>Investície (iné ako aktíva držané na zmluvy index-linked a unit-linked poistenia)</b>	<b>309,50</b>
Nehnuteľnosti (iné ako na vlastné použitie)	
Podiely v prepojených podnikoch vrátane účasť	19,37
<b>Akcie</b>	<b>1,70</b>
Akcie – kótované	1,70
Akcie – nekótované	
<b>Dlhopisy</b>	<b>271,11</b>
Štátne dlhopisy	174,70
Podnikové dlhopisy	86,66
Štruktúrované cenné papiere	9,75
Cenné papiere zabezpečené kolaterálom	
Podniky kolektívneho investovania	17,31
Deriváty	0,01
Vklady iné ako peňažné ekvivalenty	
Iné investície	
Aktíva držané na zmluvy index-linked a unit-linked poistenia	147,50
<b>Úvery a hypotéky</b>	<b>0,11</b>
Úvery na poistné zmluvy	0,10
Úvery a hypotéky fyzickým osobám	0,01
Iné úvery a hypotéky	
<b>Pohľadávky zo zaistenia vyplývajúce z:</b>	<b>26,45</b>
<b>Neživotné poistenie a zdravotné poistenie podobné neživotnému poisteniu</b>	<b>24,99</b>
Neživotné poistenie okrem zdravotného poistenia	24,25
Zdravotné poistenie podobné neživotnému poisteniu	0,74
<b>Životné poistenie a zdravotné poistenie podobné životnému poisteniu okrem zdravotného poistenia, index-linked a unit-linked poistenia</b>	<b>1,46</b>
Zdravotné poistenie podobné životnému poisteniu	
Životné poistenie okrem zdravotného poistenia, index-linked a unit-linked poistenia	1,46
Životné index-linked a unit-linked poistenie	
Vklady pri aktívnom zaistení	
Pohľadávky z poistenia a voči sprostredkovateľom	10,89
Pohľadávky vyplývajúce zo zaistenia	0,75
Pohľadávky (z obchodného styku, iné ako poistenie)	2,65
Vlastné akcie (v priamej držbe)	
Sumy splatné v súvislosti s položkami vlastných zdrojov alebo so začiatočným vkladom, ktoré boli vyžiadané, ale zatiaľ nesplatené	
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	12,64
Všetky ostatné aktíva, inde neuvedené	1,16
<b>Aktíva celkom</b>	<b>516,43</b>

## SÚVAHA – PASÍVA

(€ mil.)	Hodnota podľa smernice Solventnosť II
<b>Technické rezervy – neživotné poistenie</b>	<b>70,72</b>
<b>Technické rezervy – neživotné poistenie (okrem zdravotného poistenia)</b>	<b>60,81</b>
Technické rezervy vypočítané ako celok	
Najlepší odhad	57,52
Riziková marža	3,30
Technické rezervy – zdravotné poistenie (podobné neživotnému poisteniu)	9,91
Technické rezervy vypočítané ako celok	
Najlepší odhad	9,73
Riziková marža	0,18
<b>Technické rezervy – životné poistenie (okrem index-linked a unit-linked poistenia)</b>	<b>81,88</b>
<b>Technické rezervy – zdravotné poistenie (podobné životnému poisteniu)</b>	
Technické rezervy vypočítané ako celok	
Najlepší odhad	
Riziková marža	
<b>Technické rezervy – životné poistenie (okrem zdravotného poistenia, index-linked a unit-linked poistenia)</b>	<b>81,88</b>
Technické rezervy vypočítané ako celok	
Najlepší odhad	67,36
Riziková marža	14,52
<b>Technické rezervy – index-linked a unit-linked poistenie</b>	<b>147,50</b>
Technické rezervy vypočítané ako celok	
Najlepší odhad	147,50
Riziková marža	
Ostatné technické rezervy	
Podmienené záväzky	
Rezervy iné ako technické rezervy	0,51
Záväzky z dôchodkových dávok	0,15
Vklady od zaistovateľov	0,33
Odložené daňové záväzky	14,25
Deriváty	2,96
Dlhý voči úverovým inštitúciám	
Finančné záväzky okrem dlhov voči úverovým inštitúciám	
Záväzky z poistenia a voči sprostredkovateľom	17,50
Záväzky zo zaistenia	16,83
Záväzky (z obchodného styku, iné ako poistenie)	6,55
<b>Podriadené záväzky</b>	
Podriadené záväzky nezahrnuté v základných vlastných zdrojoch	
Podriadené záväzky zahrnuté v základných vlastných zdrojoch	
Všetky ostatné záväzky, inde neuvedené	6,96
<b>Záväzky celkom</b>	<b>366,13</b>
<b>Prebytok aktív nad záväzkami</b>	<b>150,30</b>

**TECHNICKÉ REZERVY ŽIVOTNÉHO POISTENIA A ZDRAVOTNÉHO POISTENIA SLT (1/3)**

(€ mil.)	Poistenie s podielom na zisku	Index-linked a unit-linked poistenie		Ostatné životné poistenie		Anuity vyplývajúce z poistných zmlúv o neživotnom poistení a súvisiace s poistnými záväzkami okrem záväzkov vyplývajúcich zo zdravotného poistenia
		Zmluvy bez opcií a záruk	Zmluvy s opciami alebo zárukami	Zmluvy bez opcií a záruk	Zmluvy s opciami alebo zárukami	
<b>Technické rezervy vypočítané ako celok</b>						
Celkové pohľadávky vyplývajúce zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia po úprave na zohľadnenie očakávaných strát v dôsledku zlyhania protistrany spojené s technickými rezervami vypočítanými ako celok						
<b>Technické rezervy vypočítané ako súčet najlepšieho odhadu a rizikovej marže</b>						
<b>Najlepší odhad</b>						
<b>Brutto najlepši odhad</b>	114,81	147,50		-69,55	17,46	4,63
Celková výška pohľadávok vyplývajúcich zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia po úprave na zohľadnenie očakávaných strát v dôsledku zlyhania protistrany				-0,03		1,50
Najlepši odhad mínus pohľadávky vyplývajúce zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia	114,81	147,50		-69,51	17,46	3,14
<b>Riziková marža</b>	2,08			12,39		0,06
<b>Výška prechodného opatrenia týkajúceho sa technických rezerv</b>						
Technické rezervy vypočítané ako celok						
Najlepši odhad						
Riziková marža						
<b>Technické rezervy – spolu</b>	<b>116,89</b>	<b>147,50</b>		<b>-39,70</b>		<b>4,69</b>

**TECHNICKÉ REZERVY ŽIVOTNÉHO POISTENIA A ZDRAVOTNÉHO POISTENIA SLT (2/3)**

(€ mil.)	Prijaté zaistenie					Spolu (životné poistenie iné ako zdravotné poistenie vrátane unit-linked poistenia)
	Poistenie s podielom na zisku	Index-linked a unit-linked poistenie	Ostatné životné poistenie	Anuity vyplývajúce z prijatých poistných zmlúv o neživotnom poistení a súvisiace s poistnými záväzkami okrem záväzkov vyplývajúcich zo zdravotného poistenia		
<b>Technické rezervy vypočítané ako celok</b>						<b>0,00</b>
Celkové pohľadávky vyplývajúce zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia po úprave na zohľadnenie očakávaných strát v dôsledku zlyhania protistrany spojené s technickými rezervami vypočítanými ako celok						0,00
<b>Technické rezervy vypočítané ako súčet najlepšieho odhadu a rizikovej marže</b>						
<b>Najlepší odhad</b>						
<b>Brutto najlepší odhad</b>						<b>214,86</b>
Celková výška pohľadávok vyplývajúcich zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia po úprave na zohľadnenie očakávaných strát v dôsledku zlyhania protistrany						1,46
Najlepší odhad mínus pohľadávky vyplývajúce zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia						213,39
<b>Riziková marža</b>						<b>14,52</b>
<b>Výška prechodného opatrenia týkajúceho sa technických rezerv</b>						
Technické rezervy vypočítané ako celok						0,00
Najlepší odhad						0,00
Riziková marža						0,00
<b>Technické rezervy – spolu</b>						<b>229,38</b>

**TECHNICKÉ REZERVY ŽIVOTNÉHO POISTENIA A ZDRAVOTNÉHO POISTENIA SLT (3/3)**

(€ mil.)	Zdravotné poistenie (priama činnosť)					Celkom (zdravotné poistenie podobné životnému poisteniu)
	Poistenie s podielom na zisku	Index-linked a unit-linked poistenie	Anuity vyplývajúce z poistných zmlúv o neživotnom poistení a súvisiace so záväzkami vyplývajúcimi zo zdravotného poistenia	Zdravotné zaistenie (prijaté zaistenie)		
<b>Technické rezervy vypočítané ako celok</b>						<b>0,00</b>
Celkové pohľadávky vyplývajúce zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia po úprave na zohľadnenie očakávaných strát v dôsledku zlyhania protistrany spojené s technickými rezervami vypočítanými ako celok"						0,00
<b>Technické rezervy vypočítané ako súčet najlepšieho odhadu a rizikovej marže</b>						
<b>Najlepší odhad</b>						
<b>Brutto najlepší odhad</b>						<b>0,00</b>
Celková výška pohľadávok vyplývajúcich zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia po úprave na zohľadnenie očakávaných strát v dôsledku zlyhania protistrany"						0,00
Najlepší odhad mínus pohľadávky vyplývajúce zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia						0,00
<b>Riziková marža</b>						<b>0,00</b>
<b>Výška prechodného opatrenia týkajúceho sa technických rezerv</b>						
Technické rezervy vypočítané ako celok						0,00
Najlepší odhad						0,00
Riziková marža						0,00
<b>Technické rezervy – spolu</b>						<b>0,00</b>

## TECHNICKÉ REZERVY NEŽIVOTNÉHO POISTENIA (1/2)

(€ mil.)	Priama činnosť a prijaté proporcionálne zaistenie								
	Poistenie liečebných nákladov	"Poistenie zabezpečenia príjmu"	Poistenie odškodnenia pracovníkov	Poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla	Ostatné poistenie motorových vozidiel	Námorné, letecké a dopravné poistenie	Poistenie proti požiaru a iným majetkovým škodám	Poistenie všeobecnej zodpovednosti	Poistenie úveru a kaucie
<b>Technické rezervy vypočítané ako celok</b>									
Celkové pohľadávky vyplývajúce zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia po úprave na zohľadnenie očakávaných strát v dôsledku zlyhania protistrany spojené s technickými rezervami vypočítanými ako celok									
Technické rezervy vypočítané ako súčet najlepšieho odhadu a rizikovej marže									
Najlepší odhad									
Poistné rezervy									
Brutto – spolu	0,47	0,16		10,36	5,72	0,10	0,98	0,32	0,03
Celkové pohľadávky vyplývajúce zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia po úprave zohľadňujúcej očakávané straty v dôsledku zlyhania protistrany	0,16	-0,12		3,25	1,48	0,03	-0,17	-0,03	0,01
Netto najlepší odhad poistných rezerv	0,31	0,29		7,10	4,24	0,08	1,15	0,35	0,02
Rezervy na poistné plnenie									
Brutto – spolu	0,90	8,19		19,06	3,54	1,44	7,39	7,55	0,60
Celkové pohľadávky vyplývajúce zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia po úprave zohľadňujúcej očakávané straty v dôsledku zlyhania protistrany	0,42	0,28		8,25	1,31	1,04	3,33	4,69	0,57
Netto najlepší odhad rezerv na poistné plnenie	0,48	7,91		10,81	2,23	0,39	4,05	2,86	0,03
<b>Celkový najlepší odhad – brutto</b>	<b>1,37</b>	<b>8,36</b>		<b>29,42</b>	<b>9,26</b>	<b>1,54</b>	<b>8,37</b>	<b>7,87</b>	<b>0,63</b>
<b>Celkový najlepší odhad – netto</b>	<b>0,79</b>	<b>8,20</b>		<b>17,92</b>	<b>6,47</b>	<b>0,47</b>	<b>5,21</b>	<b>3,21</b>	<b>0,05</b>
Riziková marža	0,02	0,15		1,99	0,21	0,10	0,50	0,48	0,02
Výška prechodného opatrenia týkajúceho sa technických rezerv									
Technické rezervy ako celok									
Najlepší odhad									
Riziková marža									
<b>Technické rezervy – spolu</b>									
Technické rezervy – spolu	1,40	8,51		31,41	9,46	1,63	8,87	8,35	0,65
Pohľadávky vyplývajúce zo zaisťovacej zmluvy/voči SPV a z finitného zaistenia po úprave na zohľadnenie očakávaných strát v dôsledku zlyhania protistrany – spolu	0,58	0,16		11,50	2,78	1,07	3,16	4,66	0,58
Technické rezervy po odpočítaní pohľadávok vyplývajúcich zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia – spolu	0,81	8,35		19,91	6,68	0,57	5,71	3,69	0,06

## TECHNICKÉ REZERVY NEŽIVOTNÉHO POISTENIA (2/2)

(€ mil.)	Priama činnosť a prijaté proporcionálne zaistenie			Prijaté neproporcionálne zaistenie			Celkový záväzok neživotného poistenia
	Poistenie právnej ochrany	Asistenčné služby	Rôzne finančné straty	Neproporcionálne zdravotné zaistenie	Neproporcionálne úrazové zaistenie	Neproporcionálne námorné, letecké a dopravné zaistenie	
<b>Technické rezervy vypočítané ako celok</b>							<b>0,00</b>
Celkové pohľadávky vyplývajúce zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia po úprave na zohľadnenie očakávaných strát v dôsledku zlyhania protistrany spojené s technickými rezervami vypočítanými ako celok							0,00
<b>Technické rezervy vypočítané ako súčet najlepšieho odhadu a rizikovej marže</b>							
<b>Najlepší odhad</b>							
<b>Poistné rezervy</b>							
Brutto – spolu	0,00	0,25	0,00				18,39
Celkové pohľadávky vyplývajúce zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia po úprave zohľadňujúcej očakávané straty v dôsledku zlyhania protistrany		0,44	0,00				5,05
Netto najlepši odhad poistných rezerv	0,00	-0,19	-0,01				13,34
<b>Rezervy na poistné plnenie</b>							
Brutto – spolu	0,01	0,15	0,04				48,86
Celkové pohľadávky vyplývajúce zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia po úprave zohľadňujúcej očakávané straty v dôsledku zlyhania protistrany	0,00	0,05	0,00				19,95
Netto najlepši odhad rezerv na poistné plnenie	0,01	0,09	0,04				28,91
<b>Celkový najlepši odhad – brutto</b>	<b>0,01</b>	<b>0,40</b>	<b>0,03</b>				<b>67,24</b>
<b>Celkový najlepši odhad – netto</b>	<b>0,01</b>	<b>-0,10</b>	<b>0,03</b>				<b>42,25</b>
<b>Riziková marža</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>				<b>3,47</b>
<b>Výška prechodného opatrenia týkajúceho sa technických rezerv</b>							
Technické rezervy ako celok							0,00
Najlepší odhad							0,00
Riziková marža							0,00
<b>Technické rezervy – spolu</b>							
Technické rezervy – spolu	0,01	0,40	0,04				70,72
Pohľadávky vyplývajúce zo zaistej zmluvy/voči SPV a z finitného zaistenia po úprave na zohľadnenie očakávaných strát v dôsledku zlyhania protistrany – spolu		0,50	0,00				24,99
<b>Technické rezervy po odpočítaní pohľadávok vyplývajúcich zo zaistenia/voči SPV a z finitného zaistenia – spolu</b>	<b>0,01</b>	<b>-0,10</b>	<b>0,03</b>				<b>45,73</b>

**NÁROKY VYPLÝVAJÚCE Z NEŽIVOTNÉHO POISTENIA (ABSOLÚTNE HODNOTY)**

(€ mil.)	Vývojový rok (absolútna hodnota)											V bežnom roku	Súčet rokov (kumulatívny)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +			
<b>Vyplatené poistné plnenia brutto (nekumulatívne)</b>														
(absolútna výška)	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0170	C0180	
2006 a staršie											0,58	0,16	171,81	
2007	34,13	15,37	1,77	0,47	0,06	0,20	0,04	0,04	0,01	0,07		0,07	52,16	
2008	53,03	14,64	2,96	0,90	0,50	0,41	0,17	0,14	0,10			0,10	72,86	
2009	32,15	14,89	2,01	0,05	0,15	0,08	0,03	0,05				0,05	49,43	
2010	40,38	15,54	2,67	0,61	0,42	0,58	0,17					0,17	60,37	
2011	38,49	13,16	1,96	0,70	0,38	0,22						0,22	54,92	
2012	38,02	14,07	3,81	0,51	0,33							0,33	56,75	
2013	33,82	13,59	1,99	0,74								0,74	50,14	
2014	29,46	12,94	2,81									2,81	45,21	
2015	32,22	13,67										13,67	45,88	
2016	37,32											37,32	37,32	
												<b>Spolu</b>	<b>696,84</b>	

(€ mil.)	Vývojový rok (absolútna hodnota)											Koniec roka (diskontované údaje)	
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
<b>Brutto nediskontovaný najlepší odhad rezerv na poistné plnenie</b>													
(absolútna výška)	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0360	
2006 a staršie											1,11	1,10	
2007										0,42		0,41	
2008									0,61			0,60	
2009								0,86				0,84	
2010							0,66					0,65	
2011						4,21						4,20	
2012					3,89							3,84	
2013				1,60								1,58	
2014			3,98									3,94	
2015		4,90										4,83	
2016	27,17											26,86	
												<b>Spolu</b>	<b>48,86</b>

# E Riadenie kapitálu

## E.1 Vlastné zdroje

### E.1.1 Politiky a postupy súvisiace s riadením vlastných zdrojov

Proces riadenia kapitálu Skupiny a Spoločnosti sa riadi podľa Skupinovej politiky riadenia kapitálu, ktorá bola prijatá a schválená predstavenstvom Assicurazioni Generali S. p. A. s účinnosťou od 1. 4. 2015. Spoločnosť transponovala túto politiku schválením predstavenstvom Spoločnosti dňa 3. 11. 2015 bez potreby dodatočných výnimiek či úprav. Politika bola implementovaná do lokálnych interných predpisov. Aktualizácia Skupinovej politiky bola účinná od 12. 12. 2016 a lokálne transponovaná schválením predstavenstva Spoločnosti dňa 21. 3. 2017.

Činnosti riadenia kapitálu sa týkajú riadenia a kontroly vlastných zdrojov a konkrétne postupov na:

- klasifikáciu a pravidelné posúdenie vlastných zdrojov za účelom zaručiť, že vlastné zdroje spĺňajú požiadavky na kvalitu v čase emisie alebo neskôr;
- reguláciu emisie vlastných zdrojov v súlade so strednodobým plánom na riadenie kapitálu a strategickým plánom;
- zabezpečenie, aby pri posudzovaní kapitálovej pozície bola zohľadnená politika alebo rozhodnutie ohľadne výplaty dividend z kmeňových akcií;
- stanovenie zásad riadenia a spoločných štandardov na efektívne vykonávanie týchto aktivít v súlade s príslušnými regulačnými požiadavkami a legislatívnymi rámcami na úrovni Skupiny a na úrovni Spoločnosti v súlade so stanoveným rámcom ochoty prijímať riziká a stratégiou Skupiny Generali a Spoločnosti.

Plán na riadenie kapitálu zahŕňa plán vývoja kapitálu a je súčasťou celkového trojročného strategického plánu, čo zabezpečuje jeho súlad s predpokladmi strategického plánu najmä pokiaľ ide o:

- Finančné scenáre;
- Strategické umiestnenie aktív;
- Obchodný mix.

Plán na riadenie kapitálu zahŕňa detailný popis vývoja vlastných zdrojov a regulačnej miery solventnosti počínajúc súčasným stavom až po posledné plánované obdobie. Za vypracovanie plánu na riadenie kapitálu je na lokálnej úrovni zodpovedný námestník generálneho riaditeľa pre rezort financií, ktorý zastrešuje pozíciu CFO. Spolu s Generálnym riaditeľom sú povinní tento plán predkladať predstavenstvu na schválenie. V rámci plánovacieho cyklu Spoločnosť poskytuje informácie ohľadne plánovaného kapitálu orgánom Skupiny. Hlavné prvky plánu na riadenie kapitálu sú prerokované na špecifických stretnutiach na hĺbkovú kontrolu kapitálu a v rámci štvrtročného monitoringu obchodných výsledkov na úrovni Skupiny.

V prípade, že Spoločnosť v plánovacom období očakáva mimoriadne operácie (napríklad akvizície a zlúčenia, alebo emisiu vlastných zdrojov), ich dopad by bol explicitne zahrnutý do projekcie vlastných zdrojov a vývoja miery solventnosti, ako podkladu pre plán na riadenie kapitálu. Plán na riadenie kapitálu zohľadňuje limity a tolerancie, ktoré sú definované v dokumente Rámec ochoty podstupovať riziká.

### E.1.2 Výška a kvalita vlastných zdrojov

#### POUŽITELNÉ VLASTNÉ ZDROJE URČENÉ NA SPLNENIE KAPITÁLOVEJ POŽIADAVKY NA SOLVENTNOSŤ

V tabuľkách nižšie sú uvedené dostupné a použiteľné vlastné zdroje za bežný aj predchádzajúci rok v členení podľa jednotlivých tried.

#### DOSTUPNÉ VLASTNÉ ZDROJE PODĽA TRIED

(€ mil.)	Celkové dostupné vlastné zdroje na splnenie SCR	Trieda 1 – neobmedzené	Trieda 1 – obmedzené	Trieda 2	Trieda 3
Bežný rok	144,2	144,2	0	0	0
Predchádzajúci rok	121,3	121,3	0	0	0
Zmena	22,9	22,9	0	0	0

#### POUŽITELNÉ VLASTNÉ ZDROJE PODĽA TRIED

(€ mil.)	Celkové použiteľné vlastné zdroje na splnenie SCR	Trieda 1 – neobmedzené	Trieda 1 – obmedzené	Trieda 2	Trieda 3
Bežný rok	144,2	144,2	0	0	0
Predchádzajúci rok	121,3	121,3	0	0	0
Zmena	22,9	22,9	0	0	0

Hodnota použiteľných vlastných zdrojov vo výške 144,2 mil. eur v roku 2016 predstavuje prebytok aktív nad záväzkami v súvahe podľa Smernice Solventnosť II v hodnote 150,3 mil. eur po odpočítaní predpokladanej výplaty dividend vo výške 6,1 mil. eur.

#### MIERA SOLVENTNOSTI

(€ mil.)	Bežný rok	Predchádzajúci rok	Zmena
Vlastné zdroje	144,2	121,3	22,9
Kapitálová požiadavka na solventnosť	49,2	43,2	6,0
<b>Miera solventnosti</b>	<b>293 %</b>	<b>281 %</b>	<b>12,2 pp</b>

Kapitálová požiadavka na solventnosť sa počíta podľa štandardného vzorca. Spoločnosť nepoužíva korekciu volatility, párovaciu korekciu, ani korekciu na dlhodobé garancie. Aj vzhľadom na dobrú pozíciu solventnosti Spoločnosť tiež nepoužíva mechanizmus na absorpciu strát v zmysle článku 71 bod písm. e), ako sa stanovuje v odseku 1. Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35.

Zmena v miere solventnosti je spôsobená tak zmenami vo výške vlastných zdrojov ako aj vo výške kapitálovej požiadavky na solventnosť (SCR).

Celkové použiteľné vlastné zdroje sa medziročne zmenili vďaka:

- nárastu precenenia technických rezerv (čo bolo spôsobené najmä nárastom rizikovej časti portfólia záväzkov v životnom poistení, pri ktorom je trhovú hodnotu technických rezerv záporná (viď. D.2.1);
- celkové použiteľné vlastné zdroje sú znížené o očakávanú výplatu dividend akcionárovi (vo výške 90 % zisku po zdanení za finančný rok 2016 a 80 % za rok 2015).

Nárast SCR je zapríčinený najmä nárastom novej produkcie v životnom ako aj v neživotnom poistení. Podrobnejšie informácie k vývoju a zloženiu SCR viď v kapitole E.2.

Zmena miery solventnosti reflektuje skutočnosť, že rast použiteľných vlastných zdrojov je rýchlejší ako rast SCR.

**ZÁKLADNÉ VLASTNÉ ZDROJE**

Detailnejší popis a zloženie použiteľných vlastných zdrojov nájdete v kapitole D.5.1.

Výška vlastných zdrojov rozdelených podľa legislatívnych požiadaviek je nasledovná:

**VLASTNÉ ZDROJE – POROVNANIE S PREDCHÁDZAJÚCIM OBDOBÍM**

(€ mil.)	Bežný rok	Predchádzajúci rok	Zmena	Poznámky
Kapitál v kmeňových akciách (bez odpočítania vlastných akcií)	25,0	25,0	0,0	
Emisné ážio súvisiace s kapitálom v kmeňových akciách				
Prebytočné zdroje				
Prioritné akcie				
Emisné ážio súvisiace s prioritnými akciami				
Rezerva z precenenia	119,2	96,3	22,9	
Podriadené záväzky				
Suma zodpovedajúca hodnote čistých odložených daňových pohľadávok				
Iné položky vlastných zdrojov schválené orgánom dohľadu ako základné vlastné zdroje, ktoré neboli uvedené vyššie				
Vlastné zdroje na základe účtovnej závierky, ktoré by nemali byť zastúpené rezervou z precenenia a ktoré nespĺňajú kritériá, aby boli klasifikované ako vlastné zdroje podľa smernice Solventnosť II				
Odpočty účasti vo finančných a úverových inštitúciách				
<b>Celkové základné vlastné zdroje po odpočtoch</b>	<b>144,2</b>	<b>121,3</b>	<b>22,9</b>	

**VLASTNÉ ZDROJE PODĽA TRIED**

(€ mil.)	Celkom	Trieda 1 – neobmedzené	Trieda 1 – obmedzené	Trieda 2	Trieda 3
Kapitál v kmeňových akciách (bez odpočítania vlastných akcií)	25,0	25,0			
Emisné ážio súvisiace s kapitálom v kmeňových akciách					
Prebytočné zdroje					
Prioritné akcie					
Emisné ážio súvisiace s prioritnými akciami					
Rezerva z precenenia	119,2	119,2			
Podriadené záväzky					
Suma zodpovedajúca hodnote čistých odložených daňových pohľadávok					
Iné položky vlastných zdrojov schválené orgánom dohľadu ako základné vlastné zdroje, ktoré neboli uvedené vyššie					
Vlastné zdroje na základe účtovnej závierky, ktoré by nemali byť zastúpené rezervou z precenenia a ktoré nespĺňajú kritériá, aby boli klasifikované ako vlastné zdroje podľa smernice Solventnosť II					
Odpočty účasti vo finančných a úverových inštitúciách					
<b>Celkové základné vlastné zdroje po odpočtoch</b>	<b>144,2</b>	<b>144,2</b>			

**PODRIADENÉ ZÁVÄZKY**

Spoločnosť nemá žiadne podriadené záväzky.

**REZERVA Z PRECENENIA A OČAKÁVANÉ ZISKY ZAHNUTÉ DO BUDÚCEHO POISTNÉHO (EPIFP)**

V nasledujúcej tabuľke je rezerva z precenenia určená ako prebytok aktív nad záväzkami v súvahe podľa Smernice Solventnosť II:

**VLASTNÉ ZDROJE – POROVNANIE S PREDCHÁDZAJÚCIM OBDOBÍM**

(€ mil.)	Bežný rok	Predchádzajúci rok	Zmena	Poznámky
Prebytok aktív nad záväzkami (z prílohy D)	150,3	129,1	21,2	
Vlastné akcie				
Predpokladané dividendy, rozdeľovanie výnosov a plabby	6,1	7,7	-1,6	
Iné položky základných vlastných zdrojov	25,0	25,0	0,0	
Úprava na zohľadnenie obmedzených položiek vlastných zdrojov v súvislosti s portfóliami, na ktoré sa uplatňuje párovacia korekcia, a s oddelene spravovanými fondmi		0,0		
<b>Rezerva z precenenia</b>	<b>119,2</b>	<b>96,4</b>	<b>22,8</b>	

Významnú časť rezervy z precenenia tvorí precenenie technických rezerv.

Oddelene spravované fondy sú v Spoločnosti zastúpené prostredníctvom výplaty dôchodkov z II. piliera dôchodkového systému (starobné dôchodkové sporenie). Spoločnosť vykonala ocenenie významnosti oddelene spravovaného fondu v zmysle Usmernenia k oddelene spravovaným fondom (EIOPA-BoS-14/169) so záverom, že oddelene spravovaný fond Spoločnosti nie je významný. Spoločnosť zahrnula aktíva a záväzky nevýznamného oddelene spravovaného fondu do rámca zvyšnej časti Spoločnosti. Tieto aktíva a záväzky tvoria časť výpočtu celkovej SCR.

**OČAKÁVANÉ ZISKY ZAHNUTÉ DO BUDÚCEHO POISTNÉHO**

(€ mil.)	Bežný rok	Predchádzajúci rok	Zmena	Poznámky
Očakávané zisky zahrnuté do budúceho poistného (EPIFP) – životné poistenie	87,6	66,3	21,4	
Očakávané zisky zahrnuté do budúceho poistného (EPIFP) – neživotné poistenie	0,7		0,7	
<b>Celková suma očakávaných ziskov zahrnutých do budúceho poistného (EPIFP)</b>	<b>88,3</b>	<b>66,3</b>	<b>22,0</b>	

**OBMEDZENÉ VLASTNÉ ZDROJE**

Spoločnosť nevykazuje obmedzené položky vlastných zdrojov v triede 1, ako ani použiteľné vlastné zdroje v triede 2 a 3.

**DODATKOVÉ VLASTNÉ ZDROJE**

Spoločnosť nemá schválené žiadne dodatkové vlastné zdroje.

**REKONSILIÁCIA IFRS VLASTNÉHO IMANIA A VLASTNÝCH ZDROJOV PRE ÚČELY SOLVENTNOSTI****REKONSILIÁCIA IFRS VLASTNÉHO IMANIA A PREBYTOK AKTÍV NAD ZÁVÄZKAMI PRE ÚČELY SOLVENTNOSTI**

(€ mil.)	Bežný rok	Predchádzajúci rok	Zmena	Poznámky
IFRS vlastné imanie	129,3	127,9	1,4	
z toho:				
Základné imanie	25,0	25,0	0,0	
Zákonný rezervný fond	5,6	5,6	0,0	
Oceňovací rozdiel z cenných papierov na predaj	16,5	14,4	2,1	
Výsledky minulých období a ostatné rezervy	75,4	73,2	2,2	
Výsledok bežného obdobia	6,7	9,6	-2,9	
Úprava nehmotného majetku*	-79,6	-73,2	-6,4	
Úprava hodnoty investícií	-7,3	-9,0	1,7	
Úprava čistých technických rezerv	116,0	80,1	35,9	
Úprava z odložených daní	-7,5	-2,7	-4,8	
Úprava hodnoty z iných položiek	-0,6	6,0	-6,6	
<b>Prebytok aktív nad záväzkami</b>	<b>150,3</b>	<b>129,1</b>	<b>21,2</b>	

\* VOBA a časovo rozlíšené obstarávacie náklady



Medziročnú zmenu v rekonsiliiácii medzi IFRS vlastným imaním a použiteľnými vlastnými zdrojmi spôsobili najmä:

- nárast v úprave čistých technických rezerv (v dôsledku nárastu kmeňa rizikového životného poistenia s veľmi nízkou alebo zápornou trhovou hodnotou technických rezerv); k tomu sa viaže aj zmena z úpravy z odložených daní;
- nárast absolútnej hodnoty úpravy nehmotného majetku najmä z dôvodu vyššieho časového rozlíšenia obstarávacích nákladov (DAC);
- pokles v položke úprava hodnoty z iných položiek je v dôsledku zmeny prístupu k preceneniu záväzkov zo zaistenia vzhľadom na precenenie rezervy na nezaslúžené poistné podľa zmluvy s GP Reinsurance EAD.

### E.1.3 Použiteľné vlastné zdroje určené na splnenie minimálnej požiadavky na kapitál

POUŽITELNÉ VLASTNÉ ZDROJE PODĽA TRIED					
(€ mil.)	Celkové použiteľné vlastné zdroje na splnenie MCR	Trieda 1 – neobmedzené	Trieda 1 – obmedzené	Trieda 2	Trieda 3
Bežný rok	144,2	144,2	0	0	0
Predchádzajúci rok	121,3	121,3	0	0	0
Zmena	22,9	22,9	0	0	0

## E.2 Kapitálová požiadavka na solventnosť (SCR) a minimálna kapitálová požiadavka (MCR)

### E.2.1 Hodnoty SCR a MCR

Spoločnosť používa pri výpočte kapitálových požiadaviek prístup podľa štandardného vzorca. Ten vychádza zo Smernice Solventnosť II a Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35..

Tabuľky nižšie uvádzajú hodnoty SCR a MCR Spoločnosti ku koncu roka 2016 (bežný rok) a ku koncu roka 2015 (predchádzajúci rok).

#### SCR HODNOTY

(€ mil.)	Životné poistenie		Neživotné poistenie		Celkovo	
	Celkovo	Vplyv (%)	Celkovo	Vplyv (%)	Celkovo	Vplyv (%)
Bežný rok	23,6	48 %	25,6	52 %	49,2	100 %
Predchádzajúci rok	19,0	44 %	24,2	56 %	43,2	100 %
Zmena	4,6		1,4		6,0	

\* Rozdelenie SCR na životné a neživotné poistenie je podľa percenta MCR.

#### MCR HODNOTY

(€ mil.)	Životné poistenie		Neživotné poistenie		Celkovo	
	Celkovo	Vplyv (%)	Celkovo	Vplyv (%)	Celkovo	Vplyv (%)
Bežný rok	7,8	48 %	8,5	52 %	16,3	100 %
Predchádzajúci rok	6,2	44 %	8,0	56 %	14,2	100 %
Zmena	1,6		0,5		2,1	

Nárast SCR je zapríčinený najmä nárastom novej produkcie v životnom ako aj v neživotnom poistení. Najväčší nárast v oblasti

životného poistenia zaznamenala produkcia v rizikovom životnom poistení vrátane životných pripoistení. V menšej miere bol nárast SCR spôsobený aj zvýšenou rizikovosťou investícií Spoločnosti.

Výpočet MCR vychádza zo Smernice Solventnosť II a Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35 na základe predpísaného poistného v neživotnom poistení, najlepšieho odhadu technických rezerv v životnom ako aj v neživotnom poistení a celkového rizikového kapitálu. Pri výpočte sa použijú hodnoty po odpočítaní zaistenia.

Nárast minimálnej kapitálovej požiadavky na solventnosť oproti minulému roku je zapríčinený nárastom novej produkcie v životnom ako aj neživotnom poistení, ako aj presnejším alokovaním činností medzi životné a neživotné poistenie (jedná sa o zdravotné poistenie NSTL).

Spoločnosť nepoužíva zjednodušenia. Výnimkou je zjednodušený výpočet účinku zmierňovania rizika pre zaistné zmluvy alebo sekuritizácie podľa článku 107, Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2015/35. Spoločnosť nepoužíva špecifické parametre.

Spoločnosť nevyužíva korekciu volatility, párovaciu korekciu ani korekciu dlhodobých garancií.

### E.2.2 Zloženie SCR

V tabuľke nižšie je uvedené zloženie SCR pred a po diverzifikácii ku koncu roka 2016.

#### CELKOVÉ SCR PO RIZIKÁCH PRED A PO DIVERZIFIKÁCIÍ

(€ mil.)	Pred diverzifikáciou		Po diverzifikácii	
	Spolu	Vplyv (%)	Spolu	Vplyv (%)
<b>nSCR pred diverzifikáciou</b>	<b>86,8</b>	<b>100 %</b>		
Trhové riziká	21,0	24 %	14,1	25 %
Riziko zlyhania protistrany	15,7	18 %	10,4	19 %
Upisovacie riziká životného poistenia	30,5	35 %	22,2	40 %
Upisovacie riziká zdravotného poistenia	4,2	5 %	1,6	3 %
Upisovacie riziká neživotného poistenia	15,4	18 %	7,8	14 %
Riziko nehmotného majetku	0,0	0 %	0,0	0 %
Diverzifikácia	-30,7			
<b>nBSCR po diverzifikácii</b>	<b>56,1</b>		<b>56,1</b>	<b>100 %</b>
Operačné riziko	6,3			
Celková suma pomyselných kapitálových požiadaviek na solventnosť pre oddelene spravované fondy	0,0			
<b>SCR pred daňovou absorpciou straty</b>	<b>62,3</b>			
Daňová absorpcia straty	-13,1			
<b>Celkové SCR</b>	<b>49,2</b>			

Najvýznamnejšími rizikami pre Spoločnosť sú upisovacie riziká životného poistenia, ktoré majú aj najvyššiu medziročnú dynamiku. Hlavným zdrojom tohto rastu je nárast kmeňa životného poistenia v uplynulých rokoch, a to najmä v segmente rizikového poistenia a pripoistenia. Vyššie upisovacie riziká životného poistenia súvisia aj s dlhodobým charakterom záväzkov v životnom poistení. V rámci upisovacích rizík životného poistenia je najvýznamnejšie riziko odstúpenia od zmluvy.

Ďalšími významnými rizikami sú trhové riziká, riziko zlyhania protistrany a upisovacie riziká neživotného poistenia. Riziká sú dobre diverzifikované s vysokým diverzifikačným efektom.

Oproti minulému roku prišlo k celkovému zvýšeniu kapitálovej požiadavky na solventnosť zapríčinenému najmä nárastom upisovacích rizík životného poistenia z dôvodov uvedených vyššie. Ďalej prišlo k nárastu trhových rizík súvisiacich s väčšou expozíciou a rizikovosťou investícií, upisovacích rizík zdravotného poistenia a upisovacích rizík neživotného poistenia (nárast poistného kmeňa). V porovnaní s minulým rokom je v riziku zdravotného poistenia vykázané aj riziko plynúce zo záväzkov na neuhradené poistné plnenia pre pripoistenia životného poistenia preklasifikované do segmentu poistenia zabezpečenia príjmu.

### E.3 Použitie podmodulu akciového rizika založeného na durácii pri výpočte kapitálovej požiadavky

Spoločnosť neuplatňuje ustanovenia stanovené v článku 304 Smernice Solventnosť II, a teda nepoužíva podmodul akciového rizika založený na durácii.

### E.4 Rozdiely medzi výpočtom podľa štandardného vzorca a použitým interným modelom

Spoločnosť počíta kapitálovú požiadavku na solventnosť na základe štandardného vzorca.

### E.5 Nesúlad s minimálnou kapitálovou požiadavkou a nesúlad s kapitálovou požiadavkou na solventnosť

Solventnosť Spoločnosti je na zdravej a uspokojivej úrovni a Spoločnosti nevyplývajú žiadne dôsledky v súvislosti s nedodržaním minimálnej kapitálovej požiadavky alebo s nedodržaním kapitálovej požiadavky na solventnosť.

### E.6 Ďalšie informácie

#### CITLIVOSTI

V tejto časti je vykázaná analýza citlivosti na špecifické rizikové faktory (napr. úrokové miery, zmena cien akcií, úverové rozpätie, volatilita úrokových mier) prostredníctvom variability vlastných zdrojov vzhľadom na zmeny týchto faktorov. Zvolený výber citlivosti má za cieľ poskytnúť hodnotenie odolnosti voči najvýznamnejším rizikám.

CITLIVOSTI	Zmena vlastných zdrojov (€ mil.)	
Bezriziková úroková miera: zmena úrokovej miery	+50 bps	-1,2
Bezriziková úroková miera: zmena úrokovej miery	-50 bps	1,0
Úverové rozpätie podnikových dlhopisov*	100 bps	-0,1
Zmena trhovej hodnoty akcií	+20 %	2,3
Zmena trhovej hodnoty akcií	-20 %	-2,4
Konečná forwardová miera	-100 bps	-0,1

\*) Citlivosť na úverové rozpätie podnikových dlhopisov zahŕňa aj efekt korekcie volatility nakoľko v prípade nastatia takejto významnej nepriaznivej zmeny na úverové rozpätie Spoločnosť môže využiť korekciu volatility, aby v prípade nevyhnutnosti zlepšila svoju pozíciu solventnosti.

Zo zvolených citlivostí má pre Spoločnosť najvýznamnejší vplyv zmena trhovej hodnoty akcií +/- 20 % (s vplyvom na zmenu vlastných zdrojov -2,4/2,3 mil. eur).

### Príloha – Výkazy S.23.01 Vlastné zdroje, S.25.01 Kapitálová požiadavka na solventnosť a S.28.02 Minimálna kapitálová požiadavka

#### VLASTNÉ ZDROJE (1/3)

(€ mil.)	Spolu	Trieda 1 – neobmedzené	Trieda 1 – obmedzené	Trieda 2	Trieda 3
<b>Základné vlastné zdroje pred odpočítaním účasti v inom finančnom sektore, ako sa uvádza v článku 68 delegovaného nariadenia (EÚ) 2015/35</b>					
Kapitál v kmeňových akciách (bez odpočítania vlastných akcií)	25,00	25,00			
Emisné ážio súvisiace s kapitálom v kmeňových akciách					
Začiatkové vklady, členské príspevky alebo rovnocenná položka základných vlastných zdrojov v prípade vzájomných poisťovacích spolkov a poisťovní založených na zásade vzájomnosti					
Podriadené účty členov vzájomného poisťovacieho spolku					
Prebytočné zdroje					
Prioritné akcie					
Emisné ážio súvisiace s prioritnými akciami					
Rezerva z precenenia	119,23	119,23			
Podriadené záväzky					
Suma zodpovedajúca hodnote čistých odložených daňových pohľadávok					
Iné položky vlastných zdrojov schválené orgánom dohľadu ako základné vlastné zdroje, ktoré neboli uvedené vyššie					
<b>Vlastné zdroje na základe účtovnej závierky, ktoré by nemali byť zastúpené rezervou z precenenia a ktoré nespĺňajú kritériá, aby boli klasifikované ako vlastné zdroje podľa smernice Solventnosť II</b>					
Vlastné zdroje na základe účtovnej závierky, ktoré by nemali byť zastúpené rezervou z precenenia a ktoré nespĺňajú kritériá, aby boli klasifikované ako vlastné zdroje podľa smernice Solventnosť II					
<b>Odpočty</b>					
Odpočty účasti vo finančných a úverových inštitúciách					
<b>Celkové základné vlastné zdroje po odpočtoch</b>	<b>144,23</b>	<b>144,23</b>			

**VLASTNÉ ZDROJE (2/3)**

(€ mil.)	Spolu	Trieda 1 – neobmedzené	Trieda 1 – obmedzené	Trieda 2	Trieda 3
<b>Dodatkové vlastné zdroje</b>					
Nesplatený a nevyžiadany kapitál v kmeňových akciách splatný na požiadanie					
Nesplatené a nevyžiadané začiatkové vklady, členské príspevky alebo rovnocenná položka základných vlastných zdrojov v prípade vzájomných poisťovacích spolkov a poisťovní založených na zásade vzájomnosti					
Nesplatené a nevyžiadané prioritné akcie splatné na požiadanie					
Právne záväzný prísľub upísať a vyplatiť podriadené záväzky na požiadanie					
Akreditívy a záruky podľa článku 96 ods. 2 smernice 2009/138/ES					
Akreditívy a záruky iné ako akreditívy a záruky podľa článku 96 ods. 2 smernice 2009/138/ES					
Dodatočné žiadosti členov podľa článku 96 ods. 3 prvého pododseku smernice 2009/138/ES					
Dodatočné žiadosti členov – iné ako podľa článku 96 ods. 3 prvého pododseku smernice 2009/138/ES					
Iné dodatkové vlastné zdroje					
<b>Celkové dodatkové vlastné zdroje</b>					
<b>Dostupné a použiteľné vlastné zdroje</b>					
<b>Celkové dostupné vlastné zdroje určené na splnenie kapitálovej požiadavky na solventnosť</b>	<b>144,23</b>	<b>144,23</b>			
<b>Celkové dostupné vlastné zdroje určené na splnenie minimálnej kapitálovej požiadavky</b>	<b>144,23</b>	<b>144,23</b>			
<b>Celkové použiteľné vlastné zdroje určené na splnenie kapitálovej požiadavky na solventnosť</b>	<b>144,23</b>	<b>144,23</b>			
<b>Celkové použiteľné vlastné zdroje určené na splnenie minimálnej kapitálovej požiadavky</b>	<b>144,23</b>	<b>144,23</b>			
<b>Kapitálová požiadavka na solventnosť</b>	<b>49,23</b>				
<b>Minimálna kapitálová požiadavka</b>	<b>16,33</b>				
<b>Pomer medzi použiteľnými vlastnými zdrojmi a kapitálovou požiadavkou na solventnosť</b>	<b>292,96 %</b>				
<b>Pomer medzi použiteľnými vlastnými zdrojmi a minimálnou kapitálovou požiadavkou</b>	<b>883,25 %</b>				

**VLASTNÉ ZDROJE (3/3)**

(€ mil.)	Spolu
<b>Rezerva z precenenia</b>	
Prebytok aktív nad záväzkami	150,30
Vlastné akcie (držané priamo a nepriamo)	
Predpokladané dividendy, rozdeľovanie výnosov a platby	6,07
Iné položky základných vlastných zdrojov	25,00
Úprava na zohľadnenie obmedzených položiek vlastných zdrojov v súvislosti s portfóliami, na ktoré sa uplatňuje párovacia korekcia, a s oddelene spravovanými fondmi	
<b>Rezerva z precenenia</b>	<b>119,23</b>
<b>Očakávané zisky</b>	
Očakávané zisky zahrnuté do budúceho poistného (EPIFP) – životné poistenie	87,63
Očakávané zisky zahrnuté do budúceho poistného (EPIFP) – neživotné poistenie	0,65
<b>Celková suma očakávaných ziskov zahrnutých do budúceho poistného (EPIFP)</b>	<b>88,28</b>

**KAPITÁLOVÁ POŽIADAVKA NA SOLVENTNOSŤ – PRE SPOLOČNOSTI POUŽÍVAJÚCE ŠTANDARDNÝ VZOREC**

(€ mil.)	Čistá kapitálová požiadavka na solventnosť	Hrubá kapitálová požiadavka na solventnosť	Pridelenie z úprav z dôvodu oddelene spravovaných fondov a portfólií, na ktoré sa uplatňuje párovacia korekcia
Trhové riziko	21,02	21,16	
Riziko zlyhania protistrany	15,70	15,70	
Upisovacie riziko životného poistenia	30,50	30,86	
Upisovacie riziko zdravotného poistenia	4,22	4,22	
Upisovacie riziko neživotného poistenia	15,36	15,36	
Diverzifikácia	-30,75	-30,89	
Riziko nehmotného majetku			
<b>Základná kapitálová požiadavka na solventnosť</b>	<b>56,05</b>	<b>56,40</b>	
<b>Výpočet kapitálovej požiadavky na solventnosť</b>			
Úprava z dôvodu agregácie nSCR RFF/MAP			
Operačné riziko	6,27		
Kapacita technických rezerv absorbovať straty	-0,35		
Kapacita odložených daní absorbovať straty	-13,09		
Kapitálová požiadavka pre podnikanie vykonávané v súlade s článkom 4 smernice 2003/41/ES			
<b>Kapitálová požiadavka na solventnosť bez navýšenia kapitálu</b>	<b>49,23</b>		
Navýšenie kapitálu, ktoré už bolo stanovené			
<b>Kapitálová požiadavka na solventnosť</b>	<b>49,23</b>		
<b>Ďalšie informácie o kapitálovej požiadavke na solventnosť</b>			
Kapitálová požiadavka pre podmodul akciového rizika založený na durácii			
Celková suma pomyselných kapitálových požiadaviek na solventnosť pre zvyšnú časť	49,23		
Celková suma pomyselných kapitálových požiadaviek na solventnosť pre oddelene spravované fondy			
Celková suma pomyselných kapitálových požiadaviek na solventnosť pre portfóliá, na ktoré sa uplatňuje párovacia korekcia			
Účinky diverzifikácie z dôvodu agregácie nSCR RFF pre článok 304			
Metóda použitá na výpočet úpravy z dôvodu agregácie nSCR RFF/MAP	4 – Bez úpravy		
Čisté budúce dobrovoľné plnenia	1,39		

**MINIMÁLNA KAPITÁLOVÁ POŽIADAVKA – ČINNOSŤ ŽIVOTNÉHO AJ NEŽIVOTNÉHO POISTENIA**

(€ mil.)	Činnosti neživotného poistenia		Činnosti životného poistenia	
<b>Zložka lineárneho vzorca pre záväzky neživotného poistenia a zaistenia</b>	<b>8,43</b>		<b>0,96</b>	
<b>Minimálna kapitálová požiadavka – činnosť neživotného poistenia</b>	<b>Činnosti neživotného poistenia</b>		<b>Činnosti životného poistenia</b>	
	Netto najlepší odhad (po odpočítaní zaistenia/SPV) a technické rezervy vypočítané ako celok	Čisté predpísané poistné (po odpočítaní zaistenia) v posledných 12 mesiacoch	Netto najlepší odhad (po odpočítaní zaistenia/SPV) a technické rezervy vypočítané ako celok	Čisté predpísané poistné (po odpočítaní zaistenia) v posledných 12 mesiacoch
Poistenie liečebných nákladov a proporcionálne zaistenie	0,79	4,02		
Poistenie zabezpečenia príjmu a proporcionálne zaistenie	0,90	1,84	7,29	
Poistenie odškodnenia pracovníkov a proporcionálne zaistenie				
Poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla a proporcionálne zaistenie	17,92	20,12		
Ostatné poistenie motorových vozidiel a proporcionálne zaistenie	6,47	19,79		
Námorné, letecké a dopravné poistenie a proporcionálne zaistenie	0,47	0,87		
Poistenie proti požiaru a iným majetkovým škodám a proporcionálne zaistenie	5,21	13,87		
Poistenie všeobecnej zodpovednosti a proporcionálne zaistenie	3,21	3,64		
Poistenie úveru a kaucie a proporcionálne zaistenie	0,05	0,10		
Poistenie právnej ochrany a proporcionálne zaistenie	0,01	0,01		
Asistenčné služby a proporcionálne zaistenie	-0,10	-0,20		
Poistenie rôznych finančných strát a proporcionálne zaistenie	0,03	0,08		
Neproporcionálne zdravotné zaistenie				
Neproporcionálne úrazové zaistenie				
Neproporcionálne námorné, letecké a dopravné zaistenie				
Neproporcionálne majetkové zaistenie				
<b>Minimálna kapitálová požiadavka – činnosť životného poistenia</b>	<b>Činnosti neživotného poistenia</b>		<b>Činnosti životného poistenia</b>	
	Netto najlepší odhad (po odpočítaní zaistenia/SPV) a technické rezervy vypočítané ako celok	Čisté predpísané poistné (po odpočítaní zaistenia) v posledných 12 mesiacoch	Netto najlepší odhad (po odpočítaní zaistenia/SPV) a technické rezervy vypočítané ako celok	Čisté predpísané poistné (po odpočítaní zaistenia) v posledných 12 mesiacoch
Záväzky s podielom na zisku – garantované plnenia	0,00		113,43	
Záväzky s podielom na zisku – budúce dobrovoľné plnenia	0,00		1,39	
Záväzky index-linked a unit-linked poistenia	0,00		147,50	
Ostatné záväzky životného poistenia (zaistenia) a zdravotného poistenia (zaistenia)	3,14		-52,05	
Celkový rizikový kapitál pre všetky záväzky životného poistenia (zaistenia)		0,00		2459,15
<b>Zložka lineárneho vzorca pre záväzky životného poistenia a zaistenia</b>	<b>0,07</b>		<b>6,88</b>	
<b>Výpočet celkovej minimálnej kapitálovej požiadavky</b>				
Lineárna minimálna kapitálová požiadavka			16,33	
Kapitálová požiadavka na solventnosť			49,23	
Horná hranica minimálnej kapitálovej požiadavky			22,16	
Spodná hranica minimálnej kapitálovej požiadavky			12,31	
Kombinovaná minimálna kapitálová požiadavka			16,33	
Absolútna spodná hranica minimálnej kapitálovej požiadavky			7,40	
<b>Minimálna kapitálová požiadavka</b>			<b>16,33</b>	
<b>Výpočet pomyselných minimálnych kapitálovej požiadavky vzťahujúcej sa na neživotné a životné poistenia</b>	<b>Činnosti neživotného poistenia</b>		<b>Činnosti životného poistenia</b>	
Pomyselná lineárna minimálna kapitálová požiadavka	8,50		7,83	
Pomyselná kapitálová požiadavka na solventnosť bez navýšenia (ročný alebo najnovší výpočet)	25,61		23,62	
Horná hranica pomyselných minimálnych kapitálovej požiadavky	11,53		10,63	
Spodná hranica pomyselných minimálnych kapitálovej požiadavky	6,40		5,90	
Pomyselná kombinovaná minimálna kapitálová požiadavka	8,50		7,83	
Absolútna spodná hranica pomyselných minimálnych kapitálovej požiadavky	3,70		3,70	
Pomyselná minimálna kapitálová požiadavka	8,50		7,83	

