



ZPRÁVA O SOLVENTNOSTI A FINANČNÍ SITUACI

FINANČNÍ ROK 2024

DATUM ZVEŘEJNĚNÍ: 8. 4. 2025

OBSAH

A.	ČINNOST A VÝSLEDKY	8
A.1	ČINNOST POJIŠŤOVNY	8
A.2	VÝSLEDKY V OBLASTI UPISOVÁNÍ	12
A.3	VÝKONNOST INVESTIC	16
A.4	VÝSLEDKY OSTATNÍCH AKTIVIT	17
A.5	DALŠÍ INFORMACE	17
B.	ŘÍDÍCÍ A KONTROLNÍ SYSTÉM	18
B.1	OBECNÉ INFORMACE K ŘÍDÍCÍMU A KONTROLNÍMU SYSTÉMU	18
B.2	POŽADAVKY NA ZPŮSOBILOST A BEZÚHONNOST	25
B.3	SYSTÉM ŘÍZENÍ RIZIK VČETNĚ VLASTNÍHO POSOUZENÍ RIZIK A SOLVENTNOSTI	26
B.4	SYSTÉM VNITŘNÍ KONTROLY	34
B.5	FUNKCE INTERNÍHO AUDITU	38
B.6	POJISTNĚMATEMATICKÁ FUNKCE	38
B.7	EXTERNÍ ZAJIŠTĚNÍ SLUŽEB NEBO ČINNOSTÍ	39
B.8	DALŠÍ INFORMACE	41
C.	RIZIKOVÝ PROFIL	42
C.1	Úvod	42
C.2	UPISOVACÍ RIZIKO	43
C.3	TRŽNÍ RIZIKO	44
C.4	ÚVĚROVÉ RIZIKO	52
C.5	RIZIKO LIKVIDITY	53
C.6	OPERAČNÍ RIZIKA	54
C.7	OSTATNÍ RIZIKA	55
C.8	DALŠÍ VÝZNAMNÉ INFORMACE	55
D.	OCEŇENÍ PRO ÚČELY SOLVENTNOSTI	56
D.1	AKTIVA	56
D.2	TECHNICKÉ REZERVY	63
D.3	OSTATNÍ ZÁVAZKY	71
D.4	ALTERNATIVNÍ METODY OCEŇOVÁNÍ	72
D.5	DALŠÍ INFORMACE	72
E.	ŘÍZENÍ KAPITÁLU	73
E.1	KAPITÁL	73
E.2	SOLVENTNOSTNÍ KAPITÁLOVÝ POŽADAVEK A MINIMÁLNÍ KAPITÁLOVÝ POŽADAVEK	76
E.3	PODMODUL AKCIOVÉHO RIZIKA ZALOŽENÝ NA TRVÁNÍ A JEHO UŽITÍ PRO VÝPOČET SCR	80
E.4	ROZDÍLY MEZI STANDARDNÍM VZORCEM A INTERNÍM MODELEM, BYL-LI POUŽIT	80
E.5	NEDODRŽENÍ MINIMÁLNÍHO KAPITÁLOVÉHO POŽADAVKU NEBO NEDODRŽENÍ SOLVENTNOSTÍHO KAPITÁLOVÉHO POŽADAVKU	80
E.6	DALŠÍ INFORMACE	80
F.	PRILOHA – KVANTITATIVNÍ INFORMACE	81

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

Následující tabulka uvádí hlavní zkratky použité v této Zprávě.

Zkratka	Popis
ALM	Řízení aktiv a pasiv (Asset Liability Management)
AMSB	Správní, řídicí nebo kontrolní orgán (Administrative, Management or Supervisory Body)
Amundi CR	Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.
AVM	Alternativní metoda ocenění (Alternative Valuation Method)
bb	Bazický bod
BE, BEL	Nejlepší odhad závazků (Best Estimate: best estimate of liabilities applying SII calculation principles)
BSCR	Základní solventnostní kapitálový požadavek (Basic Solvency Capital Requirement)
CAS	České účetní standardy (Czech Accounting Standards)
CAT	Katastrofický (Catastrophic)
CDS	Credit Default Swap
CIC	Kód EIOPA používaný ke klasifikaci aktiv (Complementary Identification Code)
CZGB	Český státní dluhopis
CZK	Měna česká koruna
ČAP	Česká asociace pojišťoven
ČNB	Česká národní banka
EIOPA	Evropský dohledový orgán (European Insurance and Occupational Pensions Authority)
EOF	Použitelný vlastní kapitál (Eligible Own Funds)
ESG	Generátor ekonomických scénářů (Economic Scenario Generator)
EUR	Měna euro
Expul	Objem výdajů vzniklých v předchozích dvanácti měsících v souvislosti se smlouvami životního pojištění, kdy investiční riziko nesou pojistníci
FDB	Budoucí nezaručené podíly na zisku (Future Discretionary Benefits)
GIR	Fond s garantovaným zhodnocením
HR	Lidské zdroje (Human Resources)
IAS / IFRS	Mezinárodní účetní standardy / Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (International Accounting Standards / International Financial Reporting Standards)
IT	Informační technologie
KB	Komerční banka, a.s.
KBP	KB Poradenství, s.r.o.
KP	Komerční pojišťovna, a.s.
KPIs	Klíčové ukazatele výkonnosti (Key Performance Indicators)
KRI	Klíčový indikátor rizik (Key Risk Indicators)
LAT	Test postačitelnosti rezerv (Liability Adequacy Test)
MCR	Minimální kapitálový požadavek (Minimum Capital Requirement)
MPSS	Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s.
ORCO	Výbor pro operační rizika
ORSA	Vlastní posouzení rizik a solventnosti (Own Risk and Solvency Assessment)
p. b.	Procentní bod
QMP	Kótovaná cena (Quoted Market Price)
QMPS	Kótovaná tržní cena na aktivním trhu pro podobná aktiva (Quoted market price in active markets for similar assets)
QRT	Kvantitativní šablona pro zveřejňování (Quantitative Reporting Template)
ŘKS	Řídicí kontrolní systém
SCR	Solventnostní kapitálový požadavek (Solvency Capital Requirement)
SG	Société Générale
Společnost	Komerční pojišťovna, a.s.
SII	Solventnost II
UL	Životní pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník
USD	Měna americký dolar
VA	Koeficient volatility (Volatility Adjustment)

XL	Škodní nadměrek (excess of loss)
Zpráva	Zpráva o solventnosti a finanční situaci

SHRNUTÍ

Regulace Solventnost II vstoupila v platnost v roce 2016 a týká se společností a pojišťovacích skupin v Evropské unii. Cílem Zprávy o solventnosti a finanční situaci je prezentovat požadované informace. Zpráva se skládá z částí definovaných regulací.

Činnost a výsledky

Komerční pojišťovna dosáhla v roce 2024 velmi dobrých výsledků, kdy jak obchodní, tak finanční ukazatele vykazaly růstový trend. Zasloužil se o to zejména dynamický nárůst ve dvou hlavních oblastech – rezervotvorném životním a rizikovém životním pojištění. I přes stávající geopolitické napětí a makroekonomické hrozby jsme se dokázali vyhnout výkyvům na finančním trhu a své aktivity jsme nastavili tak, abychom mohli těžit z příležitostí, které přináší postupné snižování sazeb České národní banky.

Díky přirozenému růstu, dobrým technickým výsledkům a důslednému řízení nákladů se nám podařilo dosáhnout čistého zisku ve výši 384 milionů Kč (podle českých účetních standardů), což je plně v souladu s nastavenými finančními cíli společnosti. Dosažené výsledky rovněž vypovídají o správnosti nastavené strategie udržitelného růstu. Ta se opírá na jedné straně o bankopojistný obchodní model s Komerční bankou a na druhé straně o distribuční kanál představovaný externími pojišťovacími zprostředkovateli.

Zaznamenali jsme výrazný meziroční nárůst dosahující dvouciferných hodnot, a to jak v oblasti rizikového životního pojištění (13 %), tak i neživotního pojištění (18 %). V roce 2024 se nám podařilo uzavřít téměř 36 000 nových smluv pojištění majetku a dosáhli jsme také významného nárůstu našeho portfolia cestovního pojištění, kde hodnota hrubého předepsaného pojistného stoupla o 41 %. Přesto si samozřejmě uvědomujeme, že se pohybujeme ve vysoce konkurenčním prostředí, a své obchodní strategie budeme průběžně vhodně upravovat.

V roce 2024 jsme čelili nečekané výzvě v podobě silných záplav způsobených bouří Boris, které vedly ke značnému počtu pojistných událostí. Díky rychlé aktivaci plánů krizového řízení a velmi účinnému programu zajištění se nám podařilo zmírnit finanční dopady události.

Úspěšných výsledků jsme dosáhli také díky silnému zaměření na zvyšování efektivity prostřednictvím automatizace a digitalizace. Digitalizace a optimalizace nejrůznějších procesů umožňuje Komerční pojišťovně soustředit se na to, aby poskytování veškerých služeb bylo dlouhodobě efektivní. Naši zaměstnanci se rovněž velkou měrou podílí na úspěšné transformaci Komerční banky.

Za letošní rok se Komerční pojišťovně podařilo vytvořit dobrý základ pro další pozitivní rozvoj hospodaření. Za účelem pokračujícího navyšování kvality poskytovaných služeb, jakož i zvyšování ziskovosti, budeme letos i nadále klást důraz na růst efektivity prostřednictvím rozvoje digitalizace, optimalizace a automatizace stávajících procesů. Komerční pojišťovna bude rovněž i nadále pokračovat v zavádění a rozšiřování strategie CSR, jejímž cílem je převzít odpovědnost za udržitelnou budoucnost a posílit celospolečenskou angažovanost.

Objem hrubého předepsaného pojistného za rok 2024 činil 6 494 milionů Kč. Hrubé předepsané pojistné životního pojištění dosáhlo v roce 2024 výše 5 305 milionů Kč, což je oproti roku 2023 nárůst o 3 %. Z toho tvoří 4 019 milionů Kč rezervotvorné životní pojištění, které zůstává stabilní ve srovnání s předchozím rokem. Naproti tomu rizikové životní pojištění dosáhlo 1 286 milionů Kč, což představuje meziroční nárůst 13 % a to vlivem růstu portfolia zejména v individuálním rizikovém životním pojištění a rizikovém životním pojištění ke spotřebitelským úvěrům. V oblasti neživotního pojištění Komerční pojišťovna předepsala 1 188 milionů Kč, což představuje meziroční nárůst 18 % vlivem růstu portfolia zejména v majetkovém pojištění. Převážnou část portfolia stále tvoří produkty investičního životního pojištění prodávané Komerční bankou.

Distribuční síť Komerční banky nadále významně přispívá k obchodním úspěchům Komerční pojišťovny. Již několik let v řadě dosahuje dvouciferného růstu objemu pojistného. V roce 2024 zaznamenala v rizikovém životním pojištění růst o 19 % a v neživotním 16 % – z této kategorie nejvýznamněji rostl produkt individuálního cestovního pojištění a to o 39 %. Velmi dobrých výsledků dosáhly také externí distribuční sítě, které v neživotním pojištění vykazaly meziroční růst 31 % a v rizikovém životním pojištění 3 %.

Postupné snižování úrokových sazeb a optimističtější vývoj inflace oproti předcházejícímu období měly pozitivní dopad na poptávku po našich produktech s garantovaným zhodnocením. Nadále velmi úspěšné byly především zajištěné fondy Stabilita, do kterých v roce 2024 naši klienti vložili ve třech emisích téměř

3 miliardy korun. Celkové prostředky, které klienti v loňském roce vložili do produktů investičního životního pojištění Komerční pojišťovny, činily 4 miliardy Kč.

Celkové obchodní výsledky byly ovlivněny podzimními povodněmi, které zasáhly téměř celou Českou republiku. V souvislosti s touto živelní pohromou bylo do konce roku 2024 nahlášeno 2 202 pojistných událostí v celkové očekávané výši pojistného plnění 301 mil. Kč. Aby Komerční pojišťovna dokázala zvládnout takový mimořádný nárůst škod, přijala několik opatření. Posílila týmy Kontaktního centra i Oddělení likvidace majetkových škod a zavedla tzv. kalamitní režim likvidace, který umožnil efektivnější řešení pojistných událostí. Pro rychlejší pomoc klientům byl také nastaven proces, který umožnil urychlené výplaty záloh na základě prvního zhodnocení škod, a to i v případech, kdy klient o zálohu sám ještě nepožádal. Jako velmi přínosná se ukázala také okamžitá pomoc přímo na místech zasažených povodněmi. Na tato místa dorazili kolegové z centrály, aby přímo v poškozených oblastech pomohli našim klientům nejen s nahlašováním pojistných událostí.

Řídící a kontrolní systém

V souladu se zákonem č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, a Nařízením Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/35 ze dne 10. října 2014, kterým se doplňuje směrnice EP a Rady 2009/138/ES o přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu (Solventnost II), Společnost zajistila nastavení řídicího a kontrolního systému tak, aby pokrýval veškeré činnosti Společnosti. Řídící a kontrolní systém Společnosti je nastaven tak, aby umožňoval soustavné a systematické řízení rizik.

Systém řízení rizik Společnosti a jeho různé složky jsou nastavené tak, aby Společnost byla schopna dostát svým závazkům i v případě, že nastane jakákoli událost spadající mezi neočekávatelná rizika. Dosažení tohoto cíle je podmíněno identifikací rizik, jejich vyhodnocením, řízením a implementací vhodných technik snižování rizika.

Všechna rizika Společnosti jsou řízena pomocí vyhodnocení rizik, jejich mapování a následných akcí zaměřených na snižování rizik.

Příslušná opatření směřující k řízení rizik a jejich snižování jsou řízena na základě rámce stanoveného politikami řízení rizika, strategií řízení rizik a rizikovým apetitem Společnosti. Primární odpovědnost za funkčnost systému řízení rizik nese představenstvo Společnosti.

Rizikový profil

Společnost je vystavena různým stupňům rizika a rizikům, které odpovídají jednotlivým složkám výpočtu SCR a ekonomické rozvaze. Stejně jako předchozí rok byl rizikový profil Společnosti i v roce 2024 ohodnocen. Všechny hlavní rizikové expozice Společnosti byly identifikovány a pro všechna hlavní rizika proběhla analýza adekvátnosti standardní formule. Hlavní kategorie rizik Společnosti v roce 2024 jsou i nadále finanční rizika (zejména úrokové riziko a riziko kreditního rozpětí) a technická rizika, ze kterých je nejvýznamnějším rizikem riziko storen. V roce 2024 došlo ke změně v rizikovém profilu Společnosti ve srovnání s rokem 2023 u technických rizik (zvýšení ohodnocení neživotního upisovacího rizika, a to na základě nové metodologie aplikované od roku 2023). Společnost rovněž zmapovala a ohodnotila operační rizika včetně ostatních rizik spadajících mimo pilíř I. Oproti loňskému roku v těchto rizicích nedošlo k žádným výrazným změnám.

Ocenění pro účely solventnosti

Obecné zásady oceňování aktiv a pasiv, které byly pro účely ocenění použity, jsou zásady dané ustanoveními směrnice Solventnosti II, Nařízením Komise v přenesené pravomoci a pokyny EIOPA platnými ke dni, ke kterému byl tento report připraven. Aktiva a pasiva se oceňují svou tržní hodnotou, tj. částkou, za kterou by bylo možné je vyměnit v rámci transakce uzavřené za obvyklých podmínek mezi informovanými souhlasícími stranami.

Ekonomická rozvaha, která je odvozena ze statutární rozvahy, je základním prvkem obezřetnostního prostředí Solventnosti II. Představuje základ pro výpočet obezřetnostního kapitálu a kapitálových požadavků (SCR a MCR). Rozdíl v přebytku aktiv nad závazky v ekonomické rozvaze odpovídá zejména přecenění aktiv a rozdílu v ocenění technických rezerv.

Řízení kapitálu

Společnost řídí výši solventnostního kapitálu tak, aby splnila v každém okamžiku kapitálové požadavky. Společnost neidentifikovala během reportovacího období nesoulad s požadavky SCR.

Pro posouzení kapitálových požadavků (SCR a MCR) Společnost používá standardní vzorec.

Ke konci roku 2024 kapitálový požadavek (SCR) vypočtený na základě regulační rozvahy s využitím standardního vzorce dosáhl 2 213 milionů Kč a kapitál použitelný pro krytí SCR dosáhl 5 984 mil. Kč. Solventnostní poměr dosahuje 270 % a je v souladu s regulačními požadavky. Kapitál je klasifikovaný do tříd Tier 1, 2 a 3. Minimální kapitálový požadavek činí 996 mil. Kč ke konci roku 2024.

Dostupný kapitál podle Solventnosti II dosahuje ke konci roku 2024 výše 6 080 mil. Kč, to znamená pokles o 345 mil. Kč oproti konci roku 2023, který je především ovlivněn částečným vrácením hodnoty příspěvku do doplňkového kapitálového fondu, a to akcionářům Společnosti v celkové výši 500 mil. Kč.

V roce 2024 došlo k nárůstu SCR o 32 mil. Kč, jež byl způsoben dvěma protichůdnými efekty. Došlo k poklesu základního solventnostního kapitálového požadavku o 132 mil. Kč, který byl nicméně plně převážen poklesem úpravy o schopnost technických rezerv absorbovat ztráty, a to v hodnotě 163 mil. Kč. Tento pohyb je způsoben zejména změnou úrokových sazeb v roce 2024, která ovlivnila portfolio rezervotvorného životního pojištění. Stejně jako v předchozím roce 2023 zůstávají k 31. prosinci 2024 hlavními riziky Společnosti životní úpisovací riziko (riziko storen) a tržní riziko.

Z hlediska struktury SCR nedošlo během roku 2024 k výraznější změně v rizikovém profilu Společnosti.

Společnost uplatňuje koeficient volatility při výpočtu SCR. Dopad na SCR je zanedbatelný a solventnostní poměr v případě nepoužití koeficientu volatility poklesne o 0,66 pb.

Kvantitativní informace

V samostatné příloze jsou uvedené požadované kvantitativní informace. Příslušné údaje jsou komentovány v následujících částech Zprávy.

A. ČINNOST A VÝSLEDKY

A.1 Činnost pojišťovny

A.1.1 Úvod

Komerční pojišťovna, a.s. je akciová společnost se základním kapitálem 1 175 397 600 Kč plně splaceným. Společnost je vlastněna z 51 % SOGECAP, S.A. (dále uváděná i jako Sogecap) registrovanou na adrese Tour D2, 17 bis, place des Reflets, 92919 Paris La Défense Cedex, Francie a z 49 % Komerční bankou, a.s., registrovanou na adrese Na Příkopě 33, Praha 1. Sídlo KP je na adrese náměstí Junkových 2772/1, Praha 5, 155 00 a telefonní číslo je (+420) 800 10 66 10. KP je registrována v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze, oddíl B, Vložka 3362 pod identifikačním číslem 63998017.

Společnost je licencována k poskytování životního a neživotního pojištění v České republice a dále poskytuje pojišťovací služby v Rumunsku, Německu, Bulharsku a na Slovensku.

A.1.2 Orgán dohledu

Hlavním orgánem dohledu je pro Společnost Česká národní banka (ČNB), český orgán dohledu nad pojišťovnictvím se sídlem Na Příkopě 28, Praha 1, 115 03.

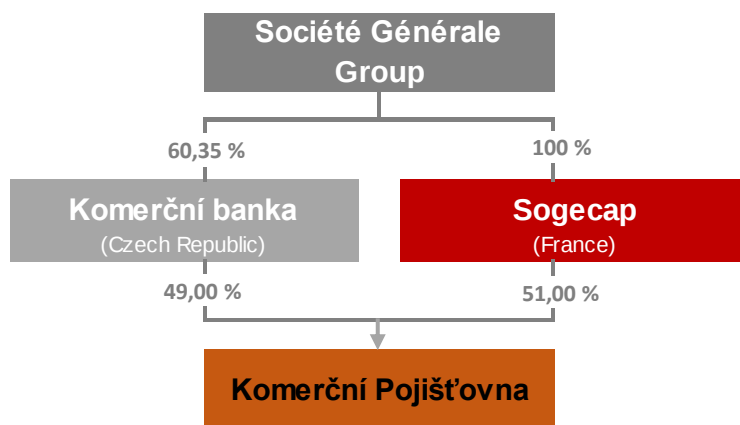
A.1.3 Externí auditoři

Účetní závěrka Společnosti je ročně auditována externími auditory, určenými vždy na jeden rok valnou hromadou akcionářů.

Valná hromada akcionářů pověřila KPMG Česká republika Audit, s.r.o., IČO: 49619187, Pobřežní 648/1a, 186 00, Praha 8, provedením auditu Společnosti za účetní období 2024.

A.1.4 Pozice Společnosti v rámci skupiny Société Générale

Společnost je dceřinou společností vlastněnou z 51 % francouzskou pojišťovnou SOGECAP, S.A. (ze 100 % vlastněna skupinou Société Générale) a ze 49 % Komerční bankou, a.s. (z 60,35 % vlastněna skupinou Société Générale).



A.1.5 Druhy pojištění a územní působnost

Komerční pojišťovna, a.s., člen finanční skupiny Sociétés Générale, poskytuje produkty životního i neživotního pojištění a dále také další typy pojištění, která vhodně doplňují bankovní a finanční produkty partnerů skupiny SG. Produkty KP jsou prodávány převážně členy finanční skupiny KB, především distribuční sítí Komerční banky a Modré Pyramidy, ale také externími obchodními partnery. Na podzim roku 2024 převedla Modrá pyramida část závodu, pod kterou spadá i distribuce pojištění KP, pod Komerční banku. Zároveň KB vytvořila novou obchodní značku KB Poradenství (dále jen KBP), kterou tvoří bývalí vázaní zástupci MPSS, kteří přešli do KB.

Komerční pojišťovna využívá jednotné licence pro poskytování služeb v rámci celé EU a spolupracuje s partnerskými společnostmi ze skupiny SG v Německu a Rumunsku a mimo skupinu Sociétés Générale v Bulharsku a na Slovensku.

A.1.5.1 Strategie Komerční pojišťovny, a.s.

A.1.5.1.1 Vize

Dlouhodobou strategií Komerční pojišťovny je další posilování pozice v segmentu rizikového životního a neživotního pojištění při současném zachování stability v oblasti investičního životního pojištění. Kontinuita této strategie v uplynulých letech přispěla k významnému růstu profitability společnosti. Ve střednědobém horizontu se Komerční pojišťovna zaměřuje na digitalizaci služeb, která klientům usnadní sjednání produktů, správu smluv i hlášení pojistných událostí. Nové produkty i inovace těch stávajících jsou vyvíjeny s důrazem na tento cíl. Součástí této strategie je i integrace pojistných produktů do mobilní aplikace a internetového bankovníctví Komerční banky KB+, kde vznikají nová řešení přizpůsobená potřebám moderního zákazníka.

A.1.5.1.2 Prostředky dosažení

Obchodní aktivity

- optimalizovat a podporovat prodej stávajících produktů
- udržovat stabilní objem spravovaných aktiv
- vyvíjet nové produkty pro každodenní bankovníctví
- aplikovat multi-kanálový distribuční model

Inovace

- proaktivně podporovat interní inovační kulturu
- rozšiřovat spolupráci se start-up společnostmi a skupinou KB a SG

Lidé v KP

- být atraktivní zaměstnavatel
- podporovat sdílení informací
- zlepšovat spolupráci mezi týmy

Regulace

- implementovat regulační projekty s výrazným akcentem na udržitelnost

IT transformace

- zjednodušit IT architekturu
- snížit počet primárních systémů

A.1.5.2 Produktové portfolio

A.1.5.2.1 Rezervotvorné životní pojištění – produkty rodiny Vital

Komerční pojišťovna nabízí dlouhodobé produkty rezervotvorného životního pojištění, které klientům umožňují zhodnocovat pojistné na finančních trzích, a zabezpečit tak sebe a své blízké. Jedná se především o investiční životní pojištění Vital Invest se širokou a průběžně aktualizovanou nabídkou fondů, která zahrnuje Fond s garantovaným zhodnocením, zajištěné fondy i standardní otevřené fondy. Klientům privátního bankovníctví KB poskytujeme obdobně koncipované investiční životní pojištění Vital Platinum

Private. Součástí obou produktů je i tzv. záruka návratnosti investice, která se v případě úmrtí pojištěného uplatní za stanovených podmínek jako kompenzace nepříznivého tržního vývoje.

A.1.5.2.2 Rizikové životní pojištění

Rizikové životní pojištění tvoří významnou součást nabídky Společnosti, kryje klíčová životní rizika klientů a pomáhá jim překonat finanční ztráty v případě nenadálých událostí, jako jsou např. přiznání invalidního důchodu, úmrtí, dlouhodobá nemoc nebo nedobrovolná ztráta zaměstnání.

Mezi ně patří:

- univerzální životní pojištění MojeJistota/ELÁN se širokým rozsahem krytí různých pojistných nebezpečí, mezi kterými si klient může libovolně volit, a s možností pojistit i děti;
- rizikové životní pojištění ke spotřebitelským úvěrům či hypotékám, které v případě neočekávaných událostí za klienta hradí splátky úvěru nebo doplatí zůstatek úvěru.

Dalším produktem je skupinové životní pojištění TEAM, které nabízí firmám pojištění jejich zaměstnanců a kryje rizika smrti, úrazu, vážného onemocnění či invalidity.

A.1.5.2.3 Neživotní pojištění

Klíčovým zástupcem v této oblasti je MojePojištění majetku a pojištění Majetek – komplexní pojištění nemovitosti, domácnosti a odpovědnosti. Jsou unikátem na českém trhu majetkového pojištění především díky tomu, že pojištění zamezuje podpojištění nemovitosti.

Proti ztrátě a zneužití platebních (debetních i kreditních) karet Komerční banky nabízí neživotní pojištění Merlin, a Profi Merlin a Pojištění platebních karet a osobních věcí jako součást Extra služby Bezpečí. Kromě zneužití karty kryjí tato pojištění i další rizika – krádež a zneužití mobilního telefonu, ztrátu klíčů či osobních dokladů apod. Tato pojištění nabízí Komerční pojišťovna k platebním kartám KB nebo k tarifům KB. Mezi další neživotní pojištění patří MojePojištění plateb a ProfiPojištění plateb, které zajistí finanční prostředky na platby pravidelných měsíčních výdajů z běžného či podnikatelského účtu klienta KB v případě dlouhodobé pracovní neschopnosti, invalidity, nebo náhlého úmrtí.

Nabídku doplňuje cestovní pojištění pro krytí plného rozsahu rizik spojených s cestováním. Krátkodobé cestovní pojištění si klienti mohou sjednat na jakémkoliv pobočce Komerční banky, přes internet, aplikaci Mobilní banky nebo prostřednictvím kontaktního centra Komerční banky. Nové Dlouhodobé cestovní pojištění v rámci Extra služby Cestování klienti získají v nové aplikaci Komerční banky KB+. Mohou si sjednat Dlouhodobé cestovní pojištění ve variantách – Extra služba Cestování, Extra služba Cestování+ nebo Extra služba Cestování Business.

Následující tabulka ukazuje hrubé předepsané pojistné Společnosti podle hlavních segmentů pro aktuální a předchozí rok:

(v mil. Kč, s výjimkou údajů v %)	2024		2023	
Hrubé předepsané pojistné	6 494	100%	6 162	100%
Rezervotvorné životní pojištění	4 019	62%	4 016	65%
S garantovanou úrokovou mírou	1 234	19%	1 467	24%
Investiční životní pojištění	2 784	43%	2 549	41%
Rizikové pojištění	2 475	38%	2 146	35%
Rizikové životní pojištění	1 286	20%	1 138	18%
Neživotní pojištění	1 188	18%	1 007	16%

KP využívá statutu univerzální pojišťovny, který umožňuje poskytovat služby v oblasti životního i neživotního pojištění, a to nejen v České republice, ale na základě jednotné licence i v rámci celé EU. Od roku 2008 KP úspěšně spolupracuje se zahraničními společnostmi ze skupiny SG, své služby nabízí v Rumunsku, Německu a mimo skupinu Sociétés Générale v Bulharsku a na Slovensku.

(v mil. Kč)	2024	2023
Předepsané pojistné vzniklé ze smluv uzavřených Společností:	6 494	6 162
- v členském státě EU, kde má své sídlo	6 420	6 090
- v ostatních členských státech EU	74	72

A.1.6 Přehled hlavních provozních údajů

A.1.6.1 Ekonomické prostředí

Hrubý domácí produkt vzrostl v roce 2024 podle předběžného odhadu o 1,0 %¹. Celoroční růst podpořily vyšší výdaje na konečnou spotřebu domácností a vládních institucí, zatímco negativně působila především tvorba hrubého kapitálu¹. Průměrná roční míra inflace v roce 2024 dosáhla výše 2,4 %, což představuje výrazný pokles oproti roku 2023, kdy inflace činila 10,7 %². Podíl nezaměstnaných osob dle metodiky Ministerstva práce a sociálních věcí vzrostl v prosinci 2024 na 4,1 % z 3,7 % v prosinci 2023³.

A.1.6.2 Aktuální akvizice

Stejně jako v roce 2023, ani v roce 2024 neproběhly žádné akvizice.

A.1.6.3 Hlavní události roku 2024

Rok 2024 byl velmi významným rokem z pohledu produktového vývoje. Komerční pojišťovna připravila několik produktových inovací jak v oblasti životního, tak neživotního pojištění. Zejména se jednalo o postupnou implementaci pojistných produktů do aplikace Komerční banky KB+. Produkty byly vyvíjeny s důrazem na jednoduchost sjednání a obsluhy v aplikaci a zároveň na to, aby obstály v konkurenčním prostředí pojistného trhu. Komerční pojišťovna provedla také revizi stávajících produktů, aby lépe reflektovaly přání a potřeby klientů.

V květnu 2024 Komerční pojišťovna vylepšila parametry pojištění schopnosti splácet pro spotřebitelské úvěry Komerční banky jak pro nové, tak i stávající klienty. Dalším významným milníkem bylo uvedení inovované verze rizikového životního pojištění Elán pro externí distribuční síť. Toto životní pojištění prošlo výraznou úpravou parametrů jednotlivých pojištěných rizik a ve své nové podobě bylo k dispozici zprostředkovatelům od 1. 7. 2024. V roce 2025 dojde k nasazení také v distribuční síti Komerční banky včetně KB Poradenských míst.

Pro podporu nabídky stávajícího rizikového životního pojištění MojeJistota prodávaného v obchodní síti Komerční banky prodloužila Komerční pojišťovna nabídku dvojnásobného plnění v případě závažných onemocnění. Sjednávání produktu MojeJistota pro děti pokračovalo s nabídkou dvojnásobného plnění v případě hospitalizace pojištěného dítěte. A pro dospělé byla nabídka nově rozšířena o dvojnásobné plnění v případě invalidity následkem úrazu. Pro KBP byla nabídka rizikového životního pojištění Elán podpořena dvojnásobným plněním v případě hospitalizace dětí i dospělých.

V oblasti investičního životního pojištění se Komerční pojišťovna během roku 2024 zaměřila především na průběžnou aktualizaci nabídky fondů v rámci produktů Vital Invest a Vital Platinum Private. Klienti měli možnost vložit své prostředky do nových zajištěných fondů Stabilita 6 (s kapitálovou garancí 120 %), Stabilita 7 (s kapitálovou garancí 113 %) a Stabilita 8 (s kapitálovou garancí rovněž 113 %). Komerční pojišťovna dále ve spolupráci s Komerční bankou zahájila aktivity související s inovací produktů investičního životního pojištění.

V lednu 2024 došlo ke spuštění nabídky prvního pojistného produktu v rámci Nové éry bankovníctví KB. Ve spolupráci s KB tak klientům byla nabídnuta Extra služba Bezpečí, jejíž součástí je produkt Pojištění platebních karet a osobních věcí ve variantě Standard a ve variantě Plus. V rámci vyšší varianty produktu je také zahrnuto riziko zneužití platebních údajů KB platební karty či přístupových údajů do KB bankovníctví. Produkt kryje také riziko zneužití elektronických plateb formou tzv. phishingu, které je v současné době velmi časté a setkává se s ním každý, kdo vlastní běžný účet či platební kartu KB.

Na konci června Komerční pojišťovna spustila prodej nového Dlouhodobého cestovního pojištění, které je součástí Extra služby Cestování v aplikaci KB+ Komerční banky. Nové pojištění je dostupné ve dvou variantách s možností sjednání buď pouze pro jednotlivce či s rozšířením i na nejbližší rodinné příslušníky. Vyšší varianta kryje léčebné výlohy až 10 mil. Kč po celém světě a postará se i o řadu dalších rizik od ztráty dokladů, storna cesty, pojištění zavazadel, právní pomoc při nehodě až po škodu způsobenou

¹ <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/predbezny-odhad-hdp-4-ctvrtleti-2023>

² https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny

³ <https://www.mpsv.cz/web/cz/mesicni>

třetím osobám s limitem 5 mil. Kč. Vztahuje se dokonce na dovolené v rámci České republiky. Na podzim pak bylo toto pojištění zpřístupněno i pro segment fyzických osob podnikatelů v rámci Extra služby Cestování Business.

V říjnu 2024 došlo k aktualizaci stávajících produktů majetkového pojištění Mojepojištění majetku. Při sjednání nových smluv mají klienti k dispozici nová pojistná krytí. Pojištění tak kryje poškození či odcizení jízdních kol všech členů domácnosti i mimo místo pojištění. Klienti mohou nově čerpat také výhody pozáručního servisu domácích spotřebičů, který je novinkou v rámci asistenčních služeb. V případě poruchy spotřebiče tak asistenční služba zorganizuje a uhradí opravu spotřebiče do daného limitu.

V druhé polovině roku 2024 učinila Komerční pojišťovna významný krok – zahájila prodej Krátkodobého cestovního pojištění MojeCestování prostřednictvím externí distribuční sítě. Rozšířila tak svou nabídku pojistných produktů pro tento distribuční kanál vedle již nabízeného rizikového životního a majetkového pojištění. Cestovní pojištění je dalším produktem, který je díky plné digitalizaci nabízen také prostřednictvím online srovnávacích platform.

U majetkového pojištění kontinuálně roste podíl prodeje prostřednictvím srovnávacích platform, které externí zprostředkovatelé využívají. V současné době již tato forma prodeje představuje majoritní podíl.

A.2 Výsledky v oblasti upisování

Následující tabulky uvádějí čistý technický výsledek Společnosti, připravený podle českých účetních standardů, vykázaný ve finančních výkazech podle českých účetních standardů, s vymezením položek, které nejsou reportovány v rámci QRT S.05.01 Pojistné, nároky na pojistné plnění a výdaje. Tyto položky se vztahují zejména k investičním výsledkům a významně přispívají k výkonnosti pojišťovny v segmentu rezervotvorného životního pojištění.

(v mil. Kč)	2024					
	QRT S.05.01*	Finanční výsledek (životní a neživotní portfolio)	Přecenění UL aktiv	Ostatní technické výnosy	Změna stavu ostatních technických rezerv	Technický výsledek (životní a neživotní)
Hrubé předepsané pojistné	+	6 494				6 494
Změna rezervy na nezasloužené pojistné	-	51				51
Finanční výsledek			841			841
Změna hodnoty UL investic	+		-1 268			-1 268
Náklady na pojistná plnění (vč. změny škodních rezerv)	-	6 624				6 624
Změna stavu ostatních technických rezerv**	+	0			357	-357
Režijní a ostatní náklady (Akviziční, administrativní, náklady na správu investic, likvidaci, režijní náklady) -	-	1 559				1 559
hrubá výše						
Ostatní technické výnosy**	+	0		165		165
Výsledek pasivního zajištění**	-	-510			270	-240
Čistý technický výsledek		1 230	841	-1 268	357	417

* QRT S.05.01 Pojistné, nároky na pojistné plnění a výdaje podle druhu pojištění jsou uvedeny v příloze.

** Ostatní technické výnosy, Změna stavu ostatních technických rezerv a Výsledek pasivního zajištění ze změny stavu ostatních technických rezerv nejsou součástí reportu S.05.01

(v mil. Kč)	2023				
	QRT S.05.01*	Finanční výsledek (životní a neživotní portfolio)	Přecenění UL aktiv	Ostatní technické výnosy	Technický výsledek (životní a neživotní)
Hrubé předepsané pojistné	+	6 162			6 162
Změna rezervy na nezasloužené pojistné	-	66			66
Finanční výsledek			844		844
Změna hodnoty UL investic	+		-1 499		-1 499
Náklady na pojistná plnění (vč. změny škodních rezerv)	-	6 284			6 284
Změna stavu ostatních technických rezerv	+	-400			-400
Režijní a ostatní náklady (Akviziční, administrativní, náklady na správu investic, likvidaci, režijní náklady) -	-	1 462			1 462
hrubá výše					
Ostatní technické výnosy**	+	0		153	153
Výsledek pasivního zajištění	-	8			8
Čistý technický výsledek		-2 058	844	-1 499	438

* QRT S.05.01 Pojistné, nároky na pojistné plnění a výdaje podle druhu pojištění jsou uvedeny v příloze.

** Ostatní technické výnosy nejsou součástí reportu S.05.01

KP vykazala meziročně **nižší celkový technický výsledek** (o 21 mil. Kč) na životním a neživotním technickém účtu. Meziroční vývoj komentujeme po jednotlivých technických oblastech v následujících podkapitolách.

A.2.1 Hrubé předepsané pojistné

(v mil. Kč)	2024	2023	2024 vs 2023
Rezervotvorné životní pojištění	4 019	4 016	2
Rizikové životní pojištění	1 286	1 138	144
Univerzální rizikové životní pojištění	711	617	94
Pojištění k hypotečním úvěrům	378	374	4
Rizikové životní pojištění ke kreditním kartám a spotřebitelským úvěrům	174	127	46
Skupinové životní pojištění	19	15	1
Neživotní pojištění	1 188	1 007	181
Pojištění k platebním kartám a bankovním účtům (Merlin, Patron, Moje pojištění plateb)	179	177	2
Cestovní pojištění	171	150	22
Pojištění poskytované v zahraničí na základě jednotné licence	71	71	1
Pojištění majetku	765	608	157
Ostatní	2	2	0
Hrubé předepsané pojistné	6 494	6 162	328

*Rozdělení mezi řádky/produktovými kategoriemi v Rizikovém životním pojištění je pro rok 2023 odlišné ve srovnání s loňskou SFCR zprávou (byla zjištěna chyba).

Hrubé předepsané pojistné vzrostlo meziročně o 328 mil. Kč na 6 494 mil. Kč, nárůst produkce byl patrný především u rizikového životního pojištění a neživotního pojištění:

- Hrubé předepsané pojistné rezervotvorného životního pojištění dosáhlo v roce 2024 výše 4 019 mil. Kč (2023: 4 016 mil. Kč), což zůstává stabilní ve srovnání s předchozím rokem.
- Hrubé předepsané pojistné v segmentu rizikového životního pojištění dosáhlo 1 286 mil. Kč a oproti loňskému roku vzrostlo o 144 mil. Kč. Vyšší předepsané pojistné bylo zaznamenáno především u univerzálního rizikového životního pojištění a rizikového pojištění ke spotřebitelským úvěrům.
- Hrubé předepsané pojistné neživotního pojištění dosáhlo 1 188 mil. Kč a oproti loňskému roku vzrostlo o 181 mil. Kč. Významný přínos k meziročnímu vývoji produkce mělo úspěšné budování portfolia smluv pojištění majetku přes všechny distribuční kanály.

A.2.2 Finanční výsledek a přecenění UL aktiv

Struktura investičního portfolia KP je podobná jako v předešlých letech (viz kapitola A.3.1). Společnost se nadále orientuje zejména na konzervativní tituly. Dluhopisy s fixním kuponem (včetně cross currency swapů) tvoří 76 % portfolia, a umožňují tak garantovat klientům dosažení pevného výnosu. Významnou část portfolia tvoří státní dluhopisy České republiky a dluhopisy vydané bankami a korporacemi se sídlem v EU. Portfolio dále tvoří depozita, jejichž objem meziročně mírně poklesl na 13 % (v roce 2023 představoval 16 %), a akcie; okrajově jsou zastoupeny dluhopisy s variabilním kuponem.

Aktiva investičního životního pojištění, u nichž riziko zhodnocení nese pojistník, jsou umístěna do jednotlivých investičních fondů a strukturovaných dluhopisů podle investičních rozhodnutí klientů.

Finanční výsledek vykázaný na životním a neživotním technickém účtu meziročně vzrostl o 5 mil. Kč zejména z důvodu: (i) pozitivního přecenění investičních fondů, které za rok 2024 činilo 176 mil. Kč (meziroční nárůst o 16 mil. Kč), a (ii) meziročního nárůstu úrokových výnosů z držby dluhopisů (+20 mil. Kč). Na druhou stranu pokles tržních úrokových sazeb v průběhu roku 2024 se odrazil v meziročním poklesu úrokových výnosů z depozit (-28 mil. Kč). Dividendy z akciových a realitních fondů byly v roce 2024 o 6 mil. Kč nižší než v roce 2023.

V roce 2024 činila celková výnosnost aktiv životního portfolia podle českých účetních standardů 3,24 %, zatímco v roce 2023 byla 3,01 % (včetně přecenění investičních fondů a realizovaných ztrát z prodeje

cenných papírů). Výnosnost dluhopisů do splatnosti meziročně výrazně narostla a dosáhla úrovně 2.45 %, zatímco v roce 2023 činil 1.86 %).

Ve srovnání s rokem 2023, přecenění UL fondů významně narostlo z důvodu změn u úrokových sazeb nejen v ČR, ale rovněž i v Evropě a USA, které se pozitivně projevilo především v ocenění zajištěných fondů, a pozitivního vývoje na akciových trzích (zejména v USA, kde indexy atakovaly svá historická maxima), které výrazným způsobem ovlivnilo tržní přecenění akciových investičních fondů.

Detailnější popis finančního výsledku je k dispozici v kapitolách A.3.2. Rozpad investičního výsledku a A.3.3. Nerealizované zisky a ztráty z investic podle kategorie aktiv.

A.2.3 Náklady na pojistná plnění

(v mil. Kč)	2024	2023	2024 vs 2023
Rezervotvorné životní pojištění	5 562	5 734	-172
Rizikové životní pojištění	402	338	64
Univerzální rizikové životní pojištění	217	153	63
Pojištění k hypotečním úvěrům	109	152	-43
Rizikové životní pojištění ke kreditním kartám a spotřebitelským úvěrům	66	27	39
Skupinové životní pojištění	8	4	4
Neživotní pojištění	660	212	448
Pojištění k platebním kartám a bankovním účtům (Merlin, Patron, Bill protection)	32	25	7
Cestovní pojištění	80	43	37
Pojištění poskytované v zahraničí na základě jednotné licence	24	11	13
Pojištění majetku	524	133	391
Ostatní	0	0	0
Náklady na pojistná plnění (vč změny škodních rezerv)	6 624	6 284	340

Náklady na pojistná plnění (včetně změny škodních rezerv, v S.05.01 prezentované ponížené o náklady spojené s likvidací) meziročně narostly o 340 mil. Kč. Náklady na pojistná plnění v segmentu rezervotvorného životního pojištění klesly o 172 mil. Kč, což bylo zapříčiněno zejména nižším vyplaceným plněním u produktů Vital Premium, Vital, Vital Private Platinum a Brouček než v předešlém roce díky stabilizaci úrokových sazeb na finančním trhu během roku 2024.

Náklady na pojistná plnění u rizikového životního pojištění se zvýšily o 64 mil. Kč. Náklady na pojistná plnění u neživotního pojištění vzrostly o 448 mil. Kč zejména v důsledku vyšších výplat na produktu pojištění majetku (povodně v České republice v roce 2024).

A.2.4 Změna stavu ostatních technických rezerv

(v mil. Kč)	změna rezervy v 2024	změna rezervy v 2023	Rozdíl
Rezerva životního pojištění, kde jsou nositelem investičního rizika pojistníci	-2 212	-3 499	1 287
Rezerva na budoucí podíly na zisku	-34	30	-64
Rezerva na životní pojištění	1 928	3 069	-1 141
Deficitní rezerva	-38	0	-38
Změna stavu ostatních technických rezerv (+ rozpuštění / - tvorba)	-357	-400	44

Změna stavu ostatních technických rezerv byla meziročně vyšší o 44 mil. Kč než v roce 2023. V roce 2024 došlo k významnému nárůstu rezervy životního pojištění, kde jsou nositelem investičního rizika pojistníci, a to o 12 % meziročně, přičemž hlavním důvodem tohoto růstu byla nabídka nových fondů Stabilita 6, 7 a 8.

Rezerva na životní pojištění klesla zejména z důvodu nižších výplat plnění z rezervotvorného životního pojištění. V roce 2024 došlo k tvorbě deficitní rezervy ve výši 38 mil. Kč.

A.2.5 Režijní a ostatní náklady a výnosy

(v mil. Kč)	2024	náklady 2024	výnosy 2024	2023	náklady 2023	výnosy 2023	2024 vs 2023
Pořizovací náklady na pojistné smlouvy	579	579	0	531	531	0	48
Manažerské poplatky	16	174	-158	28	171	-143	-12
Bonusy	52	52	0	61	61	0	-9
Správní režie	702	702	0	649	649	0	53
Náklady spojené s likvidací	17	17	0	20	20	0	-3
Změna opravných položek	0	4	-4	1	2	-1	-2
Ostatní technické náklady a výnosy	13	16	-3	1	11	-10	12
Náklady na správu portfolia	14	14	0	17	17	0	-3
Režijní a ostatní náklady a výnosy (Akviziční, administrativní, náklady na správu investic, likvidací, režijní náklady) - hrubá výše	1 394	1 559	-165	1 308	1 462	-153	85

Režijní a ostatní náklady a výnosy vzrostly meziročně o 85 mil. Kč.

Správní režie meziročně vzrostla o 53 mil. Kč především ve mzdových nákladech (vliv vyššího počtu zaměstnanců a meziročního nárůstu mezd).

Nárůst pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy o 48 mil. Kč souvisí především s vyššími prodeji a s nárůstem portfolia smluv. Vyšší pořizovací náklady na pojistné smlouvy byly realizovány především na produktu pojištění majetku (+42 mil. Kč) a univerzálního životního pojištění MojeJistota (+19 mil. Kč), a to hlavně v důsledku nárůstu portfolia smluv, částečně kompenzované nižšími pořizovacími náklady na pojistné smlouvy ve fázi výběhu (run-off).

A.2.6 Výsledek pasivního zajištění

Výsledek pasivního zajištění byl v roce 2024 ve výši 212 mil. Kč (v roce 2023: -39 mil. Kč). Zlepšení výsledku bylo převážně způsobeno produktem pojištění majetku, kde vyšší zajistné a zvýšené postoupené pojistné plnění vedly k výsledku zajištění ve výši 218 mil. Kč v roce 2024 (ve srovnání s -31 mil. Kč v roce 2023), což bylo ovlivněno povodněmi, které byly kryty zajištěním.

A.3 Výkonnost investic

A.3.1 Rozpad investic Společnosti podle hlavních kategorií aktiv

Následující tabulka obsahuje přehled investic držených Společností podle hlavních kategorií aktiv (podle CIC), jak jsou vykazovány v účetní rozvaze a v rozvaze podle Solventnosti II pro aktuální i předchozí rok:

(v mil. Kč)	2024			2023		
	Hodnota podle Solventnosti II	Statutární hodnota	% statutární hodnoty	Hodnota podle Solventnosti II	Statutární hodnota	% statutární hodnoty
Investovaná aktiva	28 455	28 455	57,52%	29 514	29 514	61,08%
1 Vládní dluhopisy	17 724	17 724	35,83%	14 288	14 288	29,57%
2 Korporátní dluhopisy	4 078	4 078	8,24%	7 648	7 648	15,83%
4 Investiční fondy	2 749	2 749	5,56%	2 365	2 365	4,90%
7 Hotovost a vklady	3 722	3 722	7,52%	4 769	4 769	9,87%
9 Hmotný majetek	7	7	0,01%	5	5	0,01%
A-F Deriváty	176	176	0,35%	439	439	0,91%
Investovaná aktiva - IŽP	21 018	21 018	42,48%	18 806	18 806	38,92%
4 Investiční fondy	6 060	6 060	12,25%	4 508	4 508	9,33%
5 Strukturované dluhopisy	14 958	14 958	30,24%	14 298	14 298	29,59%
Celkem	49 473	49 473	100,00%	48 320	48 320	100,00%

Ocenění investic je podle Solventnosti II shodné se statutárními hodnotami. Meziročně došlo k poklesu hodnoty všech dluhopisů o 135,1 mil. Kč. Zvýšení hodnoty vládních dluhopisů o 3,4 mld. Kč bylo způsobeno především zvýšením jejich naběhlé hodnoty v důsledku nákupů CZGB dluhopisů v roce 2024. Pokles hodnoty korporátních dluhopisů ve výši 3,6 mld. Kč byl způsoben především snížením jejich naběhlé hodnoty v důsledku maturity těchto dluhopisů.

V kategorii hotovost a vklady došlo oproti minulému roku k poklesu o 1,0 mld. Kč, a to především vlivem snížení jednodenních vkladů u KB ke konci roku 2024. Celková naběhlá hodnota portfolia sestávající z dluhopisů a hotovosti a vkladů klesla o 1,8 mld. Kč.

V případě investic životního pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník, došlo k nárůstu o 2,2 mld. Kč, z toho investice v roce 2024 do nových zajištěných fondů byly v celkové hodnotě 2,8 mld. Kč. V roce 2024 Společnost neinvestovala do žádných nových nezajištěných fondů. Meziroční změna hodnoty UL investic byla ovlivněna také maturitou zajištěných fondů ve výši 2,7 mld. Kč a zvýšením přecenění ve výši 1,8 mld. Kč.

A.3.2 Rozpad investičního výsledku

V následující tabulce jsou uvedeny položky tvořící investiční výsledek Společnosti (včetně úrokových nákladů), jak jsou vykazány ve statutárním výkazu zisků a ztrát (v technickém i netechnickém účtu) pro aktuální i předešlý rok:

(v mil. Kč)	2024	2023
Čisté příjmy z investic	717	726
Dluhopisy	445	472
Investiční fondy	39	45
Hotovost a vklady	240	263
Deriváty	-7	-55
Čisté příjmy z realizace investic	0	-3
Realizované zisky a ztráty	717	722
Nerealizované zisky a ztráty	1 443	1 659
Investiční výsledek	2 160	2 381

Čisté příjmy z investic se skládají z výnosů vázaných k investicím držených Společností (přípsaný úrok, diskont nebo prémie u dluhopisů, kurzové rozdíly, přijaté dividendy, poplatky za správu aktiv a poplatky spojené s investičními transakcemi). Zahrnuty jsou také úrokové náklady podřízeného dluhu. Nižší čisté příjmy z investic Společnosti ve srovnání s předchozím obdobím jsou způsobeny poklesem objemu dluhopisů i depozit v portfoliu. Pokles nerealizovaných zisků a ztrát popisuje následující kapitola.

A.3.3 Nerealizované zisky a ztráty z investic podle kategorie aktiv

Nerealizované zisky a ztráty z investic zahrnují přecenění aktiv investičního životního pojištění (životní pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník), přecenění investičních fondů (akciové fondy, HY fond a realitní fondy KB).

(v mil. Kč)	2024	2023
Smlouvy IŽP	1 268	1 499
Investiční fondy a realitní fondy	176	159
Celkem	1 443	1 659

Celkový meziroční pokles nerealizovaných zisků a ztrát ve výši 215 mil. Kč je způsoben především meziročním snížením cen jednotek UL fondů, kdy celkový dopad činí 232 mil. Kč a hodnota nerealizovaných zisků a ztrát investičního životního pojištění v roce 2024 tedy činí 1 268 mil. Kč. Přecenění investičních fondů meziročně kleslo o 63 mil. Kč a meziroční přecenění realitních fondů KB vzrostlo o 79 mil. Kč.

A.3.4 Investice do sekuritizací

Ke konci roku 2024 investiční portfolio Společnosti neobsahuje žádné investice do sekuritizací. Tyto investice nebyly součástí investičního portfolia ani v roce 2023.

A.4 Výsledky ostatních aktivit

V následující tabulce jsou uvedeny netechnické náklady a výnosy přispívající k čistému zisku Společnosti pro aktuální a předchozí rok:

(v mil. Kč)	2024	2023
Čistý technický výsledek	417	438
Čistý investiční výsledek - netechnický	65	55
Daň z příjmu - splatná	-3	-28
Daň z příjmu - odložená	-96	8
Čistý příjem po zdanění	384	473

Pokles čistého příjmu po zdanění o 88 mil. Kč byl především ovlivněn snížením odložené daně z příjmu, kdy do vyšší odložené daně v roce 2023 měl pozitivní dopad přepočtení odložené daňové pohledávky sazbou daně platné od 1.1.2024 (navýšení z 19 % na 21 %).

Čistý technický výsledek životního pojištění je okomentovaný v kapitole A.2.

Netechnický čistý investiční výsledek představuje výnosy z aktiv, které společnost drží nad rámec požadovaného krytí technických rezerv. Tento výnos náleží pojišťovně a není součástí technických výsledků.

Hospodářský výsledek KP podle českých účetních standardů za rok 2024 dosáhl 384 milionů Kč.

A.5 Další informace

Všechny užitečné informace spojené činností a výsledky společnosti byly uvedeny v kapitolách A.1 až A.4.

B. ŘÍDÍCÍ A KONTROLNÍ SYSTÉM

B.1 Obecné informace k řídicímu a kontrolnímu systému

B.1.1 Řídící orgány a klíčové funkce

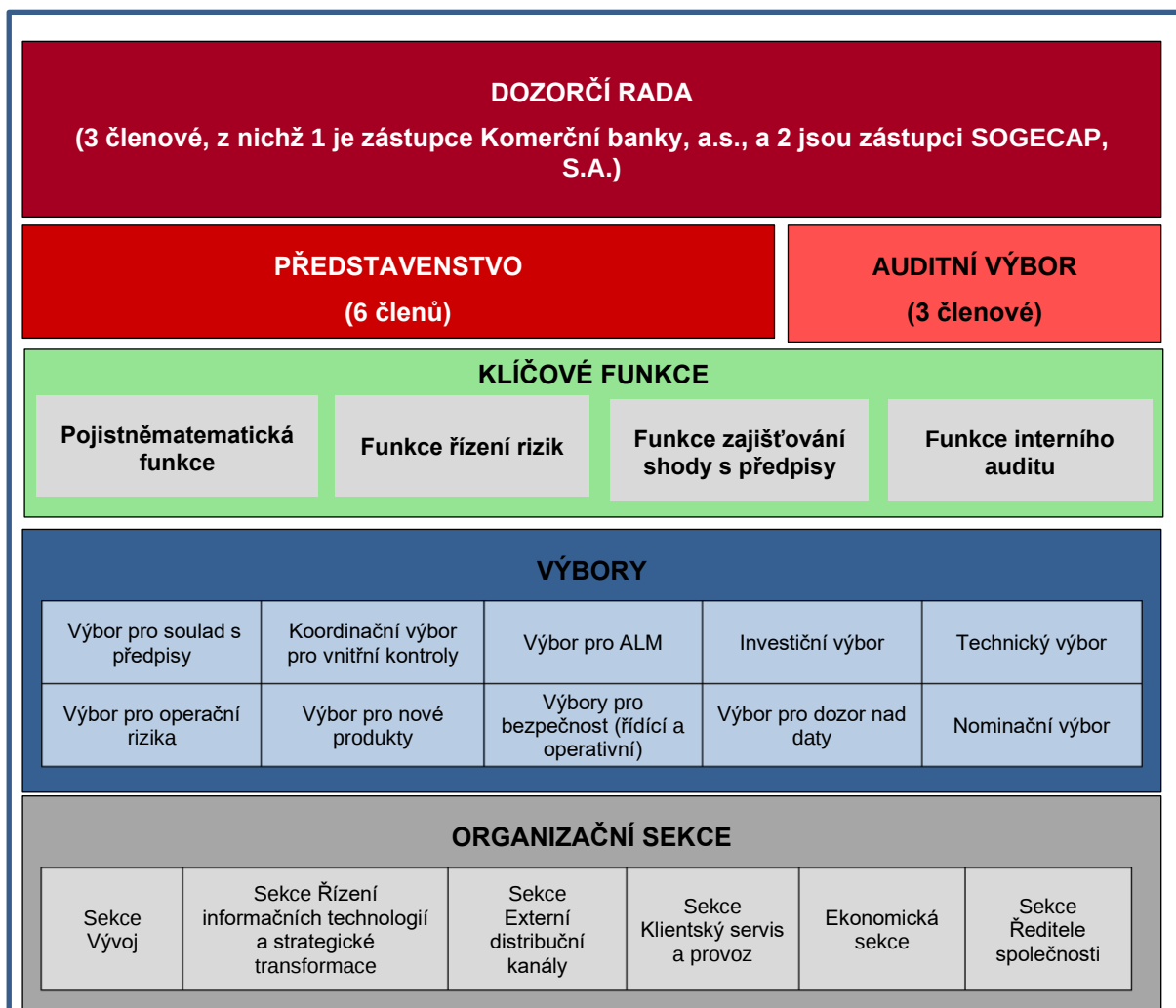
B.1.1.1 Představení řídicího a kontrolního systému KP

Základem řídicího a kontrolního systému KP je představenstvo, předsedou představenstva a ředitelem Společnosti je od 2. září 2024 Thierry Christophe Thibault, který nahradil ve funkci Gaëla Loacea.

Detaily týkající se jednotlivých členů představenstva a dozorčí rady je dále možné nalézt ve Výroční zprávě Společnosti za rok 2024, v části Další informace, v podkapitole Vrcholné orgány.

Představenstvo určuje strategické směřování a sleduje jeho implementaci s podporou k tomu určených výborů složených z managementu Společnosti.

Pro dosažení poslání KP je představenstvo podporováno držiteli čtyř klíčových funkcí, které jsou požadovány v rámci Solventnosti II. Tyto funkce jsou zahrnuty ve výběrech znázorněných v následujícím schématu (stav k 31.12.2024).



B.1.1.2 Představenstvo

B.1.1.2.1 Role a odpovědnosti

Představenstvo stanovuje strategické směřování a uděluje pokyny do Společnosti, které jsou následně implementovány pod pravidelným dohledem dozorčí rady.

V souladu s pravomocemi výslovně udělenými valnou hromadou a v rámci firemních cílů je představenstvo zapojeno do všech záležitostí spojených s řádným fungováním Společnosti a po zvážení přijímá potřebná rozhodnutí. Představenstvo vykonává svoje pravomoci především v následujících oblastech:

- revize a schválení roční účetní závěrky;
- revize a schválení sady informací ročně zveřejňovaných v rámci směrnice Solventnost II;
- revize a schválení zprávy ORSA;
- revize a schvalování změn vnitřních předpisů.

Role a odpovědnosti jednotlivých členů představenstva odpovídají rozdělení do organizačních sekcí.

Každá sekce má svůj organizační řád, který vymezuje základní oblasti odpovědnosti a pravomoci dedikované dané sekci, a tedy i danému členovi představenstva.

Základní úkoly jednotlivých sekcí jsou tyto:

Sekce Vývoj:

- Navrhovat a realizovat obchodní a marketingovou strategii Společnosti.
- Zajišťovat tvorbu a rozvoj produktů životního a neživotního pojištění.
- Rozvíjet a podporovat plán marketingových a komunikačních aktivit.
- Zajišťovat podporu prodeje a proškolení distribučních sítí.
- Ve spolupráci s distributory a koncovými zákazníky se aktivně podílet na realizaci politiky spokojenosti klientů.
- Poskytovat vzdálenou podporu klientům a distributorům pojistných produktů.
- Poskytování služeb kontaktního centra pro klienty Společnosti.

Sekce Řízení informačních technologií a strategické transformace

- Definovat a podporovat efektivní a vhodnou architekturu IT aplikací. Vést analýzu a vývoj IT aplikací. Navrhovat, aktualizovat a aplikovat IT metody a techniky.
- Navrhovat a realizovat koncepci provozu IT infrastruktury.
- Vést a řídit procesní analýzy Společnosti.
- Definovat metody projektového řízení a implementovat je.
- Zajišťovat plánování projektů a plánování projektových nákladů.
- Zajišťovat, aby projekty byly realizovány v plánovaném čase, nákladech i kvalitě.
- Definovat s ohledem na všechny útvary Společnosti požadavky na implementaci projektů uvnitř Společnosti.

Sekce Externí distribuční kanály:

- Navrhovat a realizovat obchodní a marketingovou strategii Společnosti pro distribuci pojistných produktů subjekty mimo finanční skupinu SG.
- Rozvíjet a podporovat plán marketingových a komunikačních aktivit, a to ve spolupráci s externími distributory produktů.
- Zajišťovat řádnou podporu prodeje a proškolení externích distribučních sítí.
- Udržovat a rozvíjet dobré obchodní vztahy s externími obchodními sítěmi.
- Ve spolupráci s distributory a koncovými zákazníky se aktivně podílet na realizaci politiky spokojenosti klientů.

Sekce Klientský servis a provoz:

- Zajišťovat optimální zpracování a průběžné zvyšování efektivity veškerých provozních aktivit, které mají vliv na klienty Společnosti zahrnující především:
 - správu pojistných smluv,
 - administraci zdravotního oceňování (medical underwriting),
 - likvidaci pojistných událostí.
- Zajišťovat činnosti v oblasti testování správnosti implementací v provozních systémech Společnosti.
- Implementovat a udržovat systém řízení kvality.
- Zajišťovat metodickou podporu provozních činností a podílet se na přípravě metodických postupů, instrukcí a dalších metodických dokumentů.
- Poskytovat vzdálenou podporu klientům a distributorům pojistných produktů.

Ekonomická sekce:

- Navrhovat a realizovat finanční a investiční politiku a strategii Společnosti a rozvíjet systém finančního řízení Společnosti.
- Provádět aktivity controllingu a rozpočtování.
- Řídit finanční zdroje Společnosti.
- Zajišťovat vedení účetnictví a daňovou agendu.
- Spravovat majetek a prostředky Společnosti.
- Zajišťovat výpočet technických rezerv, poskytovat ostatním útvarům Společnosti matematickou podporu, a to zejména v oblasti vývoje produktů, provádět aktuárské analýzy a kontroly v oblasti rezervování, zajištění a úpisu.
- Zajišťovat aktivity související s provozem, podporou a dalším vývojem datového skladu.

Sekce Ředitele společnosti:

- Zajišťovat auditní a kontrolní činnost, prošetřovat případy, při kterých mohlo dojít k trestné činnosti ze strany zaměstnanců Společnosti nebo jejích klientů nebo třetích stran, spolupracovat s orgány činnými v trestním řízení.
- Obstarávat právní agendu Společnosti, zastupovat Společnost v právních záležitostech. Koordinovat monitorování a prošetřování obchodních případů a transakcí, které by mohly umožnit legalizaci výnosů pocházejících z trestné činnosti a financování terorismu. Rozvíjet compliance program Společnosti. Spravovat kontrolní systém trvalého dohledu ve Společnosti. Vytvářet a udržovat jednotný systém řídicích aktů Společnosti, udržovat organizační řád Společnosti.
- Navrhovat a realizovat personální politiku a strategii Společnosti a rozvíjet systém personálního řízení Společnosti. Řídit a metodicky vést personální práci ve Společnosti, zajišťovat personální rozvoj Společnosti a zabezpečovat sociální rozvoj Společnosti. Řídit a metodicky vést agendu mezd a mzdové účetnictví. Organizovat vzdělávání a odbornou přípravu zaměstnanců, spolupracovat se vzdělávacími ústavy a společnostmi.
- Zajišťovat sekretariátní služby a záležitosti vyplývající z činnosti ředitele Společnosti a vedení Společnosti.
- Zajišťovat zavedení, nastavení a udržování systému řízení rizik Společnosti včetně politiky a strategie řízení rizik a jeho propojení s vnitřním kontrolním systémem. Působit na aktivní identifikaci, minimalizaci či eliminaci rizik a nastavení risk management kultury ve Společnosti.
- Zajišťovat oblast prevence a detekce podvodů, včetně navrhování a realizování opatření proti pojistným podvodům.
- Zajišťovat zavedení, nastavení a udržování procesů v oblasti ESG, včetně implementace ESG strategie Společnosti do oblasti produktů a reportingu, a rozšiřování sociální oblasti ESG regulace.
- Zajišťovat oblast IT bezpečnosti – definovat strategii IT bezpečnosti Společnosti, zajišťovat analýzu, návrh, implementaci a kontrolu systému managementu informační bezpečnosti skrze organizační, personální a technické opatření. Rovněž také zajišťovat aktualizaci a testování plánu kontinuity podnikání a nastavení krizového managementu.
- Zajišťovat ve Společnosti bezpečnost a ochranu zdraví při práci a prevenci požáru.

B.1.1.2.2 Pracovní postupy

Předseda představenstva organizuje a dohlíží na práci představenstva s ohledem na pravidla a postupy definované ve stanovách Společnosti.

Představenstvo KP se schází dle potřeby Společnosti, minimálně čtyřikrát do roka. Dále jsou organizována povinná zasedání představenstva, kde jsou schvalovány roční závěrky, zveřejňování v rámci Solventnosti II, strategie, rozvoj a výsledky Společnosti. Další setkání jsou organizována za účelem sledování vývoje a pokračování aktivit KP.

Zasedání představenstva jsou svolávána předsedou představenstva. Zasedání může být svoláno také na základě požadavku jakéhokoliv člena představenstva, a mělo by se uskutečnit do 15 dní od okamžiku, kdy předseda představenstva obdrží žádost.

Témata a podklady pro diskusi představenstva mají být dodány členům představenstva nejpozději pět dní před konáním zasedání. V případě urgentní situace může být zasedání představenstva svoláno po telefonu nebo jiným způsobem a v kratší lhůtě než pět dní. V takovém urgentním případě mohou být materiály pro zasedání předány členům představenstva před začátkem zasedání. Zasedání představenstva se také mohou uskutečnit per rollam.

Usnášeníschopnost představenstva je dána nadpoloviční účastí všech členů představenstva. Představenstvo přijímá rozhodnutí nadpoloviční většinou přítomných členů. Každý člen má jeden hlas. V případě rovnosti hlasů rozhoduje hlas předsedy. Všechna rozhodnutí představenstva jsou písemně zaznamenávána.

B.1.1.2.3 Členství

K 31. prosinci 2024 bylo představenstvo tvořeno šesti členy.

Členové představenstva jsou voleni a odvoláváni valnou hromadou. Funkční období člena představenstva jsou čtyři roky.

Členové představenstva jsou povinni vykonávat svou funkci s péčí řádného hospodáře.

B.1.1.2.4 Zvláštní výbory představenstva

KP má komplexní systém výborů, které radí představenstvu při přijímání rozhodnutí. Je sedm zvláštních výborů, kterých se účastní celé představenstvo. Tyto výbory přispívají svojí odborností k rozhodnutím představenstva v souladu s principy řízení rizik a nejlepší praxí v oblasti řízení a kontroly. Jsou to:

Zasedání představenstva věnované Financím se koná min. devětkrát za rok.

Zaměřuje se na klíčové obchodní a finanční výsledky KP. Zasedání předsedá členka představenstva a ředitelka ekonomického úseku. Pravidelnými účastníky jsou členové představenstva, včetně výkonného ředitele a předsedy představenstva, a další manažeři včetně držitelů klíčových funkcí.

Zasedání představenstva věnované Projektům se koná každé 3 měsíce.

Zabývá se projektovým portfoliem, rozhoduje o prioritách projektů, otevírá a ukončuje projekty, ověřuje dostupné zdroje, plánuje zdroje a přezkoumává výsledky projektů. Výboru předsedá výkonný ředitel a předseda představenstva, účastní se všichni členové představenstva a dále vybraní manažeři včetně držitelů klíčových funkcí.

Zasedání představenstva věnované Vývoji se koná minimálně každé 3 měsíce.

Tento výbor se zaměřuje na ověřování celkových prodejních výsledků, hlavních probíhajících aktivit v oblasti prodeje, školení a projektů spojených s produktovým vývojem, stejně jako na komunikační plán. Výboru předsedá člen představenstva a ředitel úseku vývoj, účastní se všichni členové představenstva, včetně výkonného ředitele a předsedy představenstva, a dále vybraní manažeři. Dále se účastní držitelé klíčových funkcí.

Zasedání představenstva věnované Externí distribuci se koná minimálně každé 3 měsíce.

Agenda se zaměřuje na ověření vývoje v oblasti externí distribuce. Výboru předsedá člen předseda představenstva a ředitel úseku externí distribuční kanály. Účastní se všichni členové představenstva, včetně výkonného ředitele a předsedy představenstva, a dále vybraní manažeři. Dále se účastní držitelé klíčových funkcí.

Zasedání představenstva věnované Lidským zdrojům se koná minimálně třikrát za rok nebo ad hoc.

Výbor se zaměřuje na témata lidských zdrojů a na témata spojená s definicí a implementací zásad odměňování a zaměstnaneckých výhod (tj. povyšování, růst mezd, variabilní odměňování, organizační změny, strategie HR). Výboru předsedá Výkonný ředitel a předseda představenstva. Účastní se všichni členové představenstva. Z dalších manažerů je členem výboru ředitel Personálního odboru.

Zasedání představenstva věnované CSO se koná minimálně dvakrát ročně.

Agenda se zaměřuje na ověření kvality služeb poskytovaných klientům sekci Klientský servis a provoz (CSO). Další informace se týkají důležitých trendů nebo akcí s dopadem na služby poskytované klientům. Část informací se týká různých průzkumů organizovaných manažerem kvality. Výboru předsedá členka představenstva a ředitelka úseku klientský servis a provoz. Účastní se všichni členové představenstva, včetně výkonného ředitele a předsedy představenstva, a dále vybraní manažeri sekce CSO a DEV.

Zasedání představenstva věnované IT se koná minimálně jednou ročně.

Agenda se zaměřuje na sledování vývoje IT a podnikové architektury; přezkoumání změn obchodní architektury; schvalování hlavního plánu IT a rozvoje podnikové architektury. Výboru předsedá člen představenstva a ředitel úseku IT. Kromě všech členů představenstva, včetně výkonného ředitele a předsedy představenstva, jsou členy výboru Chief IT Security officer a vedoucí několika dalších oddělení.

Zasedání věnované Klíčovým funkcím se koná minimálně čtyřikrát ročně a jeho hlavní povinnosti, funkce a zodpovědnosti jsou popsány v kapitole B.3.1.2.1 Výbory AMSB.

Kromě výše uvedených zasedání na úrovni představenstva zřizuje představenstvo Společnosti kolektivní specializované výbory, na které jsou delegovány konkrétní pravomoci za účelem rozhodování nebo přípravy odborných nezávislých stanovisek v jednotlivých jim svěřených oblastech. Tyto výbory jsou uvedeny v části B.3.1.2.1 Výbory AMSB této zprávy.

B.1.1.1 Dozorčí rada

B.1.1.1.1 Role a odpovědnosti

Dozorčí rada je kontrolním orgánem Společnosti. Dohlíží na výkon působnosti představenstva a realizaci usnesení valné hromady při uskutečňování podnikatelské činnosti Společnosti. Členové dozorčí rady jsou oprávněni nahlížet do všech podkladů a záznamů týkajících se činnosti Společnosti a kontrolovat, zda účetní záznamy jsou řádně vedeny v souladu se skutečností a zda podnikatelská činnost pojišťovny se uskutečňuje v souladu s příslušnými právními předpisy, usneseními valné hromady, stanovami, jakož i interními předpisy.

B.1.1.1.2 Členství

Dozorčí rada Společnosti měla k 31.12.2024 tři členy, kteří jsou jmenováni a odvoláváni valnou hromadou Společnosti. Funkční období členů dozorčí rady je čtyřleté.

B.1.1.2 Klíčové funkce

B.1.1.2.1 Klíčové funkce

Hlavní komponentou řídicího a kontrolního systému Společnosti jsou držitelé klíčových funkcí jmenováni představenstvem, přičemž se bere v úvahu jejich odbornost a vhodnost klíčové funkce vzhledem k manažerské pozici, kterou v KP zastávají. Před jmenováním osoby do klíčové funkce představenstvem KP je informována osoba držící odpovídající funkci v rámci skupiny Sogecap o možném kandidátovi a tato osoba vyjadřuje názor s jasným závěrem, zda schvaluje či neschvaluje lokálního kandidáta pro klíčovou funkci.

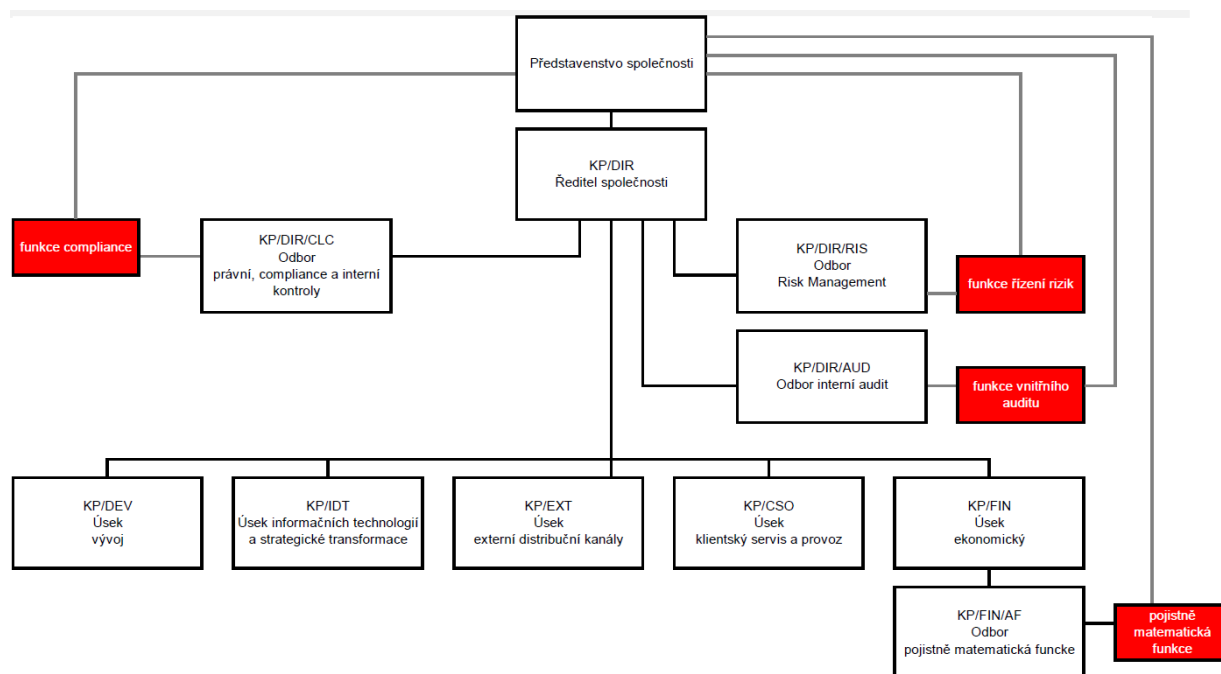
Klíčové funkce mají dedikované pravomoce, zdroje a funkční nezávislost k realizaci svých úkolů. Držitelé klíčových funkcí mají zajištěn neomezený přístup k informacím nutným k plnění jejich zodpovědností v rozsahu, který umožňuje právní řád, a dále mají přístup k zodpovědným osobám a výborům a mohou žádat zařazení dodatečných témat do agendy výborů Společnosti. Držitelé klíčových funkcí mají zajištěn neomezený přístup k představenstvu a dozorčí radě Společnosti.

Klíčové funkce mají neomezený přístup ke klíčovým funkcím na úrovni skupiny, kterým lokální funkce funkčně reportují, jsou jimi odborně vedeny a mají s nimi pravidelné schůzky.

Pověřené osoby v klíčových funkcích se účastní a přispívají v různých výborech sestavených představenstvem. Pravidelně se účastní zasedání představenstva věnovaného klíčovým funkcím, kde reportují o činnostech v rámci jejich gesčí.

Jednotlivé klíčové funkce jsou oddělené ve smyslu povinností, funkcí a kompetencí, a tím samozřejmě i ve smyslu eliminace výskytu střetu zájmů, současně ale úzce spolupracují zejména při předávání informací a vzájemné podpoře, aby tak přispívali ke zvyšování zejména efektivity řídicího a kontrolního systému KP, ale také efektivity celé Společnosti.

Schéma níže popisuje umístění klíčových funkcí v organizační struktuře KP platné k 31. 12. 2024:



Tabulka níže popisuje hlavní činnosti přidělené držitelům klíčových funkcí v KP:

Pojištněmatematická funkce	Funkce řízení rizik
- koordinuje, monitoruje a validuje výpočty technických rezerv; - vyjadřuje názor na celkovou koncepci upisování; - vyjadřuje názor na přiměřenost zajištných ujednání a opatření ohledně rizikového profilu; - minimálně jednou ročně vytváří zprávu pokrývající předchozí body; - přispívá k efektivní implementaci systému řízení rizik, zejména modelování SCR rizik a posouzením v rámci ORSA; - hodnotí postačitelnost a kvalitu dat používaných při výpočtech technických rezerv.	- pomáhá představenstvu při implementaci, organizaci, koordinaci a monitoringu systému řízení rizik; - zajišťuje monitorování rizikového profilu; - identifikuje, hodnotí, monitoruje rizika a řídí aktivity snižující riziko; - řídí proces ORSA a zahrnuje výsledky ORSA do celkového pohledu na rizika reportovaná představenstvu; - transponuje rámec řízení rizik a vykazování ze skupiny Sogecap do KP; - podporuje, vzdělává a školí zaměstnance pro budování povědomí o rizicích a o kultuře Společnosti v oblasti snižování rizik.
Funkce vnitřního auditu	Funkce Compliance (zajišťování shody s předpisy)
nastavuje, aktualizuje a zajišťuje soulad a konzistenci s pravidly skupiny, standardy a nejlepší praxí, stejně jako s cíli skupiny i KP;	- nastavuje nástroje k ochraně skupiny a KP před riziky nedodržení právních předpisů; - udržuje dobré jméno společnosti v obchodním sektoru, u svých zákazníků a u České národní banky (orgánu dohledu);

- | | |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none">• hodnotí vhodnost a efektivitu interního kontrolního systému a ostatních částí řídicího a kontrolního systému Společnosti;• vytváří, implementuje a spravuje auditní plán nastavující úlohy v oblasti auditu, které se mají realizovat v příštích letech;• při rozhodování o vlastních prioritách volí přístup založený na posouzení rizik;• minimálně jednou ročně předkládá představenstvu KP písemnou zprávu s vlastními nálezy a doporučeními;• představuje závěry provedených interních kontrol řídicím orgánům a informuje je o stanovených termínech pro nápravu uvedených nedostatků;• monitoruje realizaci doporučení z předešlých auditů. | <ul style="list-style-type: none">• předchází a jedná v zájmu snížení sankcí či uvalených nápravních opatření, které mohou vyplynout z rizika nesouladu s předpisy;• podporuje kulturu dodržování právních předpisů v rámci Společnosti. |
|---|---|

B.1.2 Zásady a postupy odměňování

Politika odměňování uplatňovaná v rámci KP si klade za cíl, aby se odměna stala efektivním nástrojem pro přilákání a udržení jednotlivců, kteří přispívají k dlouhodobému rozvoji Společnosti při současném zajištění odpovídajícího řízení rizik a dodržování předpisů a interních norem. Implementace a monitoring politiky je odpovědností zasedání představenstva věnované Lidským zdrojům.

Politika odměňování se vztahuje na všechny zaměstnance, ale zvláštní důraz je kladen na odměňování členů tzv. regulované populace, kterými jsou členové představenstva, držitelé klíčových funkcí a ostatní osoby významným dopadem na KP rizikový profil identifikované na základě identifikační analýzy.

Podle politiky odměňování musí být v rámci rozhodování o odměňování uplatňovány následující principy:

- systém odměňování musí být nastaven tak, aby přispíval ke zdravému a obezřetnému řízení podnikatelské činnosti a aby nepodporoval přijímání nadměrných rizik;
- systém odměňování musí přispívat k tomu, že osobní cíle zaměstnanců (včetně členů tzv. regulované populace) jsou shodné s dlouhodobými cíli Společnosti;
- odměňování nesmí vytvářet riziko střetu zájmů;
- odměňování nesmí ohrozit schopnost KP udržet adekvátní kapitálový základ;
- na odměnu zaměstnanců a členů tzv. regulované populace je pohlíženo jako na celek a jejím cílem je take uznání přínosu jednotlivce k růstu Společnosti.

Pevná odměna je placena s ohledem na danou pozici a plnění úkolů řádným způsobem při zvládání požadovaných dovedností. Pevná odměna představuje nejvýznamnější položku v systému odměňování pro všechny osoby v KP.

Pevná odměna může být doplněna variabilní odměnou:

- individuálně navrženou jako ocenění příspěvku každého jednotlivce k výkonu Společnosti za splnění jeho pracovních a profesionálních rozvojových cílů; nebo
- kolektivní, zaměřenou na odměnění kolektivního výkonu.

V rámci rozhodování o variabilní odměně musí být zohledněny následující faktory:

- schéma odměňování, které obsahuje jak pevnou, tak variabilní složku odměny, musí být vyváжено s tím, že pevná odměna musí představovat nejvýznamnější položku celkové odměny všech osob v KP;
- variabilní složka odměny vychází z cílů, které jsou definovány na začátku roku s ohledem na kontext a výsledky, a rovněž bere v úvahu kroky, které byly podniknuty k jejich dosažení;
- podstatná část variabilní složky odměny (individuální i kolektivní) je placena na základě kvalitativních nefinančních výkonnostních kritérií;
- pravidla pro podíl variabilních složek odměny jsou každoročně revidována, konkrétní výše odměny je nezaručená;

- v případě finančních ztrát může být částka odpovídající variabilní složce snížena nebo dokonce nemusí být vyplacena vůbec.

Politika odměňování stanoví další principy a pravidla týkající se variabilní složky odměny, která náleží členům tzv. regulované populace, tzn. členům představenstva, držitelům klíčových funkcí nebo osobám s významným vlivem na rizikový profil Společnosti. Pravidla pro odměňování regulované populace stanoví principy stanovení cílů pro nadcházející období, způsob jejich vyhodnocení, pravidla pro stanovení odměny za předcházející období a pravidla pro odložení variabilní složky odměny.

B.1.3 Pravidelné posouzení přiměřenosti řídicího a kontrolního systému

Společnost má soustavu interních pravidel a postupů, které upravují a řídí systém řízení rizik. Stejně tak má Společnost soustavu pravidel a postupů, které upravují a řídí systém kontrol. Kontrolní systém je zejména upraven politikou vnitřních kontrol. K dalšímu řízení má Společnost soustavu výborů, orgánů a představenstvo má i řadu specializovaných zasedání.

Přiměřenost řídicího a kontrolního systému je posuzována průběžně po celý rok. Hlavními vstupy pro posouzení přiměřenosti řídicího a kontrolního systému v průběhu roku jsou informace o činnosti kontrolních funkcí a jejich zjištění a výstupy z jednotlivých výborů a orgánů včetně zasedání představenstva.

Zejména klíčové funkce v rámci své činnosti posuzují správnost a efektivnost nastavení řídicího a kontrolního systému v průběhu roku a dávají představenstvu, případně dozorčí radě, podněty ke změnám.

Takové posouzení je i součástí přípravy zprávy vlastního posouzení rizik a solventnosti (ORSA), zejména s ohledem na budoucí potřeby. Posouzení je prováděno odborem Risk Management nezávisle na dalších funkcích Společnosti.

Funkce interního auditu navíc provádí v souladu s platnou legislativou každoročně speciální auditní misi, která je zaměřena specificky na celkové posouzení vnitřního řídicího a kontrolního systému. Na základě tohoto vyhodnocení vnitřním auditem pak vedení Společnosti přijímá kroky k dalšímu zlepšení systému. Hodnotící škála používaná interním auditem má tři stupně, a to: efektivní, efektivní s poznámkami, neefektivní. Zpráva interního auditu hodnotící vnitřní řídicí a kontrolní systém Společnosti v roce 2023 jej hodnotí jako efektivní s poznámkami. Interní audit Společnosti doporučil zlepšení v jedné oblasti, nebylo ale na úrovni velmi významného doporučení, které by vyžadovalo mimořádnou akci. Zpráva interního auditu hodnotící vnitřní řídicí a kontrolní systém Společnosti v roce 2024 ještě nebyla vydána.

B.2 Požadavky na způsobilost a bezúhonnost

Politika požadavků na způsobilost a důvěryhodnost uplatňovaná v KP upravuje zásady, kritéria a postupy, jejichž cílem je zajistit, že všechny osoby, které společnost skutečně řídí, a další osoby v klíčových funkcích:

- mají profesní schopnosti, znalosti a zkušenosti potřebné pro řádné a obezřetné řízení aktivit;
- splňují požadavky na způsobilost a bezúhonnost.

Tato politika se vztahuje na členy představenstva, členy dozorčí rady, členy auditního výboru a na držitele klíčových funkcí.

Politika požadavků na způsobilost a důvěryhodnost obsahuje detailní požadavky na profesní zkušenost, manažerskou zkušenost, požadavky pro zabránění střetu zájmů a požadavky na posouzení vhodnosti osob s klíčovými funkcemi. Pokud jde o podmínky způsobilosti, musí být představenstvo jako celek dostatečně kvalifikováno a musí mít zkušenosti a znalosti alespoň z těchto oborů: (i) pojištění a finanční trhy, (ii) obchodní strategie a obchodní modely, (iii) systém řízení, (iv) finanční a pojistněmatematická analýza a (v) regulatorní požadavky. Požadavky týkající se důvěryhodnosti pak zahrnují posouzení poctivosti, osobní integrity a finanční situace a profesního chování jednotlivce.

Držitelé klíčových funkcí také musí splňovat výše uvedené požadavky na způsobilost a důvěryhodnost. Tyto osoby musí mít především dostatečnou odbornost v příslušné oblasti. Držitel funkce řízení rizik musí mít znalosti a zkušenosti týkající se interního kontrolního systému společnosti a také musí být schopen zhodnotit solventnost společnosti. Pojistněmatematická funkce vyžaduje certifikát pojistného matematika. Funkce zajišťování shody s předpisy vyžaduje odbornou znalost regulatorního rámce a příslušných

právních předpisů. Funkce interního auditu musí být schopna zaručit účinný dohled a hodnocení systému vnitřní kontroly a dalších složek systému řízení.

Členové dozorčí rady a členové auditního výboru musí naplňovat obdobné požadavky na odbornou způsobilost a důvěryhodnost jako členové představenstva.

Hodnocení splnění požadavků na způsobilost a důvěryhodnost je založeno na informacích, které jsou získány jednak v okamžiku, kdy je určitá osoba zvažována pro konkrétní pozici, jednak pravidelně v rámci každoročních a mimořádných hodnocení.

Zhodnocení splnění požadavků na způsobilost a důvěryhodnost v okamžiku přijímání pracovníků spočívá ve vytvoření profilu pozice se stanovením konkrétních požadavků, přičemž vlastnosti určitého kandidáta jsou hodnoceny právě podle těchto požadavků. KP dále používá dotazníky pro zjištění způsobilosti a důvěryhodnosti posuzovaných osob. K posouzení důvěryhodnosti slouží také informace o předchozí trestné činnosti a případných správně-právních deliktech. Dotazníky jsou vyhodnocovány Nominačním výborem KP pro členy představenstva, dozorčí rady, auditního výboru a držitele klíčových funkcí.

Ve stejný okamžik, kdy je osoba jmenována do klíčové funkce, dozorčí rady nebo představenstva, Společnost zasílá na ČNB oznámení obsahující informace prokazující, že osoba nově jmenovaná do pozice osoby s klíčovou funkcí ve Společnosti je způsobilá a bezúhonná a má nutné dovednosti a zkušenosti vzhledem k jejím úkolům.

Podávané výkony, odbornost a profesionalita a splňování požadavků na způsobilost a bezúhonnost jsou dále sledovány a vyhodnocovány na průběžné bázi odpovídajícími orgány Společnosti. K tomu také slouží dotazníky, na které navazuje vyhodnocení splnění požadavků na způsobilost a důvěryhodnost. Zároveň jsou součástí KPIs a cílů každého pracovníka KP požadavky na osobní rozvoj v oblasti měkkých i tvrdých dovedností. Členství v odpovídajících profesních sdruženích apod. je podporováno. Etické a morální chování je monitorováno prostřednictvím sociální kontroly průběžně, nehledě na to, že je sledováno dodržování Etického kodexu KP.

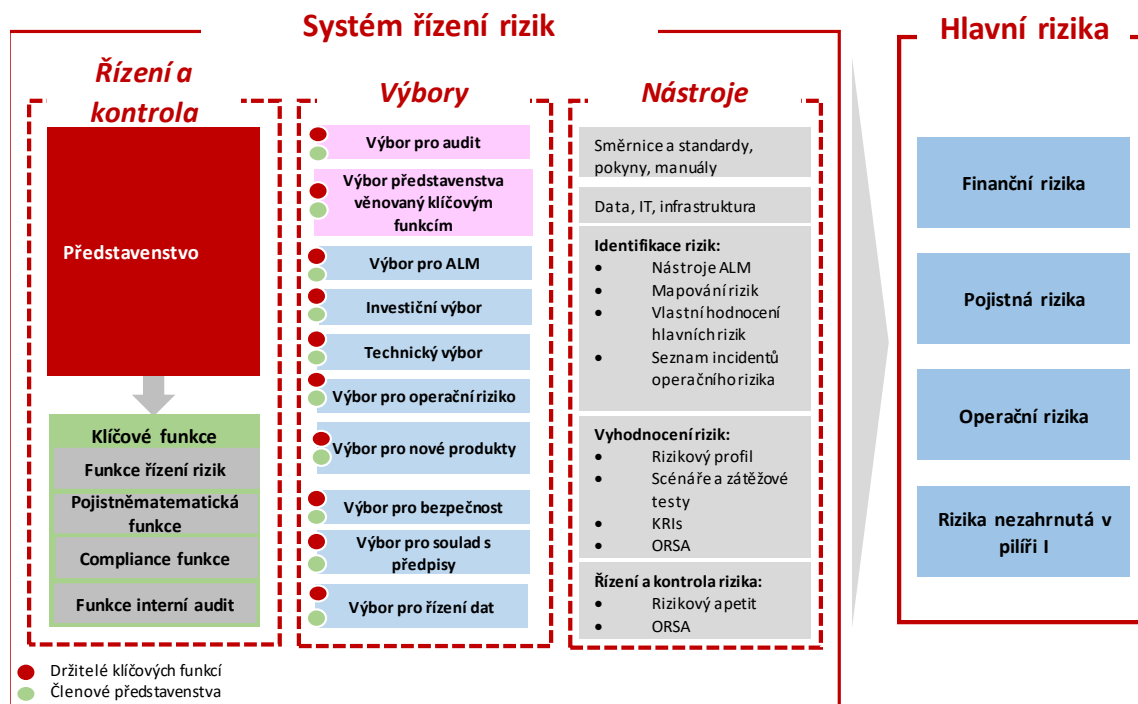
B.3 Systém řízení rizik včetně vlastního posouzení rizik a solventnosti

B.3.1 Systém řízení rizik

B.3.1.1 Obecné představení

Systém řízení rizik převádí strategické cíle KP do rámce pro podstupování rizik. Tento systém na průběžné bázi zajišťuje identifikaci, vyhodnocení a posouzení hlavních rizik, jejich kontrolu a zmírnění, stejně jako jejich průběžné sledování a vykazování. Hlavními riziky jsou rizika, kterým KP je nebo může být vystavena při snaze dosáhnout svých strategických cílů. Toto je zajišťováno jak na individuální, tak na agregované úrovni včetně jakýchkoliv vzájemných závislostí mezi hlavními riziky.

Schéma níže ukazuje přehled klíčových rizik KP, pro která je systém řízení rizik uplatňován:



Systém řízení rizik v KP je založen na následujících komponentách:

- organizační struktura;
- nástroje řízení rizik;
- lidské zdroje;
- řídicí orgány: představenstvo a klíčové funkce (zejména pojistněmatematická funkce a funkce řízení rizik);
- orgány předsedané členy představenstva pro zajištění řízení všech rizik napříč celou Společností a odpovídajícího reportingu pro podporu správného rozhodování;
- nástroje řízení rizik podporující rozhodování: mapování rizik, písemné politiky, monitorování ukazatelů, procesy řízení rizik, vlastní posouzení rizik a solventnosti.

Pro dosažení svých cílů je systém řízení rizik začleněn do organizační struktury KP a postupů rozhodování. Je založen zejména na následujících principech:

- silné zapojení představenstva;
- vytvoření klíčových funkcí s úzkou spoluprací zejména mezi pojistněmatematickou funkcí a funkcí řízení rizik;
- začlenění systému řízení rizik do organizační struktury a postupů rozhodování;
- úzká koordinace s interním kontrolním systémem;
- standardizovaná implementace zásad z úrovně skupiny na lokální úroveň;
- úzká spolupráce mezi skupinovým a lokálním systémem řízení rizik;
- nezávislost klíčové funkce řízení rizik na všech provozních procesech a funkcích a přímý přístup a reporting funkce řízení rizik představenstvu.

Lidské zdroje hrají hlavní roli v celém systému řízení rizik. Je to souhrn interakcí zaměstnanců KP, tří linií obrany a současně zainteresovaných stran jako akcionářů KP, dodavatelů a obchodních partnerů a orgánů veřejné správy. V souvislosti se složkou lidských zdrojů jsou důležité hodnoty KP, které jsou založeny na otevřené komunikaci, týmovém duchu, sociální odpovědnosti, profesionalitě a znalostech a dovednostech.

Nástroje řízení rizik jsou vystavěny okolo čtyř klíčových procesů systému řízení rizik:

- identifikace rizik;
- analýza a vyhodnocení rizik;
- řízení a monitoring rizik;

- reporting.

Pro tyto čtyři procesy jsou používány nástroje řízení rizik. Základem pro nástroje řízení rizik jsou strategie řízení rizik, politiky, pokyny a postupy, reportovaná data, IT podpora a infrastruktura. Uvedené čtyři procesy jsou vzájemně úzce propojené s interním kontrolním systémem.

Systém řízení rizik a interní kontrolní systém se navzájem podporují. Zásady interního kontrolního systému jsou základem pro identifikaci, ohodnocení a posouzení rizik a pro jejich monitorování, řízení a reportování. Vztah mezi systémem řízení rizik a interním kontrolním systémem je podporován organizační strukturou, která usnadňuje trvalé řízení hlavních rizik, která mohou ovlivnit solventnostní pozici KP nebo skupiny Sogecap.

Procesy systému řízení rizik poskytují přehled o hlavních rizicích, kterým je KP vystavena, a současně poskytují základ a vstupy pro informovaná rozhodnutí představenstva KP s cílem udržování expozice vůči rizikům v požadovaných mezích. Procesy řízení rizik jsou nastaveny takovým způsobem, aby poskytovaly včasná varování představenstvu, která umožní v případě nutnosti uskutečnit kroky pro implementaci nápravných opatření nebo akčních plánů pro prevenci nebo snížení dopadu daného rizika.

B.3.1.2 Realizace systému řízení rizik

Za realizaci systému řízení rizik jsou odpovědné řídicí orgány KP a klíčové funkce prostřednictvím použití nástrojů řízení rizik a prostřednictvím rozhodnutí přijatých různými výbory. V této části jsou uvedeny jak úkoly přidělené řídicím orgánům, tak hlavní písemné politiky řízení rizik.

Vlastní posouzení rizik a solventnosti je uvedeno níže v navazující části.

B.3.1.2.1 Výbory AMSB

KP má následující výbory důležité pro fungování systému řízení rizik:

Výbor pro audit

Tento výbor se koná alespoň jednou ročně. Výbor pro audit je orgán Společnosti, který je zřízen dozorčí radou a jehož působnost, organizaci a způsob rozhodování stanoví Statut výboru pro audit. Výbor, mimo jiné, hodnotí efektivitu interního kontrolního systému, systému vnitřního auditu a systému řízení rizik. Oblast působnosti Výboru pro audit je upravena příslušnými články stanov Společnosti. Mezi jeho hlavní úkoly patří:

- sledování finančních a obezřetnostních informací;
- sledování interního řídicího a kontrolního systému;
- sledování systému řízení rizik;
- následné kontroly statutárního auditu roční účetní závěrky a nezávislosti auditorů;
- přezkum plánu auditu.

Představenstvo věnované klíčovým funkcím

Představenstvo se schází minimálně jednou za čtvrtletí, aby přezkoumalo agendu klíčových funkcí, tj. pojistněmatematické funkce, funkce řízení rizik, funkce zajišťování shody s předpisy a funkce vnitřního auditu. Na zasedáních tohoto výboru poskytují klíčové funkce představenstvu KP informace týkající se činnosti, vývoje, zjištění a doporučení v oblastech působnosti vyhrazených funkcí. Výboru předsedá Výkonný ředitel a předseda představenstva.

Výbor pro ALM

Tento výbor se schází minimálně čtyřikrát ročně a pokrývá oblast celého systému řízení rizik s tím, že se více zaměřuje na rizika ALM.

Úkoly Výboru pro ALM v KP týkající se systému řízení rizik jsou následující:

- přezkoumání rizikové strategie, tj. apetitu, tolerance a prahových hodnot a přezkoumání limitů a doporučení představenstvu ohledně rozhodnutí o strategii;
- revize rizikového profilu ve vztahu k rizikové strategii;
- revize politiky řízení rizik a politiky ORSA;
- revize a schvalování zátěžových testů a scénářů;
- revize ORSA zprávy a doporučení představenstvu Společnosti týkající se ORSA zprávy; resp. výstupy a doporučení plynoucí z ORSA zprávy;

- návrhy manažerských kroků týkajících se řízení rizik a rizikového profilu KP;
- potenciální požadavek na ad hoc provedení procesu ORSA;
- potenciální požadavek na úpravu procesu ORSA.

Úkoly Výboru pro ALM v KP týkající se řízení ALM rizik zahrnují:

- sledování hlavního zaměření investic, řízení ALM a technických rizik;
- validace prahových hodnot a limitů jednotlivých protistran a měn;
- validace strategické alokace aktiv z hlediska cílové doby trvání aktiv, splatnosti dluhopisů a zajištění úrokového rizika;
- validace úrovně zajištění ALM a technických rizik;
- provedení revize ALM studií, analýz a návrhů (zejména hodnocení doby trvání aktiv a závazků, rozdílová analýza v rámci centrálního scénáře a scénářů zátěžových testů, detailní popis portfolia aktiv a závazků);
- validace překročení prahových hodnot;
- solventnostní analýza (stres test);
- jakékoli další úkoly spojené s řízením aktiv a závazků Společnosti KP (např., kontrola předpokladů o budoucím chování pojistníků atd.);
- schvalování politik spojených s ALM a investicemi;
- schvalování parametrů obsažených v ALM modelech.

Investiční výbor

Výbor se schází měsíčně (resp. 10krát ročně). Investiční výbor podporuje představenstvo KP při rozhodování v oblasti správy finančních aktiv pokrývajících zejména technické rezervy prostřednictvím poskytování odborných znalostí a nezávislého pohledu.

Investiční výbor Společnosti KP dohlíží na alokaci aktiv prostřednictvím politiky pro investiční riziko a mezi jeho úkoly patří:

- odsouhlasení investiční politiky Společnosti v souladu s pravidly definovanými ALM výborem;
- přezkum a validace ekonomických a finančních záměrů;
- podrobné provedení strategické alokace aktiv;
- vyhodnocení investičních návrhů;
- vyhodnocení rizikovosti a množství konkrétních investičních návrhů;
- sledování vykazování realizovaných investic a aktiv;
- sledování nastavených hranic a limitů;
- přezkum rizikovosti současného portfolia (zejména kreditní riziko emitenta);
- spolupráce při přípravě politiky pro investiční riziko (doporučení limitů);
- schvalování politiky pro investiční riziko v souladu s pokyny vymezenými Výborem pro ALM;
- jakékoli další úkoly spojené se správou aktiv, investičními limity, ekonomickým výhledem a finanční situací ovlivňující správu aktiv.

Investiční výbor Společnosti KP zejména:

- vyhodnocuje a vydává doporučení k politice pro investiční riziko pro účely správy aktiv tak, aby byly splněny všechny regulační a vnitřní předpisy;
- doporučuje investiční a rizikové limity;
- kontroluje výsledky investiční činnosti.

V rámci Výboru pro investice Společnosti KP asset manager (správce aktiv) Společnosti:

- provádí analýzu ekonomického výhledu a finanční situace;
- reportuje proběhlé investice od posledního zasedání výboru;
- analyzuje kreditní riziko emitenta;
- předkládá nové investiční návrhy;
- poskytuje veškeré studie a analýzy požadované Společností KP v rámci správy aktiv.

Technický výbor

Technický výbor se schází minimálně dvakrát ročně. Zabývá se zejména:

- Všemi záležitostmi spojenými s rezervováním KP, tj.:

- validací politiky KP pro rezervování;
 - sledováním uplatňování politiky;
 - validací úrovně technických rezerv;
 - sledováním indikátorů rizik uvedených v politice.
- Všemi záležitostmi týkajícími se zajištění, tj.:
 - validací politiky KP pro zajištění;
 - validací zavedení nové zajištné smlouvy;
 - validací potřeb zajištění;
 - validací úrovně vlastního vrubu;
 - sledováním rizik postoupených zajistitelům;
 - sledováním implementace politiky KP pro zajištění.
- Všemi záležitostmi spojenými s upisovacím rizikem, tj.:
 - validací politiky KP pro upisovací rizika;
 - sledováním implementace politiky KP pro upisovací rizika;
 - sledováním indikátorů rizik vymezených politikou KP pro upisovací rizika;
 - validací limitů pro upisování.

Výbor pro operační rizika (ORCO)

Výbor pro operační rizika se schází čtvrtletně. ORCO Společnosti KP je výkonným orgánem představenstva KP, který upravuje oblast řízení operačního rizika. ORCO Společnosti KP provádí kontroly všech záležitostí týkajících se operačního rizika včetně IT bezpečnosti (s výjimkou zajišťování shody s předpisy (tzv. Compliance), které je předmětem Výboru pro soulad s předpisy, a kontinuity podnikání / krizového řízení, které jsou předmětem Výboru pro bezpečnost.

ORCO navrhuje všechna strategická rozhodnutí týkající se operačního rizika KP. ORCO má být informován o všech podstatných zjištěních týkajících se operačního rizika a jeho členové jsou odpovědní za přípravu návrhů možných řešení.

Výbor pro bezpečnost (SSECO)

Výbor pro bezpečnost má nyní pouze strategickou část. Provozní část byla přesunuta pod ORCO. Výbor se na strategické úrovni schází alespoň jednou ročně. Výbor se zabývá přezkoumáním politik pro informační bezpečnost, kontinuitu podnikání a krizové řízení.

Úkoly výboru jsou následující:

- validuje strategii KP z hlediska IT bezpečnosti, kontinuity podnikání a krizového řízení včetně alokovaných zdrojů;
- vyjadřuje se k relevantním zbytkovým rizikům a plánům na snižování rizika;
- je informován o významných incidentech v oblasti IT bezpečnosti, kontinuity podnikání a krizového řízení;
- prezentuje hlavní indikátory rizik v oblasti IT bezpečnosti, kontinuity podnikání a krizového řízení.

Výbor pro soulad s předpisy (Compliance committee)

Poskytuje informace o:

- hlavních aspektech za poslední čtvrtletí;
- vývoji v nápravných opatřeních v souvislosti s compliance (dodržováním souladu s předpisy);
- incidentech reportovaných v oblasti dodržování předpisů;
- vztahy/aktivity probíhající s orgány dohledu, inspekce, sankce atd.;
- finanční bezpečnost: KYC, boj proti praní peněz a financování terorismu, sankce a embarga.

Ukazatele, které jsou sledovány:

- sledování záznamů o praní peněz;
- sledování zpráv o podezřelých obchodech;
- filtrování sankcí a embarg;
- screening politicky exponovaných osob;
- regulační rizika: ochrana spotřebitele, integrita trhu, boj proti korupci, daňová transparentnost atd.
- ochrana osobních údajů;

- dohled nad povinným školením zaměstnanců;
- následná opatření podle doporučení SG úseku Inspekce a Audit a hlavních dozorových orgánů;
- aktivity v oblasti nových produktů.

Výbor pro koordinaci vnitřní kontroly (ICCC)

Úkolem ICCC je, na základě pravidelných revizí hlavních činností, obav vyjádřených manažery pro trvalé a pravidelné kontroly a na základě vlastních pozorování:

- zajistit konzistentnost mezi rozvojem aktivity a kontrolou rizik, zejména operačních rizik, a stanovovat priority aktivit;
- mít celkový přehled o:
 - rizicích KP;
 - pokrytí aktivit systémy trvalé a pravidelné kontroly;
 - vazbách mezi různými trvalými kontrolami a jejich působením napříč Společností;
 - přiměřenosti, kvantitativní a kvalitativní, v oblasti lidských zdrojů a materiálních zdrojů určených pro trvalé kontroly;
- analyzovat systémové nedostatky, především pokud jde o analýzu nejzávažnějších operačních závad, a stanovit nápravná opatření;
- monitorovat implementaci doporučení vyplývajících z různých kontrol – především doporučení, která nebyla implementována do 12 měsíců, v těchto případech, je-li to nutné, rozhodnout o dalších krocích dle rizika a možného dopadu na KP.

Výbor pro dozor nad daty

Zabývá se dozorem a jeho aplikací nad daty a datovou kvalitou a jeho efektivitou. Základní úkoly jsou následující:

- Výbor poskytuje pokyny ohledně standardů, které mají být plněny s ohledem na zajištění kvality dat používaných v rámci KP.
- Dozor nad daty má za cíl stanovit role a odpovědnosti pro různé zúčastněné strany, od návrhu, správy, monitorování dat až po jejich kvalitu.
- Rozsah zahrnuje všechny produkty KP prodávané v ČR i zahraničí.

B.3.1.2.2 Nástroje řízení rizik

Mapování rizik a upozorňování na rizika

Mapování rizik Společnosti KP pokrývá všechna identifikovaná rizika, kterým Společnost je nebo by mohla být vystavena. Patří sem operační rizika, rizika strategická, rizika správy a řízení Společnosti, nově vznikající a externí rizika a reputační rizika.

Realizace mapování rizik spočívá ve vlastním posouzení rizik operačními manažery a v použití přístupu top-down co se týče detailu rizik. Rizika se posuzují na základě jejich dopadu, pravděpodobnosti výskytu a pokrytí kontrolami nebo jinými typy opatření vedoucími ke snížení rizika.

Hodnocení, která musí zachovávat princip proporcionality a musí být uvažovaná na úrovni celé Společnosti, jsou analyzována stálými kontrolními týmy na základě dostupných informací (operační ztráty, manažerský dohled, auditní zprávy, KRI, ukazatele kvality – GPS atd.).

Aktualizace mapování rizik se provádí každoročně. Každoroční revize umožňuje ověření postačitelnosti kontrol v rámci hlavních oblastí rizik. Na základě výsledků mapování rizik je přijat akční plán pro zavedení opatření ke snížení rizika. Mapování rizik slouží také jako vstup pro systémy kontrol.

Mapování rizik tvoří základ pro komplexnější proces sebehodnocení rizik a kontroly (RCSA) používaný v rámci skupiny SG. V tomto procesu jsou rizika posuzována na úrovni jednotlivých aktivit společnosti.

RCSA je přístup spočívající v identifikaci a hodnocení operačních rizik, aspektů pro zmírňování rizik a zbytkových rizik, kterým je každý subjekt vystaven prostřednictvím svých činností. Toto hodnocení spočívá v identifikaci rizikových kategorií, které jsou vlastní dané aktivitě, a pro každou z těchto rizikových kategorií v posouzení rozsahu a četnosti jejího dopadu, tato kombinace umožňuje získat hodnocení daného rizika příslušné aktivity.

V případě vysokých a velmi vysokých rizik navazuje na tyto rizika akční plán, který je evidován ve skupinovém nástroji MyActions. Akční plán mitiguje rizika vyplývající z RCSA.

Písemné politiky

Hlavní rizika plynoucí z obchodní činnosti KP jsou pokryta písemnými politikami pro řízení rizik. Tyto předpisy formalizují principy, procesy a postupy implementované Společností KP za účelem kontroly svých rizik.

Politiky jsou aktualizovány minimálně jednou ročně, s cílem přizpůsobit předpisy vnitřním a vnějším faktorům ovlivňujícím rizika, kterým je Společnost vystavena.

Každá politika má definovaného vlastníka, který je odborníkem zodpovědným za danou oblast rizik.

Politiky pro řízení rizik	Vlastník
<u>Politika pro řízení rizik</u> Politika určuje principy systému řízení rizik ve Společnosti, jeho implementaci a vztah systému řízení rizik, řízení Společnosti a systému vnitřní kontroly.	Ředitel odboru řízení rizik
ALM RIZIKA	
<u>Politika pro investiční riziko</u> Politika určuje zásady, které je třeba dodržovat zejména při investování do různých typů aktiv. Obsahem předpisu jsou investiční prahové limity a omezení schválené řídicími orgány odpovídajícími za investiční riziko. Účelem politiky je zavedení všech principů obezřetné správy.	Ředitel ekonomického úseku
<u>Politika pro ALM riziko</u> Politika obsahuje podrobně popsané principy a pravidla pro dlouhodobé řízení, sledování a kontrolu rizik spojených s řízením aktiv tak, aby odpovídaly závazkům Společnosti.	Ředitel ekonomického úseku
<u>Politika pro řízení kapitálu</u> Politika obsahuje principy a pravidla pro dlouhodobé řízení, sledování a kontrolu kapitálové pozice společnosti.	Ředitel ekonomického úseku
TECHNICKÁ RIZIKA	
<u>Politika pro upisovací riziko</u> V politice pro upisování je stanoven rámec pro řízení upisovacího rizika. Je stanoven rozsah upisování, podmínky návrhu produktu (prahové hodnoty a omezení při upisování, proces upisování), pravidla vykazování a sledování upisovacího rizika a jejich kontroly.	Ředitel odboru pojišťná matematika – Produkty a pricing
<u>Politika pro rezervování</u> Cílem politiky pro rezervování je zajistit, aby Společnost poskytovala pravdivý a věrný obraz o závazcích, které přijala v souvislosti s pojištěnými riziky, v souladu s místními a mezinárodními účetními standardy a platnými předpisy. Tímto předpisem je definován rámec pro výpočet technických rezerv podle různých požadovaných standardů.	Ředitel odboru pojišťná matematika – ALM a modelování

<u>Politika pro zajištění</u> Tento předpis podrobně popisuje celkový proces implementace zajištění plánu. Zajištění je primárně využíváno k ochraně příjmů, k optimalizaci kapitálu a také k tomu, aby mohla Společnost využívat odborných znalostí zajišťovatelů. Zajištění se používá k pokrytí rizika vystavení se velkým škodám, kumulaci škod (v případě katastrofických událostí, pandemií apod.) a vystavení se škodám s vysokou frekvencí. Touto politikou jsou vyjádřeny potřeby zajištění, prahové hodnoty a omezení a výběr zajišťovatele včetně kritérií na požadavky finanční stability a postupy vykazování a monitorování.	Ředitel ekonomického úseku
<u>Politika pro vlastní posouzení rizik a solventnosti (ORSA)</u> Tento předpis obsahuje podrobný popis procesu a postupů prováděných za účelem posouzení interního rizika a solventnosti ve vztahu k rizikovému profilu KP, limitů pro toleranci rizik a celkového solventnostního požadavku. Obsahuje také popis metod a metodik používaných v rámci KP při provádění ORSA.	Ředitel odboru řízení rizik
OPERAČNÍ RIZIKA	
<u>Politika pro řízení operačních rizik</u> Politika specifikuje systém, který by měl usnadnit identifikaci operačního rizika, měření možných dopadů na finanční výsledky, implementaci kontrol nebo opatření ke snížení těchto dopadů a kontrolu jejich efektivity.	Ředitel odboru právní, compliance a interní kontroly

B.3.2 Vlastní posouzení rizik a solventnosti (ORSA)

Toto posouzení je založeno na výpočtu solventnostních kapitálových požadavků a normativních výsledků (normativní výsledky jsou výsledky podle IFRS s daňovou sazbou a výnosy z kapitálu podle definic a pravidel Société Générale) Společnosti dle finančního plánu. Tyto výpočty se provádějí v rámci definovaných scénářů schválených ALM výborem a představenstvem Společnosti.

Prostřednictvím výsledků ORSA má vedení Společnosti a představenstvo k dispozici prospektivní posouzení rizik, kterým je Společnost vystavena při dosahování svých krátkodobých a střednědobých strategických cílů.

Představenstvo stanoví rámec procesu ORSA, schvaluje výsledky ORSA a sděluje je dozorčí radě a skupině Sogecap. Vlastní posouzení rizik a solventnosti je strategickým rozhodovacím nástrojem. Na základě výstupů z procesu ORSA představenstvo může změnit strategický plán Společnosti a změnit např. investiční strategii nebo obchodní strategii (např.: změna produktového zaměření nebo spolupráce s distribučními kanály). Představenstvo pečlivě sleduje výstupy hodnocení ORSA a následně je porovnává se svojí strategií. V případě, že výsledky ORSA na základě prospektivního hodnocení rizik ukazují na problém v budoucnu, pak představenstvo mění a přijímá taková strategická rozhodnutí, která dané riziko či soubor rizik eliminují, a to primárně s cílem maximalizace hodnoty jak pro klienty, tak pro akcionáře.

Provádění posouzení rizik a solventnosti Společnosti řídí funkce řízení rizik ve spolupráci s pojistněmatematickou funkcí.

Funkce řízení rizik předkládá zprávu ORSA ke schválení představenstvu Společnosti před jejím poskytnutím orgánu dohledu.

Klíčové kroky v ORSA procesu jsou následující:

- definice obchodního plánu a obchodní strategie;
- definice rizikového apetitu a rizikové strategie;
- definice rámce pro rizikový profil;
- vyhodnocení vnitřního kontrolního systému a mapování rizik;

- analýza, jak se rizikový profil pojišťovny odchyluje od předpokladů použitých při výpočtu solventnostního kapitálového požadavku standardním vzorcem;
- definice zátěžových scénářů;
- celkové posouzení solventnosti;
- definice manažerských postupů;
- prezentace zprávy ORSA představenstvu;
- přijetí adekvátních rozhodnutí a kroků představenstvem na základě výstupů z ORSA a jejich dopady na strategii Společnosti;
- předložení orgánu dohledu v souladu s odpovídající legislativou.

B.3.2.1.1 Frekvence

ORSA je celoroční proces, výpočty ORSA scénářů probíhají standardně jednou za rok. ORSA report se rovněž publikuje jednou za rok. Solventnostní požadavek se plným výpočtem počítá standardně jednou za rok, kvartální výpočty obsahují zjednodušené výpočty pro nemateriální rizika. Je-li to nutné, může být proveden výpočet ORSA scénářů nebo SCR ad hoc, a to v případě nepříznivé změny solventnosti zjištěné systémem monitoringu ukazatele kapitálové přiměřenosti nebo v případě významné změny v regulaci, tržních podmínkách, činnostech KP (jako například významná akvizice nebo postoupení činnosti) nebo zásadní změny ve vnitřní struktuře.

B.3.2.1.2 Solventnostní požadavek

Solventnostní požadavek se počítá prospektivním způsobem minimálně v horizontu výhledu finančního plánu prostřednictvím několika scénářů (centrálního a nepříznivých) stanovených na základě rizikového profilu.

Rizikový profil identifikuje hlavní rizika, kterým je KP vystavena. Analýza rizikového profilu Společnosti ukazuje, že výpočet kapitálových požadavků pomocí standardního vzorce je přiměřený. Společnost uvažuje regulační kapitálový požadavek (SCR) jako měřítko celkového solventnostního požadavku.

B.4 Systém vnitřní kontroly

B.4.1 Obecné představení systému vnitřní kontroly

Systém vnitřní kontroly je definován jako souhrn všech prostředků a nástrojů, které zajišťují, že činnosti Společnosti, její organizace a vnitřní procesy jsou neustále v souladu s:

- právními a regulačními požadavky;
- profesní a etickou praxí; a
- vnitřními předpisy a politikami přijatými představenstvem Společnosti.

Cílem vnitřní kontroly je především:

- zabránit selháním;
- zajišťovat adekvátnost a efektivitu vnitřních procesů;
- garantovat spolehlivost, celistvost a dostupnost finančních a manažerských informací;
- ověřovat kvalitu informačních a komunikačních systémů.

Hodnocení systému řízení a vnitřní kontroly (ŘKS) probíhá na pravidelné bázi. Je součástí činnosti klíčových funkcí, procesu přípravy ORSA reportu a také každoročního hodnocení řídicího a kontrolního systému interním auditem. Při hodnocení ŘKS se posuzuje povaha, rozsah a složitost tohoto systému v souvislosti s riziky, kterým je KP vystavena, a vyhodnocuje se jeho adekvátnost. Pokud jsou identifikovány nedostatky, klíčové funkce navrhuje představenstvu Společnosti potřebné změny.

B.4.2 Organizace systému vnitřní kontroly

Organizace a správa vnitřní kontroly v KP je založena na architektuře a principech vnitřní kontroly ve skupině Sogecap a je definována ve zvláštních instrukcích, které vychází z vnitřních předpisů skupiny Sogecap a jsou upraveny pro prostředí KP.

Zejména jsou uplatňovány následující zásady:

- každý zaměstnanec odpovídá samostatně za řízení převzatých rizik a kontrolu prováděných činností;
- rozsah kontroly je úměrný rizikové expozici.

Kontrolní systém KP je založen na modelu tří linií obrany. Systém vnitřní kontroly představuje první dvě z těchto obranných linií (třetí linií je interní audit).

První linie obrany je zajištěna první úrovní vnitřní kontroly, kterou provádí obchodní a provozní útvary, tyto kontroly zahrnují:

- provozní kontroly, ať už automatizované či nikoliv, které jsou součástí provádění jednotlivých činností, detailní kontroly zahrnuté do provozních procesů;
- manažerský dohled sestávající z kontroly správnosti procesů manažery, kteří jsou za tyto procesy odpovědní;
- jiné činnosti, které přispívají ke správě různých rizik, jako je organizační uspořádání (oddělení funkcí), automatizace činností a kontrol, které jsou součástí IT procesů, apod.

Druhá linie obrany sestává:

- z vnitřní kontroly druhé úrovně, jejímž úkolem je prověřovat adekvátnost a efektivitu vnitřní kontroly první úrovně, co se týče její organizace a nastavených procesů;
- zjištění neobvyklostí v provádění kontrol první úrovně a zajištění odpovídající nápravy.

Systém vnitřní kontroly je implementován odborem právní, compliance a interní kontroly. Tento odbor je provozním útvarem pro klíčovou funkci zajišťování shody s předpisy a obecněji pro celý systém vnitřní kontroly a je odpovědný za definování, úpravy a koordinaci tohoto systému.

B.4.2.1 Dvě úrovně kontroly

B.4.2.1.1 První úroveň vnitřních kontrol

První úroveň vnitřní kontroly zahrnuje dva typy zaměstnanců: provozní zaměstnance a koordinátory kontrol první úrovně.

Provozní útvary jsou primárně odpovědné za řízení a dohled nad riziky. Zavádějí opatření vnitřní kontroly první úrovně pro celou oblast v rámci jejich působnosti, pravidelně posuzují jeho přiměřenost a provádějí změny zejména s ohledem na změny v podnikání a rizika s ním spojená.

Koordinátoři kontrol první úrovně, se svými odbornými znalostmi, zodpovídají za návrh opatření, koordinaci a implementaci vnitřního kontrolního rámce. Pravidelně vyhodnocují přiměřenost a efektivitu vnitřního kontrolního rámce a monitorují rizikové ukazatele v rámci své oblasti odpovědnosti.

B.4.2.1.2 Druhá úroveň vnitřních kontrol

Kontroly první úrovně jsou dále doplněny stálými kontrolami druhé úrovně, s cílem prověřit, zda jsou kontroly první úrovně adekvátně definovány a účinně prováděny a zda zjištěné nedostatky vedly k nastavení nápravných opatření.

B.4.3 Implementace systému vnitřní kontroly

B.4.3.1 Výbory

Aby byl vnitřní kontrolní systém KP posílen a aby byla usnadněna kontrola jeho činnosti, ustanovila KP Výbor pro koordinaci vnitřní kontroly a Výbor pro audit (pro více detailů k Výboru pro audit viz kapitola B.3.1.2.1.).

Výbor pro koordinaci vnitřní kontroly

Tento výbor je odpovědný za koordinaci implementace vnitřních kontrolních procedur KP a za zajištění konzistentního a efektivního vnitřního kontrolního systému.

Výbor zajišťuje ucelený pohled na:

- rozsah kontrolních aktivit periodických a permanentních kontrol;

- vzájemné vazby mezi jednotlivými permanentními kontrolami;
- kvalitativní i kvantitativní hodnocení postačitelosti personálních i materiálních zdrojů dedikovaných permanentním kontrolám.

Výbor rovněž analyzuje systémové nedostatky a přijímá nápravná opatření, monitoruje implementaci doporučení přijatých na základě provedených kontrol.

B.4.3.2 Nástroje systému vnitřní kontroly

B.4.3.2.1 Psané politiky vnitřního kontrolního systému

Politiky upravující systém vnitřní kontroly formalizují principy a procesy zavedené Společností. Aby tyto politiky odpovídaly interním i externím rizikovým faktorům, jsou aktualizovány přinejmenším jednou ročně.

Součástí systému vnitřní kontroly jsou následující politiky a směrnice:

Politiky a směrnice vnitřní kontroly
<u>Politika vnitřní kontroly</u> Tato politika popisuje systém vnitřní kontroly KP a blíže definuje jeho principy, nástroje, odpovědnosti a cíle.
<u>Politika compliance (souladu s předpisy)</u> Tato politika upravuje řízení rizika nesouladu s předpisy (non-compliance) a specifikuje: • odpovědnosti a cíle funkce zajišťování souladu s předpisy; • relevantní nástroje.
<u>Směrnice dohledu nad produktem a jeho správou</u> Tato směrnice stanovuje pravidla, povinnosti, role a odpovědnosti pro proces zavádění nového produktu a nastavení jeho následného přezkumu včetně vazby na cílový trh. Vyhodnocení nových produktů a jejich významných změn je posouzeno tzv. New Product Committee (Výborem pro nové produkty).
<u>Politika pro externí zajištění služeb nebo činností (viz B.7)</u> Tato politika definuje principy spojené s externím zajištěním služeb nebo činností během vyhodnocování potenciálního projektu externího zajištění i následného monitoringu externí služby nebo činnosti, především pro kritické nebo významné činnosti a funkce.
<u>Politika způsobilosti a bezúhonnosti (viz B.2)</u> Cílem této politiky je především zajistit, že všechny osoby, které skutečně řídí KP nebo na ni dohlíží nebo které drží klíčové funkce, splňují požadavky odbornosti a důvěryhodnosti (kvalifikace, znalosti, profesní zkušenost, reputace, integrita).

B.4.3.2.2 Vnitřní kontroly první úrovně

Vnitřní kontroly první úrovně jsou definovány jako souhrn opatření, jejichž neustálé uplatňování zajišťuje pravidelnost, platnost a bezpečnost činností na provozní úrovni.

Týkají se všech zaměstnanců a jsou založeny na:

- zajišťování neustálé shody s pravidly a postupy platnými pro všechny činnosti;
- pravidelném ověřování shody s těmito postupy po linii zaměstnanecké nadřízenosti a podřízenosti.

V souladu s těmito postupy lze rozlišit dva druhy kontrol první úrovně:

- **Provozní kontroly** definované vnitřními předpisy KP a prováděné každým zaměstnancem v rámci denní činnosti. Jedná se o postupy navržené v souladu se základními pravidly vnitřní kontroly, jejichž cílem je zajistit používání osvědčených postupů a vykazovat nedostatky v rámci hierarchického uspořádání. Tyto kontroly jsou doplněny pravidlem 4 očí.

- **Manažerský dohled**, což je formalizované ověření správného chodu procesů a systémů zodpovědným manažerem. Rámec manažerského dohledu se opírá o knihovnu kontrol a nástroje skupiny Sogecap.

B.4.3.2.3 Vnitřní kontroly druhé úrovně

Cílem kontrol druhé úrovně zaměřených na efektivnost interních kontrol prvního stupně je prověřovat zajištění neustálé bezpečnosti a řádného řízení rizik souvisejících s jednotlivými operacemi a aktivitami Společnosti.

Kontroly jsou prováděny prostřednictvím kvalitativní i kvantitativní analýzy vnitřních kontrol první úrovně. Hodnocena je relevantnost kontrol, efektivita definic kontrolních procedur a jejich provádění včetně způsobů řešení nápravných opatření.

B.4.3.2.4 Nakládání s identifikovanými nedostatky v oblasti shody s předpisy

Způsob nakládání s identifikovanými porušeními právních a vnitřních předpisů je založen na systému varování v reálném čase a také na zavedeném podávání formalizovaných čtvrtletních zpráv managementu Společnosti.

B.4.3.2.5 Politika pro schvalování nových produktů

Proces schvalování nových produktů je zaveden a vyžadován napříč celou pojišťovací částí skupiny SG. Schvalovací proces je hierarchický, s různými úrovněmi vyhodnocení v závislosti na strategické a rizikové povaze produktu. Pro bližší informace viz kapitola B.4.3.2.1.

B.4.3.2.6 Monitorování aktivit orgánů dohledu a vztahů s nimi

KP sleduje aktivity a dohledovou činnost orgánů dohledu vůči KP a vztahy s nimi. Doporučení vydaná orgány dohledu jsou předmětem zvláštního vyhodnocování a reportování představenstvu Společnosti, Výboru pro audit a dozorcí radě.

B.4.4 Funkce zajišťování shody s předpisy

Funkci zajišťování shody s předpisy (funkce compliance) zajišťuje na lokální úrovni v KP ředitel odboru právní, compliance a interní kontroly. Funkce zajišťování shody s předpisy je nezávislá na všech provozních funkcích v rámci KP tak, aby bylo zajištěno objektivní posouzení souladu s příslušnými předpisy.

Interní politika zajišťování shody s předpisy stanoví principy, pravidla, procesy, jakož i nástroje, které slouží k tomu, aby tato funkce byla řádně plněna. Celkový rámec plnění funkce zajišťování shody s předpisy kromě příslušné interní politiky zahrnuje: (i) mapování rizik z hlediska compliance, (ii) instrukce a procesy týkající se compliance činností, (iii) compliance program a (iv) compliance akční plán.

Mezi hlavní úkoly funkce zajišťování shody s předpisy patří:

- koordinace a dohled nad lokálními aktivitami a programy týkajícími se shody s předpisy;
- vyhodnocování obecného dopadu změn prostředí regulace, informování o změnách a metodická podpora KP při jejich implementaci;
- rozvíjení compliance programu a compliance kultury ve Společnosti;
- správa jednotného systému řídicích dokumentů Společnosti.

Funkce zajišťování shody s předpisy pokrývá všechny procesy v rámci KP, které jsou dotčeny právními a regulátory požadavky, přičemž se zejména zaměřuje na tyto oblasti: (i) regulace distribuce pojištění a ochrana spotřebitele, včetně prodejních a marketingových praktik, (ii) regulace organizace a činností pojišťovny, (iii) oblast finanční bezpečnosti, zejména boj proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, (iv) ochrana osobních údajů, (v) etické chování včetně předcházení střetu zájmů, (vi) korupce, (vii) problematika hospodářské soutěže.

B.5 Funkce interního auditu

B.5.1 Přehled funkce interního auditu

Činnosti interního auditu KP jsou realizovány ve spolupráci s interním auditem Komerční banky, a.s., v rámci externího zajištění služeb. Klíčová funkce interního auditu je vykonávána interním zaměstnancem Společnosti, který kontroluje a kriticky hodnotí aktivity interního auditu prováděné Komerční bankou, a.s., a jejich shodu s právními požadavky a vnitřními předpisy.

Každý auditní úkol vyústí ve shrnující zprávu obsahující doporučení, která jsou poté pravidelně sledována v součinnosti s odborem právní, compliance a interní kontroly KP a držitelem funkce vnitřního auditu.

Auditní plán KP je připraven na víceleté bázi na základě vyhodnocení rizik Společnosti a v koordinaci s auditní funkcí skupiny SG. Na žádost vedení KP nebo skupiny SG též mohou být provedeny zvláštní auditní úkoly nebo audity mimo stanovený harmonogram.

B.5.2 Nezávislost a objektivita interního auditu

Nezávislost a objektivita interního auditu je zajištěna tím, že aktivity s ním spojené jsou prováděné držitelem klíčové funkce interního auditu, a ve spolupráci s Komerční bankou, a jsou reportované přes držitele funkce interního auditu přímo představenstvu KP. Funkce interního auditu je nezávislá na všech provozních funkcích v rámci KP a přímo podřízena generálnímu řediteli KP. Funkce interního auditu se nepodílí na činnostech, jejichž přezkum provádí. Interní audit, který provádí periodické kontroly, je dále oddělen od systému permanentních kontrol KP.

Nezávislost a objektivita interního auditu je dále garantována tím, že činnost interního auditu musí být v souladu s příslušnými právními předpisy (mj. vyhláškou č. 163/2014 Sb., o výkonu činnosti bank, spořitelních a úvěrních družstev a obchodníků s cennými papíry) nezávislá na činnostech povinné osoby.

Komerční banka, a.s., vykonává část činností interního auditu pro KP na základě smlouvy o výkonu periodické kontroly. Ta obsahuje mechanismy pro kontrolu kvality poskytované služby. Klíčová funkce interního auditu KP ověřuje jednotlivé auditní plány a zdroje (včetně lidských), které mají být na tyto plány alokovány, dále kontroluje, zda je činnost uskutečňována v souladu se smluvními podmínkami, přičemž ihned informuje poskytovatele o jakýchkoliv událostech, které mohou potenciálně zakládat porušení smlouvy.

Funkce interního auditu překládá představenstvu KP veškeré auditní zprávy, které jsou dále analyzovány v rámci zasedání specializovaných výborů (Výbor pro koordinaci interní kontroly, Výbor pro audit, Výbor pro bezpečnost, Výbor pro klíčové funkce) a souhrn zpráv je předkládán také dozorčí radě KP.

B.6 Pojistněmatematická funkce

B.6.1 Pověření pojistněmatematické funkce

Pojistněmatematická funkce je klíčovým účastníkem systému řízení rizik zavedeným v KP. S pomocí svých odborných znalostí přispívá pojistněmatematická funkce k řízení pojistnětechnických rizik, které jsou významnou součástí rizikového profilu Společnosti. Úkoly svěřené pojistněmatematické funkci jsou soustředěné do tří hlavních oblastí:

- koordinace procesu výpočtu pojistnětechnických rezerv dle druhu pojištění za použití statutárních principů a principů regulace Solventnost II;
- příspěvek k systému řízení rizik a k procesu ORSA v oblasti pojistné matematiky;
- formulace názoru ohledně upisovací strategie KP a jejího souladu s programem pasivního zajištění při zohlednění rizikového profilu Společnosti.

Úkony provedené držitelem pojistněmatematické funkce ve spojitosti s úkoly zmíněnými výše a související závěry jsou každoročně shrnuty ve formalizované zprávě pojistněmatematické funkce určené představenstvu.

B.6.2 Zavedení pojistněmatematické funkce

Pro řádné plnění úkolů má držitel pojistněmatematické funkce přístup ke všem zdrojům souvisejících s technickými riziky nesenými KP. Držitel pojistněmatematické funkce je dále součástí řady výborů spadajících pod představenstvo spojených s jeho oblastí zodpovědnosti.

Ve spojitosti s technickými rezervami pojistněmatematická funkce:

- hodnotí spolehlivost výpočtu technických rezerv a jejich soulad s pojištěnými riziky a garancemi nabízenými pojistníkům;
- analyzuje změny v technických rezervách mezi dvěma reportovacími daty;
- sleduje vnitřní i vnější změny, které by mohly mít dopad na technické rezervy (např. spuštění nového produktu, změna regulace nebo změna v modelovacím přístupu);
- reprezentuje KP ve věcech souvisejících s technickými rezervami před orgány dohledu.

Co se týče úkolů spojených s úpisem a zajištěním, pojistněmatematická funkce poskytuje podporu provozním manažerům tím, že:

- ověřuje soulad upisovacích a zajišťovacích postupů s principy souvisejících psaných politik;
- identifikuje potenciální rizika koncentrace a definuje vhodná opatření ke snižování rizika.

Pro snížení případného konfliktu zájmů je držitel pojistněmatematické funkce oddělen od funkce ředitele odboru pojistná matematika – ALM a modelování a od funkce ředitele odboru pojistná matematika – produkty a pricing. Ve své činnosti je podporován dalšími pracovníky, zejména odborem pojistné matematiky – ALM a modelování a odborem pojistné matematiky – produkty a pricing.

B.7 Externí zajištění služeb nebo činností

Principy řízení externího zajištění služeb nebo činností (outsourcing) jsou popsány ve zvláštní psané politice (politika pro externí zajištění služeb nebo činností), kterou schvaluje představenstvo KP.

B.7.1 Obecné principy

Dodávka procesu nebo aktivity externí třetí stranou nebo členem skupiny Société Générale nebo skupiny Sogecap je běžnou praxí. Jedním z důsledků je změna rizikového profilu spojeného s touto službou. Externí zajištění služeb nebo činností:

- vede ke specifickým rizikům, jakým je například závislost na třetí straně – příkladem je, jsou-li specializované aktivity na trhu poskytovány pouze omezeným počtem dodavatelů;
- může vyústit v nárůst operačního rizika, pokud je dodávka svěřena třetí straně, jejíž systém vnitřní kontroly není ve srovnání se systémem KP tak robustní nebo jejíž aktivitu nesledují orgány dohledu tak intenzivně;
- mohou být v některých případech v rozporu s regulací, jež je pro KP závazná, nebo vytvářet riziko nesouladu s předpisy v případě selhání dodavatele.

Využití externího zajištění služeb nebo činností může na druhou stranu přispět k lepšímu řízení rizik. Tento efekt nastane, pokud je proces nebo úkon delegován třetí straně s vyšší odborností nebo větším množstvím zdrojů, což vede k lepší úrovni kontroly.

Entita využívající externí zajištění služeb nebo činností v každém případě zůstává zodpovědná za službu prováděnou subdodavatelem a za její kvalitu.

Externí zajištění služeb nebo činností je proto specifickým způsobem monitorováno v rámci systému vnitřní kontroly. V kvalitě řízení rizik by nemělo dojít ke zhoršení, musí však být zajištěno, že:

- dodavatel poskytne součinnost orgánům dohledu KP;
- KP, auditori KP a orgány dohledu musí mít přístup k datům spojeným s outsourcovanou funkcí či aktivitou;
- orgánům dohledu musí být umožněn přístup do prostor poskytovatele.

Funkce a aktivity, které jsou považovány za kritické či významné, jsou:

- výkon klíčových funkcí (definováno § 7 odst. 1 písm. c) zákona č.277/2009 Sb., o pojišťovnách, kdy klíčovými funkcemi jsou: pojistněmatematická funkce, funkce řízení rizik, compliance a vnitřní audit);
- funkce a aktivity, které pokud by byly narušeny, tak by měly významný dopad na další aktivity Společnosti nebo by měly významný dopad na efektivní řízení rizik nebo by měly negativní dopady na:
 - cenu outsourcované aktivity,
 - finanční nebo provozní dopady nebo reputační dopad z důvodu nemožnosti dodání aktivity včas a v odpovídající kvalitě,
 - nahrazení poskytovatele outsourcingu jiným nebo insourcování aktivity,
 - nemožnost KP uspokojit regulační požadavky,
 - ztráty na straně klientů KP.

B.7.2 Implementovaný systém

Každý projekt externího zajištění služeb nebo činností je podroben předběžné analýze rizika, která zhodnotí, jestli se projekt dotýká kritické nebo významné činnosti nebo funkce a jestli existuje spojení s povinnostmi klíčové funkce, a dále se výběr dodavatele řídí pravidly KP pro výběrová řízení a nákup zboží a služeb Společnosti. Nedílnou součástí předběžné analýzy je ověření, že potenciální dodavatel splňuje požadavky na schopnost, kapacitu a veškerá oprávnění vyžadovaná právními předpisy pro uspokojivé poskytování požadovaných funkcí a aktivit.

Činnosti prováděné externě by měly být monitorovány. Získaná informace by měla umožnit identifikaci potenciálních slabin, kritické zhodnocení navržených plánů a sledování jejich implementace (v rámci limitů stanovených smluvním vztahem).

Činnost nebo funkce zajištěná externě zůstává zodpovědností KP. Činnosti zajištěné externě jsou tedy předmětem vnitřního auditu stejně jako činnosti řízené interně.

Opatření týkající se činnosti subdodavatelů jsou posílena, pokud se činnost týká:

- funkce nebo činnosti považované za kritické nebo významné;
- klíčové funkce řídicího a kontrolního systému ve významu směrnice Solventnost II.



V takovém případě jsou přijata zvláštní opatření související s:

- předáváním informací orgánům dohledu;
- smluvními závazky;
- vykazováním.

B.7.3 Kritická nebo významná činnost nebo provozní funkce zajišťované externě

Kritické nebo významné činnosti jsou v rámci externího zajištění služeb nebo činností svěřovány především dodavatelům z České republiky, s výjimkou jednoho dodavatele se sídlem v Belgii, který svou činnost provádí prostřednictvím pobočky sídlící v České republice.

Předmět externě zajištěné činnosti nebo funkce	Sídlo a jurisdikce poskytovatele služeb
Hosting infrastruktury IT technologií	Česká republika
Asset management	Česká republika
Likvidace pojistných událostí včetně zajištění služeb call centra pro hlášení pojistných událostí, asistenční služby a zajištění – pro cestovní pojištění a cestovní pojištění k platebním kartám	Belgie/Česká republika
Činnosti týkající se korespondence s klienty, tedy tisk, obálování a brožury	Česká republika
Činnosti prováděné v rámci provádění interního auditu	Česká republika

Dodavatelé jsou průběžně monitorováni v rámci systému vnitřní kontroly. Na pravidelné roční bázi pak probíhá jejich finanční, operační a rizikové hodnocení, jehož výsledky jsou evidovány a monitorovány v rámci interního informačního systému. Cílem těchto kontrol je především zajistit jejich spolehlivost, finanční sílu a schopnost pokračovat v dodávce služeb v případě mimořádné události nebo narušení obchodní činnosti.

Denní provozní sledování je prováděno obchodními manažery externě zajištěných služeb ve spolupráci s oddělením compliance a interních kontrol KP, zejména s pomocí rizikových indikátorů, kontrolních výborů a auditních úkonů.

B.8 Další informace

Všechny podstatné informace spojené s řídicím a kontrolním systémem KP byly uvedeny v kapitolách B.1 až B.7.

C. RIZIKOVÝ PROFIL

C.1 Úvod

Rizikový profil Společnosti je v souladu s její obchodní strategií. Skládá se jednak z rizik kvantifikovaných dle kapitálových SCR požadavků a dále z ostatních podstatných rizik, u kterých nejsou vyčísleny SCR požadavky, ale jsou řízena jinými způsoby (viz sekce C.6 Operační rizika a sekce C.7 Ostatní rizika).

Rizikový profil KP shrnuje hlavní faktory, které mohou solventnostní pozici KP výrazně ovlivnit. Následující sekce 2 až 8 poskytují podrobný přehled rizikového profilu Společnosti včetně perspektivy modulů SCR, co se týče vystavení rizikům a koncentrací, a shrnují techniky implementované ke snížení rizik. KP používá pro vyhodnocení svých kapitálových požadavků standardní vzorec. Solventnostní kapitálové požadavky po jednotlivých rizikových modulech, vypočtené na základě expozice rizikům popsané v této části dokumentu, jsou prezentovány v kapitole E – Řízení kapitálu.

Následující tabulka zachycuje rozpad SCR Společnosti podle modulů rizik k 31. prosinci 2024 a 31. prosinci 2023.

(v mil. Kč)	2024	2023	Rozdíl
Hrubý solventnostní kapitálový požadavek			
Tržní riziko	1 609	1 723	-114
Riziko selhání protistrany	75	125	-49
Životní upisovací riziko	1 550	1 689	-139
Zdravotní upisovací riziko	478	415	63
Neživotní upisovací riziko	524	342	181
Riziko nehmotných aktiv	0	0	0
Diverzifikace	-1 390	-1 317	-73
Základní solventnostní kapitálový požadavek	2 846	2 978	-132
Operační riziko	153	152	1
Schopnost technických rezerv absorbovat ztráty	-786	-949	163
Schopnost odložené daňové povinnosti absorbovat ztráty	0	0	0
Solventnostní kapitálový požadavek	2 213	2 181	32

V roce 2024 došlo k poklesu základního solventnostního kapitálového požadavku o 132 mil. Kč. Toto bylo zejména způsobeno poklesem u životního upisovacího rizika o 139 mil. Kč (pokles rizika hromadných storen) a poklesem tržního rizika o 114 mil. Kč (pokles rizika kreditního rozpětí a nemovitostního rizika z důvodu nižší expozice do aktiv citlivých na tato rizika).

Hlavními dvěma riziky zůstávají stejně jako v roce 2023 tržní riziko (hrubý požadavek) a životní upisovací riziko (hrubý požadavek). V rámci životního upisovacího rizika (hrubý požadavek) zůstává hlavním rizikem riziko storen, a to zejména u smluv rezervotvorného pojištění v souvislosti s prostředím pokračujících vyšších úrokových sazeb.

Tržní riziko pro Společnost pokleslo zejména v důsledku poklesu rizika kreditního rozpětí a nemovitostního rizika (nižší podíl aktiv vystavených těmto rizikům v portfolio), částečně kompenzováno nárůstem úrokového rizika.

Hodnota schopnosti odložené daňové povinnosti absorbovat ztráty zůstává v nulové výši. Ke změně došlo v roce 2021 z důvodu úpravy daňové legislativy, zdanění rezerv podle Solventnosti II.

Pokles schopnosti technických rezerv absorbovat ztráty je ovlivněn změnou úrokových sazeb v roce 2024, která ovlivnila budoucí podíly na zisku a dynamické chování pojistníků.

C.2 Upisovací riziko

C.2.1 Expozice vůči upisovacímu riziku a jeho měření

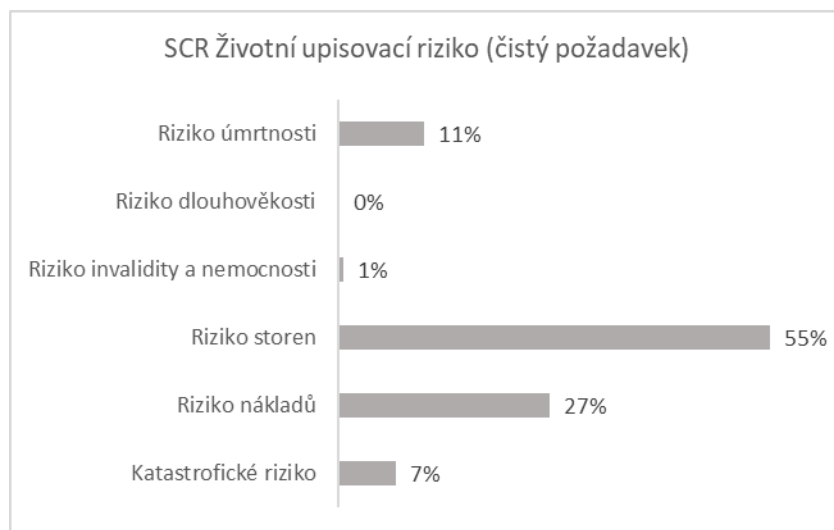
Upisovací riziko je riziko finanční ztráty plynoucí z rozdílu mezi výší škod nebo plnění odhadnutých s použitím aktuárských technik a jejich skutečnou výší. Tento rozdíl obecně vzniká odchylkou od rizikového profilu Společnosti, chybou nebo změnou rizikového faktoru.

Upisovací rizika jsou monitorována Technickým výborem a Výborem pro Finance. Tyto výbory dohlíží na implementaci politiky pro upisovací rizika a souvisejících klíčových indikátorů. Každý nový produkt i významné změny současných produktů musí být před zavedením podrobeny validačnímu procesu (proces schvalování nového produktu).

V rámci upisovacího rizika Společnost dělí svůj kapitálový požadavek mezi moduly životního, neživotního a zdravotního upisovacího rizika.

C.2.1.1 Životní upisovací riziko

Životní upisovací riziko se týká smluv životního pojištění a jejich připojištění. Zahrnuje riziko výskytu nepříznivých nahodilých událostí (riziko úmrtnosti, dlouhověkosti, invalidity, nákladů v životním pojištění a katastrofické riziko) a riziko spojené s možností předčasného ukončení pojistné smlouvy (riziko storen).



Vzhledem k výraznému podílu smluv rezervotvorného životního pojištění s garancí a smluv rizikového životního pojištění je Společnost především vystavena riziku hromadných storen, kdy je podle použitého standardního vzorce předpokládáno ukončení 40 % smluv. Jedním z cílů strategie připsování podílů na zisku pro smlouvy rezervotvorného životního pojištění s podíly na zisku je snižování rizika storen při zohlednění konkurenčního prostředí za použití prospektivního přístupu.

Oproti roku 2023 došlo k poklesu kapitálového požadavku k životnímu upisovacímu riziku primárně z důvodu poklesu rizika hromadných storen v souvislosti s rezervotvornými produkty životního pojištění, jež byl vyvolán změnou úrokových sazeb.

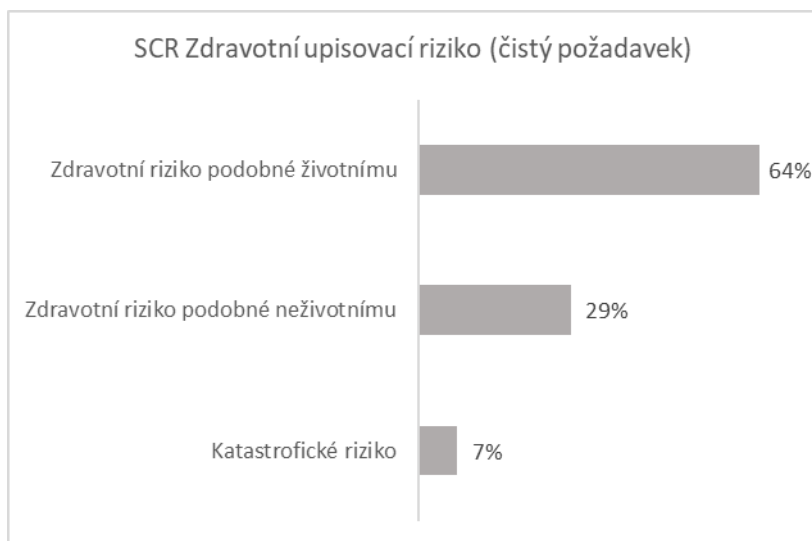
C.2.1.2 Neživotní upisovací riziko

Neživotní upisovací riziko pokrývá rizika ze smluv neživotního pojištění a některá připojištění k životním smlouvám. V neživotní části čelí Společnost třem významným druhům rizik - riziko pojistného (riziko nedostatečného pojistného), riziko technických rezerv (riziko nedostatečné výše technických rezerv) a katastrofické riziko (riziko související s mimořádnými, či výjimečnými událostmi).

Oproti roku 2023 došlo k nárůstu kapitálového požadavku k neživotnímu upisovacímu riziku primárně z důvodu změny ve kapitálovém požadavku k riziku přírodních pohrom. Dále je nárůst spojen s nárůstem portfolia, a to zejména pojištěním majetku.

C.2.1.3 Zdravotní upisovací riziko

Zdravotní upisovací riziko pokrývá rizika z připojištění k životním smlouvám. V případě katastrofického rizika se jedná o riziko hromadného úrazu, riziko koncentrace úrazů a riziko pandemie.



Oproti roku 2023 nedošlo k významné změně. Nárůst je spojen s nárůstem portfolia, a to zejména individuálního rizikového pojištění.

C.2.2 Koncentrace upisovacího rizika

Portfolio pojistných smluv Společnosti obsahuje výrazný podíl smluv rezervotvorného životního pojištění s podíly na zisku. Společnost je proto primárně vystavena riziku storen, před zahrnutím schopnosti technických rezerv absorbovat ztráty. Tento efekt absorpce ztrát odpovídá pro tento typ pojistných smluv schopnosti Společnosti redukovat za zhoršených ekonomických podmínek množství nezaručených podílů na zisku poskytnutých pojištěníkům.

C.2.3 Snižování upisovacího rizika

Upisovací riziko je řízeno a snižováno produktovou diversifikací. Dále Společnost nastavila program zajištění, aby snížila dopady potenciálních výchylek v riziku úmrtnosti, které přísluší především smlouvám rizikového životního pojištění a katastrofickým pojistným událostem krytým neživotními pojistnými smlouvami. Tento program se skládá především z proporcionálních zajištých smluv a neproporcionálních ročních krytí pro katastrofické události.

C.2.4 Citlivost upisovacího rizika a stresové scénáře

KP měří citlivost solventnostního poměru na rizika pomocí šoků aplikovaných zároveň na aktiva a závazky a v rámci ORSA výpočtů vyhodnocuje několik stresových scénářů a jejich dopad na solventnostní poměr viz C.3.5.

C.3 Tržní riziko

C.3.1 Expozice vůči tržnímu riziku a jeho měření

Tržní riziko reprezentuje riziko ztráty hodnoty finančních nástrojů následkem změn v tržních parametrech, volatility těchto parametrů a korelací mezi nimi. Tyto parametry zahrnují kromě jiného směnné měnové kurzy, úrokové sazby a kurzy cenných papírů (akcií, dluhopisů), derivátů a jiných aktiv včetně nemovitostí. KP je tržnímu riziku vystavena především skrze své investice kryjící smlouvy rezervotvorného životního pojištění s garantovanou úrokovou mírou.

Přehled investičních aktiv KP je uveden v kapitole D – Ocenění pro účely solventnosti.

Monitorováním tržního rizika se zabývá představenstvo na svém zasedání věnovaném Financím, kterému předsedá ředitel ekonomického úseku, dále pak Investiční výbor a Výbor pro ALM. Zároveň je tržní riziko sledováno a analyzováno v rámci výpočtu Solventnostního kapitálového požadavku. Vzhledem k investičnímu portfoliu KP je Společnost vystavena všem kategoriím tržního rizika obsaženým ve standardním vzorci (úrokové sazby, akcie, nemovitosti, měna, koncentrace a kreditní rozpětí).

Hlavní tržní rizika spojená s profilem KP jsou shrnuta v následující tabulce:

Tržní rizika	Popis rizik
Úrokové sazby	Riziko úrokových sazeb je riziko, že nominální výnosová křivka vytvoří nesoulad mezi aktivy a závazky vedoucí k finančním ztrátám.
Akcie	Akciové riziko je riziko finanční ztráty vycházející z míry volatility akciového trhu.
Nemovitosti	Nemovitostní riziko je riziko finanční ztráty plynoucí z nepříznivých změn tržní ceny nemovitých aktiv držených Společností.
Měna	Měnové riziko je riziko finanční ztráty plynoucí z vývoje směnného kurzu mezi CZK a investicemi denominovanými v cizích měnách drženými KP.
Koncentrace	Koncentrační riziko vzniká, není-li investiční portfolio dostatečně diverzifikované. Taková situace může vést k významným finančním ztrátám v případě selhání protistrany.
Kreditní rozpětí⁽¹⁾	Riziko kreditního rozpětí je riziko finančních ztrát vycházející z nárůstu kreditního rizika následkem zhoršení úvěrového hodnocení nebo selhání protistrany.

(1) Riziko kreditního rozpětí je zahrnuto v úvěrovém riziku popsaném v následující kapitole C.4.

Následující tabulka zobrazuje podíl jednotlivých rizik na solventnostním kapitálovém požadavku k 31. 12. 2024 a 31. 12. 2023:

(v mil. Kč)	Čistý SCR 2024	Čistý SCR 2023	Změna
Úrokové riziko	487	263	224
Akciové riziko	395	342	53
Nemovitostní riziko	206	314	-108
Riziko kreditního rozpětí	273	392	-119
Měnové riziko	206	189	17
Koncentrační riziko	833	796	37
SCR pro tržní rizika (včetně diverzifikace)	1 315	1 310	4

Hodnota SCR pro tržní rizika meziročně vzrostla jen velmi mírně (+4 mil. Kč). Hodnota tržního SCR sice meziročně vzrostla u většiny sub-modulů (zejména pak u sub-modulu pro úrokové a akciové riziko), nicméně tento nárůst je výrazně kompenzován poklesem SCR u sub-modulu pro nemovitostní riziko a SCR pro riziko kreditního spreadu. Ke snížení přispěl rovněž i vyšší diverzifikační efekt mezi jednotlivými sub-moduly, který redukoval celkově negativní dopad jednotlivých sub-modulů o 101 mil. Kč.

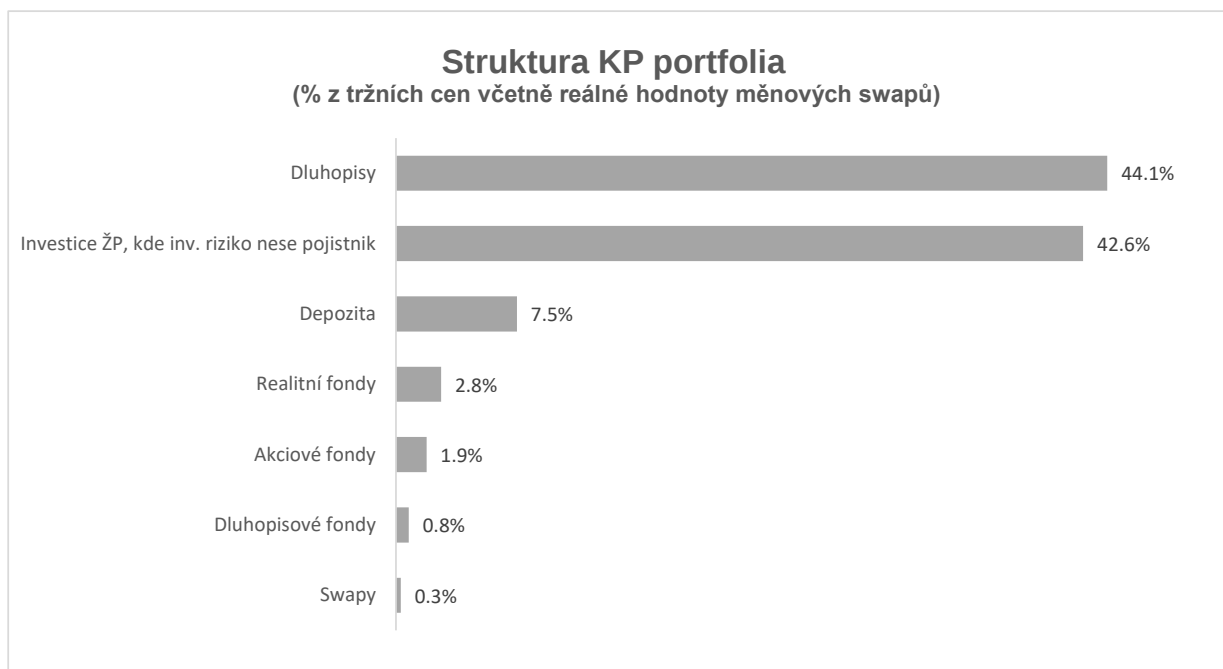
Výrazná meziroční změna u SCR pro úrokové riziko (+224 mil. Kč) a pokles u SCR pro riziko kreditního rozpětí (-119 mil. Kč) jsou výsledkem změny alokace aktiv (snížení objemu korporátních dluhopisů z titulu maturit a navýšení expozice ve státních dluhopisech ČR držených v portfoliu KP). S ohledem na přetrvávající nízké hodnoty kreditních premií u korporátních dluhopisů a atraktivní úroveň výnosů českých státních dluhopisů byly prostředky ze zmaturovaných korporátních dluhopisů reinvestovány právě do státních dluhopisů ČR. Vysoká úroveň SCR pro koncentrační riziko je i nadále spojena především s expozicí vůči skupině SG v důsledku držení vyššího objemu depozit.

Nárůst SCR pro akciové riziko (+53 mil. Kč) je způsoben zvýšením tržní hodnoty akciových expozic z titulu výrazně kladného přecenění v důsledku pozitivního vývoje na akciových trzích v průběhu roku 2024. Nárůst akciové expozice (denominované v EUR) se však nepříznivě promítl do meziročního nárůstu SCR pro měnové riziko (+17 mil. Kč).

Výrazné meziroční snížení expozice u sub-modulu pro nemovitostní riziko (-108 mil. Kč) je spojeno s postupným prodejem budov držených v portfoliu Realitního fondu KB, který v roce 2024 vstoupil do fáze likvidace. Realitní fond KB v průběhu roku 2024 prodal dvě ze tří budov držených ve svém portfoliu a finální uzavření fondu proběhne v průběhu roku 2025.

Meziroční změna jednotlivých sub-modulů tržního rizika v sobě zahrnuje rovněž schopnost technických rezerv absorbovat ztráty.

Rozložení portfolia aktiv mezi jednotlivé třídy aktiv je vidět v následujícím grafu:



Meziročně nedochází k žádné změně v metodice používané k hodnocení tržních rizik.

C.3.2 Zásada obezřetného jednání

KP spravuje své investice obezřetným způsobem podle tzv. zásad obezřetného jednání definovaných v článku 132 Směrnice 2009/138/ES a přijetí těchto zásad je zakotveno ve vnitřním řídicím a kontrolním systému Společnosti a v příslušné investiční strategii. Investiční strategie Společnosti jasně definuje přípustné třídy aktiv a investiční instrumenty, limity pro jednotlivé třídy aktiv (dluhopisy, akcie, nemovitosti atd.) a další limity snižující rizika (např. rating, skupiny emitentů apod.) a odpovídající procesy. V rámci definovaných procesů je tržní riziko pravidelně monitorováno a prezentováno na Investičním výboru, Výboru pro ALM a v neposlední řadě rovněž na představenstvu KP.

Investiční strategie včetně příslušných limitů a další související předpisy (především Politika pro ALM riziko a Politika pro řízení rizik) je pravidelně revidována (min. jednou ročně) a schvalována Výborem pro ALM, Investičním výborem a představenstvem Společnosti.

Zásada obezřetného jednání je tak hlavním pilířem procesu řízení investic a řízení aktiv a závazků (ALM) Společnosti a je uplatňována v souladu se skupinovými postupy Sogecap tak, aby realizované investice zajistily dostatečnou diverzifikaci, bezpečnost, likviditu a profitabilitu portfolia s ohledem na přijaté závazky vůči klientům. Společnost investuje do aktiv, jejichž rizika může určit, měřit, sledovat, řídit a kontrolovat a podávat o něm zprávy.

C.3.2.1 ALM a řízení a kontrola investic

Praktická aplikace zásady obezřetného jednání vychází z požadavku na zajištění komplexního řízení dopadů tržních rizik na aktiva a závazky. Investiční proces, resp. řízení aktiv je velmi úzce korelováno a provázáno se závazky Společnosti. Oba procesy (investiční proces a proces ALM) vychází z postupů definovaných pro celou skupinu Sogecap a jsou ukotveny ve vnitřních předpisech společnosti: Politika pro investiční riziko, Politika pro ALM riziko a Politika pro řízení rizik.

Cílem činnosti ALM a investiční činnosti je zajistit, aby Společnost měla k dispozici dostatečný a přiměřený objem aktiv k dosažení stanovených cílů a plnění svých závazků. Proces ALM a investiční proces je založen na úzkém propojení odboru Správa aktiv, pojistněmatematické funkce a funkce řízení rizik. Zapojení těchto tří složek do správy investic zaručuje, že investiční proces a proces ALM je v souladu s celkovým rizikovým apetitem společnosti.

V rámci koordinace lokálních a skupinových procesů přijímají rozhodnutí v oblasti investic a ALM dva výbory:

- Investiční výbor;
- Výbor pro ALM.

Oba výbory jsou popsány výše viz kapitola B.4.1.2.

C.3.2.1.1 ALM proces

Účelem ALM procesu je uvést aktiva do souladu se závazky vytvořenými prodejem pojistných smluv. Cílem je definovat optimální alokaci aktiv umožňující splnění všech závazků s nejvyšší mírou spolehlivosti při maximalizaci očekávané návratnosti investic.

Základem procesu ALM je durační analýza aktiv a pasiv, kdy Společnost na základě analýzy durace portfolia svých produktů (závazků) definuje svůj interní limit na duraci aktiv, resp. limit na úroveň rozdílu mezi durací aktiva a závazků. Tento limit je pravidelně monitorován a revidován na příslušném Výboru pro ALM s ohledem na vývoj durace aktiv a závazků.

Kromě durací Společnost při řízení ALM využívá i další nástroje jako je např.: cash-flow gap analýza, která slouží k identifikaci gapů mezi aktivy a závazky v jednotlivých letech. Tato analýza pak slouží jako podklad v rámci diskusí nad příslušnými investičními návrhy.

Součástí ALM procesu je rovněž provádění širokého spektra různých citlivostních analýz a příprava různých scénářů vývoje předpokladů:

- analýza přítoků/odtoků prostředků, která zohledňuje různé scénáře vývoje v prolongacích, částečných odkupech apod. a která si klade za cíl správně nastavit předpoklady chování klientů v ALM modelech;
- analýza závazků a garantovaných sazeb;
- analýza citlivosti předpokladů stornovosti;
- analýza tržních podmínek (změny úrokových sazeb, kreditního rozpětí, měnových kurzů);
- analýza zajišťovacích strategií.

Vyhodnocení ALM procesu provádí odbor Správa aktiv ve spolupráci s odborem Pojistná matematika – ALM a modelování, kdy nezávislé posouzení pak zajišťuje odbor Řízení rizik. Využívají se metodiky a nástroje modelování, které rozvíjejí deterministické a stochastické scénáře, do kterých jsou promítnuty předpoklady týkající se chování pojistníků ve vztahu k závazkům a vývoj finančního trhu ve vztahu k aktivům.

C.3.2.1.2 Řízení a kontrola investic

Cílem investičního procesu je sestavení nejefektivnějšího portfolia aktiv, které v souladu se zásadou obezřetného jednání a v souladu se souvisejícími příslušnými prováděcími opatřeními, maximalizuje investiční výnos portfolia, přičemž zároveň musí poskytovat přiměřenou úroveň bezpečnosti a kvality a splňovat požadavky na dostatečnou likviditu a dostupnost.

Společnost odpovídá za implementaci investiční strategie, kdy usiluje o optimalizovaný poměr rizika a výnosnosti. Společnost v rámci svého investičního procesu využívá služeb externího správce aktiv. Rozsah těchto služeb a aktivit je definován v příslušné smlouvě o investičních službách a pokrývá

především poradenskou činnost a administrátorské služby spojené s realizací konkrétních investičních příležitostí.

V souladu s příslušnou Politikou pro investiční riziko, která je minimálně jednou ročně revidována, je portfolio rozloženo do jednotlivých tříd aktiv (např.: dluhopisy, akcie, investiční fondy, nemovitosti, deriváty atd.). Na základě analýzy a diskuse se zástupci investičního týmu Sogecap se pro každou třídu aktiv navrhuje a schvaluje příslušné minimální, resp. maximální limity, které mají zajistit dostatečně široké rozložení portfolia do jednotlivých tříd aktiv, ratingů a sektorů. Maximální výše expozice investic vůči jednotlivým emitentům je tímto systémem významně omezena. Tyto limity jsou předkládány Výboru pro ALM ke schválení.

Derivátové pozice jsou sjednávány primárně za účelem snižování rizik, a to převážně měnového rizika (měnové swapy), neboť Společnost investuje rovněž do aktiv v cizí měně. Společnost vede zajišťovací účetnictví tak, aby její zajišťovací strategie byla promítnuta v účetní závěrce. Měnová pozice je pravidelně monitorována a využívání zajišťovacích derivátů je pravidelně vyhodnocováno (provádí se test efektivity zajištění) a průběžně upravováno s cílem ponechat otevřenou měnovou pozici na minimální úrovni.

Veškeré investice probíhají v souladu s příslušnou Politikou pro investiční riziko na daný kalendářní rok. Investice jsou detailně diskutovány na příslušných poradách odboru Správa aktiv se zástupci externího správce aktiv a na Investičním výboru. Při výběru investic se důsledně uplatňuje individuální přístup s velkým důrazem na úvěrové ohodnocení získané jednak od mezinárodních ratingových agentur, tak také na úvěrové ohodnocení poskytované externím správcem aktiv. U každé investice je součástí schvalovacího procesu pečlivé posouzení a vyhodnocení všech tržních aspektů a rizik.

Investiční portfolio Společnosti je složeno z aktiv, jejichž riziko je měřeno pomocí standardního vzorce, definovaného příslušnou směrnicí EU. Expozice v jednotlivých třídách aktiv jsou pravidelně monitorovány a vyhodnocovány oproti schváleným limitům. Výsledky tohoto pravidelného monitoringu (např.: složení portfolia, expozice v jednotlivých třídách, ratingy a jejich změny, případné překročení limitů) jsou pravidelně prezentovány na zasedáních Investičního výboru, Výboru pro ALM a na představenstvu KP. Zároveň je tržní riziko sledováno a analyzováno v rámci výpočtu SCR.

Součástí monitorovacího procesu portfolia a jeho kvality je rovněž kontrola zaměřená na vyhodnocení úvěrové kvality portfolia, která spočívá v pravidelném monitoringu ratingového hodnocení jednotlivých emitentů a sledování faktorů, které by mohly vést ke znehodnocení. Zároveň u emitentů, jejichž interní úvěrové hodnocení a externí rating poklesne pod definovanou úroveň, je ve spolupráci s externím správcem aktiv prováděn detailní monitoring kreditního rizika v pravidelných půlročních intervalech.

C.3.2.2 Aktiva držaná u pojištění s plněním vázaným na index nebo hodnotu investičního fondu (dále jen UL portfolio)

Praktická aplikace zásady obezřetného jednání se aplikuje i na příslušné UL portfolio, tzn. na produkty, kde investiční riziko nese pojistník. V případě UL portfolia, Společnost investuje prostředky na základě rozhodnutí samotného klienta do nabízených fondů s různou mírou rizika (v nabídce jsou jak fondy konzervativní, tak i více rizikové). Definované tržní riziko (riziko poklesu hodnoty) a kreditní riziko (riziko ztrát vycházející z neschopnosti emitentů podkladových aktiv dostát svým finančním závazkům) však v tomto případě nese pojistník, který je o tomto riziku informován v okamžiku uzavření pojistné smlouvy. Klient v okamžiku uzavření pojistné smlouvy obdrží veškerou zákonem vyžadovanou dokumentaci, zejména informaci o samotném produktu (Sdělení klíčových informací k produktu), jehož součástí je informace o jednotlivých fondech (Sdělení klíčových informací k fondu, tzv. KID).

Ve struktuře UL portfolia KP převažují především tzv. zajištěné fondy (71 %), které klientovi nabízejí garantovanou návratnost (úplnou nebo částečnou dle podmínek konkrétního fondu) ke dni splatnosti fondu (po odečtení vstupních poplatků) za předpokladu, že nedojde ke kreditní události emitenta podkladového aktiva. Zbytek struktury UL portfolia pak tvoří otevřené podílové fondy (akciové, dluhopisové, peněžního trhu, smíšené) vytvářené a nabízené ve spolupráci s vybranými investičními společnostmi.

Záměrem Společnosti v oblasti nabídky produktů, kde investiční riziko nese pojistník, je nabídnout klientům široké spektrum fondů, tak aby si klienti mohli vybrat podle svého rizikového profilu. Při výběru se uplatňuje individuální přístup, který zohledňuje jednotlivé charakteristiky a parametry fondu, aktuální tržní aspekty a rizika a potenciální cílovou skupinu klientů. V průběhu života jednotlivých produktů jsou klientům sdělovány informace o výkonnosti jednotlivých fondů a podkladových aktiv prostřednictvím

informací na webových stránkách Společnosti. Při monitoringu a výpočtu SCR se pak aplikuje tzv. look-through přístup.

C.3.3 Koncentrace tržního rizika

KP investuje do širokého spektra finančních aktiv, přičemž dodržuje pravidla investiční strategie, která je založená na zásadě obezřetného jednání. V každé kategorii aktiv jsou expozice diverzifikovány dle geografické oblasti, emitenta a odvětví. Implementace této strategie je provedena pomocí definice prahů, limitů a omezení. Expozice s vysokým rizikem koncentrace jsou pravidelně sledovány Investičním výborem a Výborem pro ALM a podchyceny ve standardním vzorci pro výpočet SCR v podmodulu koncentračního rizika (dále popsáno v následující kapitole C.4).

Následující tabulky zobrazují nejvýznamnější expozice vůči skupině emitenta:

(v mil. Kč)	Tržní hodnota 2024	(v mil. Kč)	Tržní hodnota 2023
1 - CZGB	17 002	1 - CZGB	12 990
2 - Societe Generale group	3 691	2 - Societe Generale group	4 730
3 - AMUNDI - funds	2 446	3 - AMUNDI - funds	1 653
4 - BNP	974	4 - Credit Agricole	1 142
5 - PLGB	721	5 - PLGB	1 061
Celkem	24 835	Celkem	21 576

Největší koncentrace je vůči České republice a toto bude přetrvávat i v nadcházejících obdobích. Struktura koncentračního rizika se meziročně změnila především z titulu nově nakoupených státních dluhopisů ČR v objemu přes 5 mld. Kč (prostředky ze zmaturovaných korporátních a vládních dluhopisů byly reinvestovány do státních dluhopisů ČR). Pokračující pokles tržních úrokových sazeb zejména na krátkém konci CZK výnosové křivky spolu s atraktivní úrovní výnosů u státních dluhopisů ČR vedl k výraznému poklesu krátkodobých depozit držených v rámci skupiny SG, resp. k poklesu koncentrace vůči skupině Sociétés Générales na úroveň 3 691 mil. Kč. Meziroční změny v tržní hodnotě expozice u PLGB, BNP či Credit Agricole jsou způsobeny hlavně vývojem tržních faktorů (v případě Credit Agricole a PLGB došlo rovněž i ke snížení expozice v důsledku zmaturovaných dluhopisů).

Pozitivní vývoj na akciových a dluhopisových trzích se rovněž odrazil i v nárůstu tržní hodnoty expozice držené v AMUNDI fondech.

C.3.4 Snižování tržního rizika

Politika řízení rizik KP pokrývá všechna rizika spojená s investicemi včetně tržního rizika. Tato rizika jsou řízena Výborem pro ALM a Investičním výborem za použití zásady obezřetného jednání. Tato politika je realizována za pomoci definic prahů, limitů a omezení, a to konzistentně s rizikovým profilem Společnosti a postupy ve skupině Sogecap.

Za účelem snížení míry expozice vůči měnovému riziku jsou uzavírány zajišťovací operace s využitím derivátových nástrojů (měnové swapy). Riziko zvýšení úrokových sazeb je řízeno pomocí vážené průměrné doby do splatnosti portfolia aktiv a pasiv tak, aby rozdíl průměrné doby do splatnosti mezi aktivy a pasivy nepřesahoval stanovený interní limit.

Dále k celkovému snížení tržního rizika výrazně přispívá diverzifikace investic v rámci investiční strategie a také produktová diverzifikace v rámci celé Společnosti (podpora a zaměření se na riziková pojištění).

C.3.5 Citlivost na tržní riziko a stresové scénáře

Citlivosti solventnostního poměru byly určeny na základě hlavních finančních rizikových faktorů analyzovaných jak jednotlivě, tak společně. Tyto citlivosti berou v úvahu chování pojistníků (především storna) a jsou očištěné o daně a podíly pojistníků na zisku. Zároveň Společnost v rámci ORSA výpočtů testovala několik stresových scénářů, které se zaměřují hlavně na tržní rizika, která jsou pro Společnost z pohledu kapitálu nejvýznamnější.

C.3.5.1 Citlivosti solventnostního poměru

Scénář	Dopad na solventnostní poměr (p.b.)	Popis
Nárůst sazeb o 100 bazických bodů	-22 p.b.	Solventnostní poměr klesl o 22 p.b. kvůli výraznému nárůstu SCR a poklesu použitelného vlastního kapitálu (eligible own funds, EOF). Nárůst sazeb způsobil významný nárůst kladného přecenění technických rezerv rezervotvorných životních produktů, což vedlo k nárůstu BSCR skrze riziko hromadných storen. Dále narostlo riziko nárůstu úrokových sazeb. EOF poklesl díky významnému poklesu přecenění dluhopisů, který nebyl plně kompenzován nárůstem přecenění technických rezerv rezervotvorných životních produktů. Vzhledem k poklesu úrokových sazeb v průběhu roku 2024 pro krátké tenory je efekt paralelních pohybů úrokové křivky vyšší než v předchozím roce.
Nárůst sazeb o 150 bazických bodů	-31 p.b.	Tento scénář vykazuje obdobné chování jako předchozí. Výrazný nárůst BSCR, především z důvodu úrokového rizika a rizika hromadných storen, je pouze částečně redukován schopností technických rezerv absorbovat ztráty. Dále došlo k poklesu EOF vlivem poklesu přecenění aktiv, který byl jen částečně kompenzován zvýšením přecenění technických rezerv rezervotvorných životních produktů.
Pokles sazeb o 100 bazických bodů	20 p.b.	Vzhledem k pokračujícímu prostředí vyšších úrokových sazeb má pokles výnosové křivky stále pozitivní dopad na solventnost KP. V tomto scénáři poklesly EOF i SCR. EOF klesá díky aplikování limitů na kapitál třetí třídy, dostupný kapitál je stabilní, protože nárůst přecenění technických rezerv rezervotvorných životních produktů byl plně vykompenzován poklesem přecenění aktiv. BSCR klesá zejména kvůli riziku hromadných storen (korelace s přeceněním TR rezervotvorných životních produktů). Změna BSCR je částečně kompenzována snížením schopnosti technických rezerv absorbovat ztráty, což má za následek menší změnu v celkovém SCR.
Změna sazeb na úroveň bezrizikové křivky platné k 31.12.2023	0 p.b.	Testován dopad výnosové křivky projektované orgánem EIOPA pro konec roku 2023. Při porovnání s křivkou pro konec roku 2024 je křivka konce roku 2023 vyšší u krátkých tenorů, u vyšších tenorů jsou křivky velmi podobné. Změna křivky nemá téměř žádný dopad do solventnostní pozice KP. SCR a EOF zůstaly téměř stejné.
Nárůst nákladové inflace o 2 procentní body	-8 p.b.	Zvýšení roční míry inflace u nákladů o 2 p.b. vede ke snížení míry solventnosti o 2 procentní body především prostřednictvím snížení EOF. Snížení EOF je způsobeno změnou přecenění technických rezerv pro rizikové životní pojištění. SCR se mění jen nepatrně, a to především v důsledku změny na riziku hromadných storen (pokles) a riziku nákladů u životního pojištění (nárůst).
Pokles tržní hodnoty akcií o 25 % a nemovitostí o 15 %	1 p.b.	Vzhledem k relativně malé expozici KP v akciích a nemovitostech prostřednictvím investičních fondů (přibližně 7 %) není šok z poklesu tržní hodnoty akcií o 25 % a nemovitostí o 15 % významný. EOF se zvyšuje v důsledku změny přecenění technických rezerv rezervotvorných životních produktů. Nižší tržní hodnota akcií znamená nižší BSCR, ale pozitivní vliv je převážen poklesem schopnosti technických rezerv absorbovat ztráty, což ve výsledku znamená nárůst SCR.

Nárůst kreditního rozpětí	-14 p.b.	Předpokládá se zvýšení kreditních rozpětí o 50 bazických bodů u státních dluhopisů a o 100 bazických bodů u podnikových dluhopisů. Úprava volatility uplatňovaná na bezrizikové sazby není rekalibrována tak, aby zohledňovala zvýšení kreditních rozpětí, což by mohlo částečně zmírnit šok. Tento šok vede k poklesu míry solventnosti o 14 p.b. zejména v důsledku poklesu EOF způsobeného poklesem přecenění aktiv, který byl jen částečně kompenzován zvýšením přecenění technických rezerv rezervotvorných životních produktů.
Hromadná storna ve výši 10 % a nárůst storen o 50 % pro spořicí životní produkty	-5 p.b.	Nárůst storen (kombinace okamžitého ukončení 10 % pojistek a relativního posunu křivky storen směrem nahoru) vede k negativní změně solventnostní pozice KP. Mírný pokles míry solventnosti o 5 p.b. je způsoben především poklesem EOF, SCR se snížil nevýznamně. EOF se snižuje v důsledku změny BE pro rezervy rezervotvorných životních produktů. BE se zvýšil, čímž se snížilo přecenění rezerv. V případě tak výrazného nárůstu storen by se zkoumaly možné pobídky, které by toto chování klientů zvrátily nebo zmírnily.
Nárůst storen pro rizikové životní produkty o 50 %	3 p.b.	Dva protichůdné vlivy vyplývající ze zvýšení storen u rizikového životního pojištění způsobily pouze malou změnu míry solventnosti. EOF se snížil v důsledku snížení budoucích zisků, na druhou stranu se snížil kapitálový požadavek k životním upisovacím rizikům, což mírně převážilo dopad na vlastní zdroje. V případě tak výrazného nárůstu storen by se zkoumaly možné pobídky, které by toto chování klientů zvrátily nebo zmírnily.
Nárůst úmrtnosti pro rizikové životní produkty o 50 %	-12 p.b.	Nárůst úmrtnosti způsobí pokles solventnostního poměru o 12 p.b. Pojištění pro případ smrti je hlavním a povinným rizikem obsaženým ve smlouvách rizikového životního pojištění.
Nárůst invalidity pro rizikové životní produkty o 50 %	-15 p.b.	Nárůst invalidity způsobí pokles solventnostního poměru o 15 p.b. Pojištění pro případ invalidity je jedno z nejvýznamnějších rizik obsažených ve smlouvách rizikového životního pojištění.
Nárůst konečné budoucí úrokové sazby (UFR) o 100 bazických bodů	-1 p.b.	Nárůst konečné budoucí úrokové sazby o 100 bazických bodů vede k vyšším sazbám pro extrapolovanou část úrokových sazeb. Díky aktuálnímu prostředí vyšších úrokových sazeb dochází při navýšení křivky v delších duracích ke změně podílů na zisku, přičemž tato změna je téměř plně kompenzována efektem diskontování, ve výsledku je tak dopad do nejlepšího odhadu rezervy zanedbatelný.
Pokles u výchozího bodu pro extrapolaci (LLP) na 10 let	0 p.b.	Posun výchozího bodu pro extrapolaci z 15 let na 10 let pro výnosovou křivku CZK vede k minimální změně křivky a nemá téměř žádný dopad do solventnostní pozice.
Změna tržních volatilít pro generování ekonomických scénářů	-9 p.b.	Volatilita sazeb použitá pro tvorbu ekonomických scénářů byla posunuta na úroveň roku 2020 (to představuje průměrný pokles o 50 %, více v krátkých tenorech, méně v dlouhých tenorech). Zvýšení SCR, konkrétně pokles schopnosti technických rezerv absorbovat ztráty a nárůst kapitálového požadavku rizika hromadných storen, bylo částečně kompenzováno poklesem EOF v důsledku zvýšení kladného přecenění technických rezerv rezervotvorných životních produktů.

Ostatní scénáře testované v rámci ORSA – Společnost testovala skokový nárůst úrokových měr v roce 2028, scénář s nárůstem kreditního rozpětí u českých státních dluhopisů či scénář s negativním vývojem u stávajícího i nového obchodu v rámci obchodního plánu Společnosti. Výsledky ukázaly silnou kapitálovou pozici společnosti.

C.4 Úvěrové riziko

C.4.1 Expozice vůči úvěrovému riziku a jeho měření

Úvěrové riziko je definováno jako riziko ztrát vycházejících z neschopnosti emitentů nebo jiných protistran KP dostat svým finančním závazkům. Úvěrové riziko zahrnuje riziko kreditního rozpětí stejně jako riziko zhoršení úvěrového hodnocení emitenta.

Kromě toho může být úvěrové riziko umocněno koncentračním rizikem vycházejícím z velké expozice vůči jedné nebo více protistranám nebo vůči jedné nebo více homogenním skupinám protistran.

Úvěrové riziko je vyhodnoceno a monitorováno dle principu, že jakýkoli závazek nesoucí úvěrové riziko by měl být posouzen na základě znalosti protistrany a typu transakce (investice, zajištění). S ohledem na zásadu obezřetného jednání je v rámci investičního procesu KP kladen velký důraz na individuální přístup k výběru investic ve spolupráci se specialisty z Amundi a ze skupiny Société Générale. Limity jsou stanoveny v závislosti na kvalitě protistran a kategoriích aktiv.

Ve standardním vzorci aplikovaným KP jsou k vyhodnocení rizika protistrany používané dva typy expozice:

- **expozice typu 1**, které se týkají smluv snižujících riziko (zajištění, derivátové nástroje), hotovosti v bankách a depozita u zajišťovatele a dále právních závazků Společnosti, které s velkou pravděpodobností povedou k odtoku hotovosti ve spojitosti s kreditní kvalitou a selháním protistrany;
- **expozice typu 2**, které odpovídají úvěrovým rizikům nezahrnutým v podmodulu rizika kreditního rozpětí a které nepatří mezi expozice typu 1, především pohledávky vůči zprostředkovatelům a pojistníkům.

Následující tabulka zobrazuje riziko selhání protistrany k 31. 12. 2024 a 31. 12. 2023 dle standardního vzorce:

(v mil. Kč)	Čistý SCR 2024	Čistý SCR 2023	Změna
Expozice - Typ 1	50	89	-39
Expozice - Typ 2	14	15	-1
SCR k riziku selhání protistrany	62	101	-39

SCR k úvěrovému riziku protistrany v roce 2024 pokleslo o 39 mil. Kč. Hlavním důvodem je pokles čistého SCR pro expozice Typu 1, přičemž výše čistého SCR pro expozice Typu 2 zůstala meziročně prakticky beze změny.

K poklesu hrubého kapitálového požadavku k riziku selhání protistrany pro expozice Typu 1 došlo primárně díky derivátům. Mezi roky 2023 a 2024 došlo k poklesu derivátů vzhledem k maturitám dluhopisů, které zajišťovaly, a došlo tedy ke snížení rizika selhání protistrany.

Výsledný čistý kapitálový požadavek zohledňuje i dopad schopnosti technických rezerv absorbovat ztráty, jež meziročně poklesla.

Malý pokles kapitálového požadavku k riziku selhání protistrany pro expozice Typu 2 je způsoben poklesem pohledávek po splatnosti více než 3 měsíce.

Meziročně nedošlo k žádným změnám v metodice používané k hodnocení kreditních rizik.

C.4.2 Koncentrace úvěrového rizika

V souladu se zásadou obezřetného jednání je koncentrace úvěrového rizika monitorována pečlivým sledováním prahů a limitů definovaných v příslušné investiční strategii vůči jednotlivým protistranám

s ohledem na úroveň jejich kreditního ratingu. Jakékoli nedodržení pravidel ohledně koncentrace úvěrového rizika je reportováno Výboru pro ALM a Investičnímu výboru.

KP je rovněž vystavena úvěrovému riziku z titulu uzavřených zajišťovacích smluv. Toto riziko je však výrazně eliminováno díky přijatému kolaterálu – viz C. 4. 3.

C.4.3 Snižování úvěrového rizika

Implementace prahů a limitů na protistranu je aplikovaná v souladu s principem obezřetného jednání a umožňuje snižovat riziko finanční ztráty vycházející ze selhání protistrany. Všechny investice musí být dále schváleny Investičním výborem, resp. Technickým výborem v případě zajišťoven, a musí být v souladu s doporučeními Amundi / Société Générale.

Limity se liší podle systému úvěrového hodnocení, které je složeno z ratingů stanovených hlavními ratingovými agenturami (S&P, Moody's a Fitch) a interním ratingem stanoveným ve spolupráci s externím správcem aktiv. V případě, že expozice přesáhnou stanovený limit, je o situaci informován Investiční výbor, zpracována kreditní analýza včetně případných dopadů z titulu snížení expozice, a následně Investiční výbor rozhodne, zda se expozice sníží nebo ponechá. Rozhodne-li Investiční výbor o ponechání nadlimitní expozice, je o této expozici a jejím vývoji reportováno na pravidelných zasedáních Investičního výboru.

Součástí monitorovacího procesu portfolia a jeho kvality je rovněž pravidelná kontrola zaměřená na vyhodnocení úvěrové kvality portfolia, která spočívá v pravidelném monitoringu ratingového hodnocení jednotlivých emitentů a sledování faktorů, které by mohly vést ke znehodnocení. Zároveň u emitentů, jejichž interní úvěrové hodnocení a externí rating poklesne pod definovanou úroveň, je ve spolupráci s externím správcem aktiv prováděn detailní monitoring kreditního rizika v pravidelných půlročních intervalech.

U zajišťoven se vychází ze závazného seznamu zajišťoven, který je platný na úrovni celé Sogecap skupiny a který definuje zajišťovny, s nimiž je možné uzavírat zajišťovací smlouvy. KP využívá služeb pouze renomovaných zajišťoven, jejichž druhý nejlepší kreditní rating dosahuje úrovně minimálně A- (na stupnici S&P) nebo ekvivalentní rating od agentury Moody's nebo Fitch.

Riziko selhání protistrany u zajišťoven je v rámci skupiny snižováno pomocí ujednání o kolaterálu s mateřskou společností Sogecap. Hodnota kolaterálu pak snižuje celkovou expozici v rámci vnitroskupinového zajištění. Žádné další ujednání o kolaterálu ani zajišťovací depozita KP dále nevyužívá.

Následující tabulka zobrazuje hodnotu přijatého kolaterálu k 31. 12. 2024 a 31. 12. 2023:

(v mil. Kč)	Tržní hodnota kolaterálu 2024	Tržní hodnota kolaterálu 2023	Změna
Zajišťovny	1 789	1 709	81
Celkem	1 789	1 709	81

Úvěrové riziko je rovněž snižováno schopností technických rezerv absorbovat ztráty (redukci podílů pojistníků na zisku a posílením finančních rezerv).

C.4.4 Citlivost na úvěrové riziko

Citlivosti na úvěrové riziko byly vysvětleny v rámci citlivostí zmíněných v kapitole o tržním riziku.

C.5 Riziko likvidity

C.5.1 Expozice vůči riziku likvidity a jeho měření

V kontextu pojišťovacích operací odpovídá riziko likvidity neschopnosti pojistitele dostát svým smluvním závazkům a vyplatit pojistná plnění za nastalé škody. KP by potenciálním finančním ztrátám byla vystavena v případě nutnosti prodat aktiva investovaná na méně likvidních trzích.

Riziko likvidity je řízeno prostřednictvím investiční strategie a politiky pro řízení aktiv a pasiv. Na základě investiční politiky má být každá investice provedena v souladu se zásadou obezřetného jednání a se zohledněním jejího dopadu na bezpečnost, profitabilitu, kvalitu a likviditu tak, aby splňovala požadavky na zajištění garancí a technických rezerv Společnosti. Kromě toho musí umístění držených finančních aktiv vždy zajišťovat jejich neustálou dostupnost.

Politika pro řízení aktiv a pasiv obsahuje studie rizika likvidity – rozdílovou analýzu (zhodnocení adekvátnosti finančních toků vycházejících z aktiv a závazků, porovnání durací aktiv a závazků). Rozdílová analýza je prováděna každé čtvrtletí a dále v případě nepříznivého vývoje obchodní situace. Její výsledky jsou reportovány Investičnímu výboru a Výboru pro ALM.

Likvidita je dále důležitým kritériem v procesu výběru investic. Většina cenných papírů v portfoliu KP je obchodována na regulovaných trzích.

C.5.2 Očekávaný zisk z budoucího pojistného

Očekávaný zisk z budoucího pojistného, vypočtený v souladu s Článkem 260(2) Nařízení Komise v přenesené pravomoci 2015/35, dosahuje k 31. prosinci 2024 hodnoty 1 651 mil. Kč (k 31. prosinci 2023 to bylo 1 758 mil. Kč).

C.5.3 Koncentrace rizika likvidity

Alokace aktiv KP je z největší části realizována investicemi do likvidních cenných papírů jako jsou státní dluhopisy a mezinárodní korporátní dluhopisy, které jsou obchodované na mezinárodních trzích. Do méně likvidních aktiv KP investuje pouze z důvodů diverzifikace (např. investice do nemovitostí) a v omezených objemech.

C.5.4 Snižování rizika likvidity

Aby byl zajištěn soulad mezi investicemi a závazky, je riziko likvidity monitorováno pomocí ALM studií. K omezování tohoto rizika dále přispívá metodika alokace aktiv.

C.5.5 Citlivost na riziko likvidity

Riziko likvidity je monitorováno Investičním výborem a Výborem pro ALM na základě studií ALM, které představují zejména kontroly souladu mezi durací aktiv a závazků a testování citlivosti na úrokovou míru z důvodu ochrany před rizikem storen.

C.6 Operační rizika

Operační riziko je definováno jako riziko ztrát nebo sankcí vycházejících ze selhání v procesech a interních systémech, z lidské chyby nebo vnějších událostí. KP zastává aktivní přístup v mitigaci tohoto rizika, které se skládá ze zabezpečení operačních procesů a podpory kultury řízení rizik uvnitř organizace.

Ředitel odboru Řízení rizik spolu s ředitelem odboru Právní, compliance a interní kontroly motivují a metodicky vedou pracovníky KP k tomu, aby včas identifikovali a reportovali výskyt všech incidentů operačního rizika. Následně po zjištění příčiny vzniku incidentu, jsou připraveny akční plány a nápravná opatření k zamezení opakovaného vzniku incidentu. Všichni pracovníci KP jsou považováni za vlastníky operačního rizika, neboť tento typ rizika je součástí všech aktivit. KP má nulový rizikový apetit vůči operačnímu riziku.

Účelem systému vnitřní kontroly je zajistit soulad procedur, metod a opatření předepsaných v rámci KP s odpovídajícími zákony a předpisy. Kromě toho systém zajišťuje účelnost a hospodárnost operací a dostupnost, spolehlivost a přesnost finančních i nefinančních informací. Strukturu interních kontrol navrhuje a udržuje oddělení first level control a operační rizika. Vnitřní kontrolní postupy KP jsou popsány v kapitole B.4 v kapitole Řídící a kontrolní systém.

KP k výpočtu kapitálového požadavku pro operačního rizika používá standardní vzorec podle EIOPA.

(V milionech Kč)	31.12.2024	31.12.2023	Rozdíl
SCR k operačním rizikům	153	152	1

Ve standardním vzorci nedochází k diverzifikaci mezi operačním rizikem a dalšími riziky, přičítá se přímo k základnímu SCR (před zohledněním vlivu daní).

Identifikovaná operační rizika jsou zaznamenána v mapě rizik. KP klasifikuje operační rizika následovně dle typů rizikových událostí:

- chyby v pricingu nebo rizikovém ocenění včetně rizika modelu;
- provozní chyby;
- podvody a jiné trestní činnosti;
- ztráta provozního prostředí / nedostatek kapacit;
- selhání systémů;
- nesoulad s právními předpisy a jiné spory s úřady;
- obchodní spory.

Compliance rizika jsou součástí mapování operačních rizik.

C.7 Ostatní rizika

C.7.1 Riziko udržitelnosti

Rizika udržitelnosti neboli ESG rizika se týkají události nebo stavu v oblasti životního prostředí, sociální oblasti nebo správy a řízení, které by v případě, že nastanou, mohly mít skutečný nebo potenciální negativní dopad na společnost. V KP jsou ESG rizika posuzována v rámci tradičních kategorií rizik, jako jsou upisovací, tržní, úvěrová, likviditní nebo operační rizika.

C.7.2 Ostatní rizika

Všechna podstatná rizika, kterým je KP vystavena, byla představena v předchozích kapitolách C.2 až C.6. Tato rizika jsou modelována ve standardním vzorci.

KP se ovšem neomezuje na sledování pouze těchto významných rizik. Mapování rizik provedené v roce 2024 zahrnovalo také riziko strategické, riziko řídicí a kontrolní, reputační riziko a nově vznikající rizika. Tato rizika nejsou přímo modelována ve standardním vzorci, mohou ale ovlivnit jiná rizika, která v něm zahrnuta jsou.

Pokud by riziková expozice KP byla ohrožena neadekvátní expozicí vůči těmto rizikům, spustila by KP akční plán k jejich snížení na základě nastavených eskalačních mechanismů.

C.8 Další významné informace

C.8.1 Transakce se spřízněnými osobami

Podrobnosti o transakcích se spřízněnými osobami za roky 2024 a 2023 jsou uvedeny ve Výroční zprávě Společnosti dostupné na webových stránkách společnosti. Seznam spřízněných osob je obsažen ve Výroční zprávě Společnosti za rok 2024, resp. 2023, v části Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2024, resp. 2023.

D. OCENĚNÍ PRO ÚČELY SOLVENTNOSTI

Obecné zásady oceňování aktiv a pasiv, které byly pro účely ocenění použity, jsou zásady dané ustanoveními směrnice Solventnosti II, Nařízením Komise v přenesené pravomoci a pokyny EIOPA platnými ke dni, ke kterému byl tento report připraven. V souladu s Článkem 75 směrnice Solventnosti II se aktiva a pasiva oceňují svou tržní hodnotou, tj. částkou, za kterou by bylo možné je vyměnit v rámci transakce uzavřené za obvyklých podmínek mezi informovanými souhlasícími stranami.

Ekonomická rozvaha, která je odvozena ze statutární rozvahy, je základním prvkem obezřetnostního prostředí Solventnosti II. Představuje základ pro výpočet obezřetnostního kapitálu a kapitálových požadavků (SCR a MCR).

Souhrnná ekonomická rozvaha:

(v mil. Kč)	2024	2023	Změna
Odložené daňové pohledávky	293	430	-137
Nemovitý majetek, zařízení & vybavení sloužící k vlastnímu užití	7	5	3
Investice (jiné než aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojišťník)	28 417	29 471	-1 054
Aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojišťník	21 018	18 806	2 212
Pohledávky vymahatelné ze zajištění technických rezerv	1 376	1 404	-28
Ostatní pohledávky	168	129	39
Hotovost a peněžní ekvivalenty	31	39	-8
Ostatní aktiva	216	226	-11
CELKOVÁ AKTIVA	51 525	50 509	1 016
Rezervy jiné než technické rezervy	12	16	-4
Deriváty - závazky	45	115	-70
Technické rezervy – neživotní pojištění	565	254	310
Technické rezervy - životní pojištění (vyjma smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojišťník)	22 859	23 940	-1 080
Technické rezervy – smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojišťník	20 842	18 672	2 170
Jiné závazky	453	329	123
Podřízené závazky	911	911	0
Ostatní závazky	284	285	-1
CELKOVÉ ZÁVAZKY	45 971	44 522	1 449
Celková výše aktiv převyšující závazky	5 554	5 987	-433

D.1 Aktiva

v mil. Kč	Hodnota podle Solventnosti II	Statutární účetní hodnota	Rozdíl
Odložené pořizovací náklady	0	412	-412
Nehmotná aktiva	0	249	-249
Odložené daňové pohledávky	293	864	-572
Majetek sloužící k vlastnímu užití	7	7	0
Investice (jiné než aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojišťník)	28 417	28 417	0
Dluhopisy	21 802	21 802	0
Investice v investičních fondech	2 749	2 749	0
Deriváty	176	176	0
Depozita jiná než peněžní ekvivalenty	3 691	3 691	0
Aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojišťník	21 018	21 018	0
Pohledávky zpětně vymahatelné ze zajištění technických rezerv	1 376	1 710	-334
Pohledávky z pojištění a za zprostředkovatele	5	72	-67
Pohledávky ze zajištění	59	59	0
Pohledávky obchodní	104	104	0
Hotovost a peněžní ekvivalenty	31	31	0
Ostatní aktiva	216	149	67
Celková aktiva	51 525	53 093	-1 568

D.1.1 Principy, metody a hlavní předpoklady použité pro oceňování aktiv

Tato část se pro každou skupinu aktiv zabývá principy, metodami a hlavními předpoklady použitými ke stanovení reálné hodnoty aktiv v rozvaze podle Solventnosti II. Pokud se hodnoty v rozvaze podle Solventnosti II a hodnoty ve statutární rozvaze materiálně liší, jsou tyto rozdíly podrobně vysvětleny.

D.1.1.1 Odložené pořizovací náklady, nehmotná aktiva

Odložené pořizovací náklady zaúčtované v účetní závěrce nejsou v rozvaze podle Solventnosti II uvažovány z důvodu jejich nulové ekonomické hodnoty.

Nehmotná aktiva zahrnují software nebo softwarové licence přizpůsobené profilu a potřebám Společnosti, se kterými nelze obchodovat na aktivním trhu, proto se v rozvaze podle Solventnosti II vykazují v nulové ekonomické hodnotě (prostřednictvím vynulování jejich účetní hodnoty).

Tyto úpravy vedou k vykázání odložené daňové povinnosti.

Materiální rozdíly v oceňování	SII	Statutární
	0 mil. Kč	662 mil. Kč
Hodnota nehmotných aktiv zaúčtovaná ve statutární rozvaze odpovídá pořizovacím nákladům po zohlednění amortizace a případného snížení hodnoty. V rozvaze podle Solventnosti II je reportována nulová hodnota, čímž vzniká rozdíl 249 mil. Kč (249 mil. Kč v roce 2023) v této kategorii, a je tedy vykázána odložená daňová pohledávka. Odložené pořizovací náklady vykázané ve statutární rozvaze jsou amortizovány následujícím způsobem: • Provize z neživotního pojištění jsou časově rozlišovány v poměru nezaslouženého pojistného k předepsanému pojistnému, nebo odrážejí odhadovanou dobu platnosti pojistné smlouvy, k níž se provize vztahují; • Pořizovací náklady tradičních produktů životního pojištění jsou časově rozlišovány formou Zillmerované rezervy; • Provize za rizikové životní pojištění jsou od 1. 12. 2016 časově rozloženy po dobu 60 měsíců. V rozvaze podle Solventnosti II je ponechána nulová hodnota, která pro tuto položku vede k rozdílu 412 mil. Kč (418 mil. Kč v roce 2023), a je tedy vykázána odložená daňová pohledávka.		

D.1.1.2 Odložené daňové pohledávky

Odložená daň zohledněná v rozvaze podle Solventnosti II musí být oceněna podle zásad IAS 12.

Odložená daň je stanovena pomocí závazkové metody, založené na dočasných rozdílech mezi hodnotami aktiv a pasiv vykázaných a oceněných podle Solventnosti II a hodnotami aktiv a pasiv pro daňové účely, s použitím nejnovějších daňových sazeb.

Oceňování odložených daňových pohledávek a odložených daňových závazků by mělo odrážet daňové důsledky vyplývající z toho, jakým způsobem účetní jednotka očekává zpětné získání nebo vypořádání hodnoty svých pohledávek a závazků k rozvahovému dni.

Detail odložené daně:

(v mil. Kč)	2024		2023	
	Hodnota podle Solventnosti II	Účetní hodnota	Hodnota podle Solventnosti II	Účetní hodnota
Odložené daňové pohledávky	293	864	430	1 054
Odložené daňové závazky	0	0	0	0

Materiální rozdíly v oceňování	SII	Statutární
	293 mil. Kč	864 mil. Kč

Podle statutární účetní závěrky vykázala Společnost v roce 2024 odloženou daňovou pohledávku, a to ve výši 864 mil. Kč (1 054 mil. Kč v 2023). Všechny úpravy v rámci Solventnosti II v roce 2024 týkající se reálné hodnoty aktiv a závazků vedou k celkovému dopadu na odloženou daň ve výši 572 mil. Kč (624 mil. Kč v 2023). V důsledku toho je na rozvaze podle Solventnosti II vykázána odložená daňová pohledávka ve výši 293 mil. Kč (430 mil. Kč v 2022).

Společnost provedla test návratnosti odložené daňové pohledávky, na základě, kterého zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku v plné výši, tj. v částce 864 mil. Kč. Společnost očekává dosažení dostatečných základů daně, které umožní její realizovatelnost.

V rámci testu návratnosti odložené daňové pohledávky byl zohledněn aktuální makroekonomický vývoj (včetně aktuální predikce do dalších let) a očekávaný obchodní i finanční plán Společnosti v horizontu následujících 10 let. Výpočet vycházel z detailního plánu Společnosti na následujících 5 let a v horizontu 6-10 let byl použit zjednodušený model založený na projekci výnosů a nákladů dle jejich dalšího očekávaného meziročního vývoje.

Zároveň byly testovány různé stresové scénáře pro případ nenaplnění plánu Společnosti.

D.1.1.3 Majetek sloužící k vlastnímu užití

Majetek sloužící k vlastnímu užití se vykazuje ve své amortizované pořizovací hodnotě, což je považováno za nejlepší odhad ceny, za kterou lze tato zařízení prodat.

D.1.1.4 Investice vyjma aktiv držených pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník

V rozvaze podle Solventnosti II jsou finanční investice zaúčtovány reálnou hodnotou podle metod oceňování uvedených níže v kapitole D.1.1.4.1.

Od 1. ledna 2018 jsou všechny dluhopisy klasifikovány jako realizovatelné cenné papíry a jsou přeceňovány k rozvahovému dni na reálnou hodnotu. Oceňovací rozdíly z přecenění na reálnou hodnotu jsou účtovány do vlastního kapitálu. Od roku 2018 tedy nevzniká žádný rozdíl mezi hodnotou dluhopisů ve statutární účetní rozvaze a v rozvaze podle Solventnosti II.

Ocenění majetku v rámci statutárního účetnictví včetně způsobu účtování je popsáno ve Výroční zprávě Společnosti za rok 2024 v kapitole 2.3. v části Příloha účetní závěrky za rok 2024.

D.1.1.4.1 Metody oceňování

Oceňování aktiv Společnosti (dluhopisů, akcií, investic v investičních fondech a derivátů) zajišťuje Amundi CR na základě smlouvy o správě aktiv. Přeceňování je předmětem kontroly prováděné oddělením tržních rizik KB vždy k datu účetní závěrky Společnosti.

Akcie a jiné cenné papíry s proměnlivým výnosem, ostatní podíly

Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem (podílové fondy a investice v realitních fondech) jsou účtovány k okamžiku pořízení v pořizovací ceně. Pořizovací cenou se rozumí cena, za kterou byly akcie a ostatní cenné papíry pořízeny, včetně přímých nákladů souvisejících s jejich pořízením.

Jedná se o aktiva, která byla pořízena primárně za účelem dosažení zisku z titulu krátkodobých výkyvů v cenách a diversifikace portfolia, následně vyššího výnosu z portfolia investic kryjícího rezervy životního pojištění a možnosti připsání nadvýnosu klientům.

K rozvahovému dni jsou akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem přeceněny na reálnou hodnotu. Reálnou hodnotou u akcií se rozumí tržní hodnota, která je vyhlášena na tuzemské či zahraniční burze nebo na jiném veřejném (organizovaném) trhu. Společnost používá tržní hodnotu, která je vyhlášena k okamžiku ne pozdějšímu, než je datum účetní závěrky (rozvahový den), a nejvíce se blíží tomuto datu. Není-li tržní hodnota k dispozici nebo tato cena nedostatečně vyjadřuje reálnou hodnotu, je reálná hodnota stanovena metodou kvalifikovaného odhadu.

Investice do realitních fondů jsou oceňovány kvalifikovaným odhadem, jelikož jejich tržní hodnota není k dispozici. Ocenění je založeno na hodnotě čistých aktiv jednotlivých realitních fondů, které stanovuje jejich zřizovatel. Tato hodnota je stanovena mimo jiné na základě tržní ceny podkladových aktiv (nemovitostí), určené externím znalcem.

Hodnota akcií, podílových fondů a investic v realitních fondech je stanovena v příslušné měně za jednotku a její hodnota se přepočítá do CZK aktuálním kurzem vyhlášeným ČNB k datu přecenění; kurzový rozdíl je součástí přecenění na reálnou hodnotou.

Dividendy jsou účtovány v okamžiku jejich výplaty. Dividendové příjmy jsou vykázány ve výsledovce.

Dluhopisy

Dluhopisy jsou k okamžiku pořízení oceňovány pořizovací cenou. Pořizovací cenou se rozumí cena, za kterou byl dluhopis pořízen včetně nakoupeného alikvótního úrokového výnosu a přímých nákladů souvisejících s jeho pořízením. Rozdíl mezi pořizovací cenou pláště dluhopisů a jejich nominální hodnotou (prémie/diskont) je rozpouštěn do výnosů nebo nákladů po dobu zbývajících do splatnosti těchto cenných papírů použitím metody efektivní úrokové míry. Naběhlé úrokové výnosy z cenných papírů se zachycují přímo na příslušný účet těchto cenných papírů. Pokud jsou dluhopisy denominovány v cizí měně, je jejich hodnota přepočtena na českou měnu aktuálním kurzem vyhlášeným ČNB.

Reálnou hodnotou dluhopisů se rozumí tržní hodnota odvozená z kótovaných tržních cen, které jsou vyhlášeny na tuzemské či zahraniční burze nebo na jiném veřejném (organizovaném) trhu, zveřejněné prostřednictvím agentury Bloomberg. Společnost používá tržní hodnotu, která je vyhlášena k okamžiku ne pozdějšímu, než je datum účetní závěrky (rozvahový den). Není-li tržní hodnota k dispozici nebo tato cena nedostatečně vyjadřuje reálnou hodnotu, je reálná hodnota stanovena jako expertní a používá se vhodný oceňovací model (viz níže).

Základním přístupem pro stanovení ceny dluhopisu s využitím oceňovacího modelu je metoda diskontování cash flow dluhopisu diskontní křivkou, jež zohledňuje aktuální úroveň základních úrokových sazeb a kreditní kvalitu emitenta dluhopisu (resp. emise).

Expertní hodnota / cena dluhopisu s využitím oceňovacího modelu se stanoví následovně:

- Základním vstupem do modelu jsou tržní úrokové sazby (swapové křivky) v příslušné měně dostupné k datu ocenění v systému Bloomberg. Dalšími vstupy pak mohou být různé další tržní faktory např. směnné kurzy, basis swapy, volatility apod., publikované v systému Bloomberg, popř. v jiném adekvátním systému.
- Je vybrán tzv. komparativní dluhopis, tj. jiný dluhopis stejného emitenta s obdobnou dobou do splatnosti a stejným stupněm seniority. Jeho kreditní přírážka se aplikuje na oceňovaný dluhopis. Při výběru je upřednostňován dluhopis denominovaný ve stejné měně jako oceňovaný dluhopis. Pokud takový dluhopis nelze vybrat, je zvolen dluhopis denominovaný v jiné měně, který je likvidní s dostupnými kotacemi odrážejícími podmínky a situaci na trhu. Kreditní přírážka komparativního dluhopisu se přičítá ke swapovým úrokovým křivkám, které jsou použity pro diskontování budoucích peněžních toků oceňovaného dluhopisu. U komparativního dluhopisu v jiné měně, než je měna oceňovaného dluhopisu, se oceňovací křivka modifikuje o hodnoty basis swapů kotovaných pro příslušný měnový kurz. V případě, že není k dispozici komparativní dluhopis, jsou pro stanovení kreditního spreadu využity jiné postupy – CDS kotované pro emitenta a splatnost, sektorové hodnoty kreditních spreadů, indexy měřící úroveň kreditních spreadů, kreditní spready jiného emitenta podobné kreditní kvality a předmětu podnikání, atd.
- Součet jednotlivých diskontovaných peněžních toků oceňovaného dluhopisu, snížený o alikvotní úrokový výnos ke dni ocenění, pak představuje expertní hodnotu / cenu příslušného dluhopisu.
- Pokud oceňovaný dluhopis zahrnuje opci nebo se jedná o strukturovaný dluhopis, oceňuje se dle modelu přiměřenému povaze takového dluhopisu.

Konkrétní způsob ocenění je navržen Amundi CR a revidován Komerční bankou, oddělením Capital Markets Risks. Dokumentaci k tomuto způsobu ocenění archivuje Amundi CR.

Obecně Společnost považuje finanční nástroj za kótovaný na aktivním trhu, pokud jsou ceny snadno a pravidelně dostupné na burze, od makléře, obchodníka, obchodního sektoru, cenových nebo regulačních agentur a pokud tyto ceny představují skutečně pravidelně se vyskytující tržní transakce uskutečňované za obvyklých tržních podmínek.

Trh se považuje za neaktivní na základě ukazatelů jako je například výrazný pokles objemu obchodu a míry aktivity na trhu, široký rozptyl cen dostupných v průběhu času a mezi různými účastníky trhu nebo při různé délce transakcí, které se uskutečnily na trhu za obvyklých tržních podmínek.

Finanční nástroje vykazované v rozvaze v reálné hodnotě jsou uvedeny podle hierarchie reálné hodnoty, která odráží důležitost údajů použitých při oceňování. Tato hierarchie reálné hodnoty, podobná hierarchii stanovené v IFRS 13, se skládá z následujících tří úrovní:

- **úroveň 1:** finanční nástroje oceňované pomocí (neupravených) cen kótovaných na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky. Jedná se především o akcie, státní dluhopisy, většinu korporátních dluhopisů, akciové fondy a depozita;
- **úroveň 2:** finanční nástroje oceňované jinými údaji než kótovanými cenami uvedenými v úrovni 1, a to takovými, které jsou pro příslušné aktivum nebo závazek pozorovatelné buď přímo (tj. ceny), nebo nepřímo (tj. údaje odvozené z cen). Na této úrovni jsou uvedeny finanční nástroje kótované na trzích, které jsou považovány za nedostatečně aktivní, a ty, které jsou obchodovány na mimoburzovních trzích. Ceny publikované externím zdrojem nebo odvozené na základě oceňování podobných nástrojů se považují za údaje odvozené z cen. Do této úrovně se zahrnují také deriváty a UL fondy;
- **úroveň 3:** finanční nástroje, pro které se data použitá k oceňování nezakládají na pozorovatelných tržních údajích (nepozorovatelná data). Do této úrovně se zahrnují realitní fondy.

V následující tabulce jsou podrobně popsány investice Společnosti (včetně těch, které odpovídají smlouvám životních pojištění, jsou-li nositelem investičního rizika pojistníci) v závislosti na metodě oceňování použité pro rozvahu podle Solventnosti II:

(v mil. Kč)	2024			
	Metoda oceňování podle SII**	Hodnota podle SII	Statutární hodnota	Rozdíl
Investice (jiné než aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)*		28 417	28 417	0
Státní dluhopisy	QMP	17 724	17 724	0
Korporátní dluhopisy	QMP	3 604	3 604	0
	AVM	474	474	0
Investiční fondy	QMP	775	775	0
	AVM	1 974	1 974	0
Deriváty	AVM	176	176	0
Depozita jiná než peněžní ekvivalenty	QMP	3 691	3 691	0
Aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník		21 018	21 018	0
Aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	AVM	21 018	21 018	0
Celkové investice*		49 435	49 435	0

(v mil. Kč)	2023			
	Metoda oceňování podle SII**	Hodnota podle SII	Statutární hodnota	Rozdíl
Investice (jiné než aktiva držena pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)*		29 471	29 471	0
Státní dluhopisy	QMP	14 288	14 288	0
Korporátní dluhopisy	QMP	7 224	7 224	0
	AVM	424	424	0
Investiční fondy	QMP	713	713	0
	AVM	1 653	1 653	0
Deriváty	AVM	439	439	0
Depozita jiná než peněžní ekvivalenty	QMP	4 730	4 730	0
Aktiva držena pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník		18 806	18 806	0
Aktiva držena pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	AVM	18 806	18 806	0
Celkové investice*		48 276	48 276	0

*Mimo majetek uvedený v D.1.1.3.

** AVM: Alternative Valuation Method (alternativní metoda ocenění), QMP: Quoted Market Price (kótovaná tržní cena), QMPS: Quoted market price in active markets for similar assets (kótovaná tržní cena na aktivním trhu pro podobná aktiva)

Deriváty

Reálná hodnota finančních derivátů se stanovuje jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto derivátů.

V rámci přijaté investiční strategie Společnost zajišťuje peněžní toky z cizoměnových dluhových cenných papírů pomocí cross currency swapů. Cílem zajišťovacího vztahu je eliminace měnového rizika plynoucího z držení cizoměnových dluhových cenných papírů. Peněžní toky v cizí měně ze zajišťované položky (dluhopis) jsou přesně vyrovnány peněžními toky v cizí měně ze zajišťovacího nástroje. Všechny peněžní toky ze zajišťovacího nástroje (cross currency swap) jsou předem dané, čímž eliminují zajišťované riziko.

Společnost provádí na pravidelné bázi testy efektivity zajišťovacích derivátů, přičemž používá jak prospektivní, tak retrospektivní metodu.

Společnost počítá test efektivity jednotlivých swapů při uzavření swapu, tj. na začátku zajišťovacího vztahu a u každého swapu poté pravidelně na měsíční bázi. Samotný výpočet efektivity obsahuje jak test efektivity, která musí být 100 %, tak test neefektivity, která musí být 0 %.

Základem testování je tedy přecenění zajišťovaného aktiva i zajišťovacího derivátu stejnou výnosovou křivkou odpovídající měně zajišťovaného aktiva a stanovení reálné hodnoty tohoto aktiva a reálné hodnoty derivátu bez jakékoli rizikové premie plynoucí z kreditní kvality aktiva, jeho likvidity nebo jiných specifických faktorů.

Depozita jiná než peněžní ekvivalenty

Depozita u finančních institucí jsou k okamžiku pořízení oceňována v nominálních hodnotách. Pokud jsou depozita denominována v cizí měně, je jejich hodnota přepočtena na českou měnu aktuálním kurzem vyhlášeným ČNB a kurzový rozdíl se stává součástí přecenění. Přecenění je promítnuto výsledkově.

D.1.1.5 Finanční investice životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník

Investice kryjící pojistné nebo investiční smlouvy, kde finanční riziko nese pojistník, jsou zaúčtovány v reálné hodnotě ve vyhrazené kategorii rozvahy podle Solventnosti II. Reálnou hodnotou se rozumí současná hodnota jednotek podílových fondů vydávaných subjekty kolektivního investování vyhlášená

k datu vypořádání. Ve statutární účetní závěrce jsou tato aktiva zaúčtována stejně, mezi standardy tedy není žádný rozdíl.

D.1.1.6 Podíl zajišťovatele na technických rezervách

Postoupené technické rezervy jsou stanoveny na základě výpočtu nejlepšího odhadu pomocí statistického přístupu s uvážením případné ztráty v případě selhání zajišťovatelů.

Zajistný program Společnosti je tvořen proporcionálními zajistnými smlouvami (kvótové a surplus zajistné smlouvy) a neproporcionálními ročními smlouvami CAT XL, které kryjí smlouvy rizikového životního a neživotního pojištění. V případě rezervotvorného životního pojištění je zajištění tvořeno finančním zajištěním, kdy Společnost prodává produkty v cizích měnách (EUR a USD) nabízené jinými společnostmi ze skupiny.

Výpočetní metody jsou popsány v kapitole týkající se pojistně-technických výpočtů.

Materiální rozdíly v oceňování	SII	Statutární
	1 376 mil. Kč	1 710 mil. Kč
V účetní závěrce odpovídá podíl zajišťovatele na technických rezervách postoupeným účetním technickým rezervám bez zahrnutí pravděpodobnosti selhání zajišťovatelů. Rozdíl mezi hodnotou podle Solventnosti II a statutární hodnotou plyne z rozdílných metod oceňování.		

D.1.1.7 Pohledávky z přímého pojištění, zajištění a ostatní pohledávky

Pohledávky jsou oceněny nominální hodnotou jak ve statutární rozvaze, tak v rozvaze podle Solventnosti II.

Pro jednotlivé skupiny pohledávek jsou stanoveny koeficienty pro tvorbu opravných položek v návaznosti na jejich návratnost.

Při výpočtu opravných položek k pohledávkám je riziko (doba po splatnosti) všech pohledávek za konkrétním dlužníkem považováno za rovné riziku (době po splatnosti) nejstarší z nich.

Pohledávky do splatnosti jsou v rozvaze podle Solventnosti II vykázány v kategorii Ostatní aktiva. Ve statutární rozvaze toto členění pohledávek není uplatněno.

D.1.1.8 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky zahrnují peněžní hotovost a běžné bankovní účty. Peněžní ekvivalenty zahrnují poukázky a kredit do frankovacího stroje oceněné ve své nominální hodnotě. Stejná metoda oceňování se používá jak ve statutární rozvaze, tak v rozvaze podle Solventnosti II.

D.1.1.9 Ostatní aktiva

Ostatní aktiva představují především dohadné položky aktivní, které jsou oceněny nominální hodnotou jak ve statutární rozvaze, tak v rozvaze podle Solventnosti II.

D.2 Technické rezervy

Hodnota technických rezerv podle Solventnosti II

(v mil. Kč)	2024	2023	Rozdíl
Technické rezervy - neživotní pojištění	565	254	310
Technické rezervy - neživotní pojištění (vyjma zdravotního)	368	96	272
Technické rezervy - zdravotní pojištění (podobné neživotnímu pojištění)	197	158	38
Technické rezervy - životní (vyjma smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	22 859	23 940	-1 080
Technické rezervy - zdravotní pojištění (podobné životnímu pojištění)	-716	-680	-37
Technické rezervy - životní pojištění (vyjma zdravotního pojištění a smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	23 576	24 620	-1 044
Technické rezervy na smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	20 842	18 672	2 170
Jiné technické rezervy	0	0	0
Celkem technické rezervy	44 266	42 866	1 400

Technické rezervy podle Solventnosti II ke konci roku 2024 vzrostly o 1 400 mil. Kč oproti konci 2023. Tento vývoj je zejména způsoben novým obchodem životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník.

(v mil. Kč)	Hodnota podle Solventnosti II	Statutární účetní hodnota	Rozdíl
Technické rezervy - neživotní pojištění	565	1 094	-530
Technické rezervy - neživotní pojištění (vyjma zdravotního)	368	692	-324
Technické rezervy - zdravotní pojištění (podobné neživotnímu pojištění)	197	403	-206
Technické rezervy - životní (vyjma smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	22 859	25 786	-2 927
Technické rezervy - zdravotní pojištění (podobné životnímu pojištění)	-716	188	-904
Technické rezervy - životní pojištění (vyjma zdravotního pojištění a smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	23 576	25 598	-2 023
Technické rezervy na smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	20 842	21 104	-262
Jiné technické rezervy			0
Celkem technické rezervy	44 266	47 985	-3 719

Ke konci roku 2024 je hodnota technických rezerv podle Solventnosti II nižší o 3 719 mil. Kč oproti statutární účetní hodnotě. Tato změna v přecenění je důsledkem přecenění technických rezerv životního pojištění komentovaných v této zprávě.

D.2.1 Principy, metody a hlavní předpoklady použité pro oceňování technických rezerv

D.2.1.1 Principy oceňování technických závazků podle Solventnosti II

Pro účely sestavení ekonomické rozvahy jsou všechny technické rezervy vypočítané v rámci účetní závěrky Společnosti anulovány a nahrazeny nejlepšími odhady a rizikovou přírážkou.

Technické rezervy podle Solventnosti II jsou součtem nejlepšího odhadu budoucích peněžních toků (nejlepší odhad) a rizikové přírážky. Nejlepší odhad odpovídá pravděpodobné výši budoucích peněžních toků (příchozích nebo odchozích) spojených s platnými pojistnými smlouvami, diskontovaných pomocí bezrizikové úrokové míry se zohledněním koeficientu volatility, který snižuje efekt umělé volatility kreditního rozpětí. Riziková přírážka představuje náklady na kapitál nad úroveň nejlepšího odhadu tak, aby bylo zajištěno, že hodnota technických rezerv odpovídá částce, kterou by pojišťovny a zajišťovny potřebovaly na vyrovnání příslušných pojistných a zajišťovacích závazků.

V rámci Solventnosti II se technické rezervy počítají podle povahy záruk pojistitele klasifikovaných po rizikově homogenních skupinách minimálně podle druhu pojištění (dle seznamu definovaného v Nařízení Komise v přenesené pravomoci).

Rozdělení hrubých a postoupených technických rezerv v rozpadu po druzích pojištění podle Solventnosti II k 31. prosinci 2024 (v mil. Kč):

Odvětví podnikání podle Solventnosti II	Plnění	Hrubé technické rezervy*		Postoupené technické rezervy	
		SII	Statutární	SII	Statutární
Neživotní pojištění	Pojištění pro případ požáru a jiných škod na majetku Pojištění námořní a letecké dopravy a pojištění přepravy Obecné pojištění odpovědnosti Pojištění různých finančních ztrát	368	692	193	204
Zdravotní pojištění podobné neživotnímu pojištění	Pojištění léčebných výloh Úrazové připojištění	197	403	14	21
Zdravotní pojištění podobné životnímu pojištění	Invalidita Zdravotní připojištění	-716	188	-85	2
Životní pojištění (vyjma zdravotního pojištění a smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	Smrt Životní pojištění se spořicí složkou	23 576	25 598	1 253	1 482
Životní pojištění (smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	Investiční životní pojištění se spořicí složkou	20 842	21 104	0	0
Celkem		44 266	47 985	1 376	1 710

*SII: včetně rizikové přírážky

Rozdělení na nejlepší odhad, rizikovou přírážku a odpovídající částky vymahatelné ze zajištění pro každý podstatný druh pojištění je uvedeno v přílohách – S.12.01.02 pro technické rezervy týkající se životního a zdravotního pojištění podobné životnímu pojištění a S.17.01.02 pro technické rezervy týkající se neživotního pojištění a zdravotního pojištění podobného neživotnímu pojištění.

D.2.1.1.1 Nejlepší odhad

Výpočet nejlepšího odhadu je založen na pojistně-matematických a statistických metodách, které jsou v souladu s povahou pojistných závazků. Při projekci peněžních toků se uvažuje projekční období odpovídající době trvání pojistné smlouvy, nebo období, za nímž jsou zbývající peněžní toky nemateriální.

Odhad peněžních toků zahrnutých do výpočtu nejlepšího odhadu

Projekce peněžních toků pro výpočet nejlepšího odhadu zahrnuje všechny nezbytné peněžní toky (příchozí nebo odchozí) tak, aby byly splněny pojistné a zajistné závazky po dobu trvání pojištění.

V odhadu peněžních toků je zohledněna hodnota finančních záruk a všech smluvních opcí nabízených ve smlouvách a jsou zahrnuty ekonomické a ostatní předpoklady, stejně jako veškeré dostupné interní a externí informace, dopady budoucích opatření vedení (jako např. alokace podílu na zisku a alokace aktiv) a chování pojistníků (jejich odchod).

Očekávané peněžní toky zahrnují zejména:

- výplaty pojistníkům a oprávněným osobám včetně nezaručených podílů na zisku, o nichž pojistitel předpokládá, že je bude v budoucnu platit bez ohledu na to, zda jsou tyto výplaty smluvně zaručeny;
- budoucí náklady spojené se správou pojistné smlouvy a vyplácením v případě pojistné události;
- pojistné v rámci mezí smluvních hranic;
- přírážky a poplatky odečtené z pojistného nebo technických rezerv;
- zaplacené provize a poplatky;
- daně a odvody pojistníkům nezbytné k naplnění smluvních závazků v příslušných případech;
- výplaty pojistníkům a oprávněným osobám z nevyřízených pojistných událostí.

U neživotních odvětví podnikání se nejlepší odhad počítá zvlášť pro:

- rezervu na pojistné – rezervu určenou na pokrytí budoucích pojistných událostí, které mohou nastat po dobu trvání pojistného krytí;
- rezervu na nevyřízené pojistné události – rezervu na pojistné události již vzniklé, bez ohledu na to, zda byly pohledávky vyplývající z těchto událostí již nahlášeny nebo ne.

D.2.1.1.2 Riziková přírážka

Riziková přírážka se počítá na základě projekce SCR alokovaného po produktových skupinách k datu ocenění za použití rizikových faktorů pro jednotlivé kategorie rizik. Tržní riziko je z SCR vyjmuto vzhledem k tomu, že se riziková přírážka pro tržní riziko nepočítá.

Použitá sazba nákladů na kapitál je stanovena na 6 % v souladu s Nařízením Komise v přenesené pravomoci. Při projekci SCR jsou využity diverzifikační efekty.

D.2.1.1.3 Rozdíly v ocenění technických rezerv podle zásad Solventnosti II a pro statutární účely

Materiální rozdíly v oceňování	SII	Statutární
	44 266 mil. Kč	47 985 mil. Kč

Základní rozdíly v ocenění technických rezerv ve statutární rozvaze a podle Solventnosti II jsou dány zejména odlišnou metodikou. Hlavní rozdíly jsou:

- Ve statutární rozvaze jsou technické rezervy oceněny v souladu se zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů, a v platném znění vyhlášky č. 502/2002, která poskytuje pokyny k provádění některých ustanovení zákona o účetnictví pro pojišťovny. Technické rezervy se skládají z několika komponent: rezerva na nezasloužené pojistné, rezerva pojistného životních pojištění, rezerva na prémie a slevy, rezerva životního pojištění, kde jsou nositelem investičního rizika pojistníci, rezervy na splnění závazků z použité technické úrokové míry a ostatních početních parametrů a případně jiné rezervy. Technické rezervy podle Solventnosti II jsou stanoveny jako součet nejlepšího odhadu (v neživotním pojištění dále členěn na nejlepší odhad rezervy pojistného a nejlepší odhad škodní rezervy) a rizikové přírážky.
- Při výpočtu nejlepšího odhadu technických rezerv podle Solventnosti II jsou budoucí peněžní toky diskontovány k současnosti s využitím současné struktury úrokových měr a zohledňují předpoklady nejlepšího odhadu, budoucí podíly na zisku a finanční náklady na opce a garance obsažené v pojistných smlouvách. Naopak statutární rezervy zpravidla obsahují tzv.

obežetnostní přírážku, která je v nich implicitně obsažena v používání výpočetních podkladů a nezohledňují se budoucí bonusy pojistníků.

- Statutární technické rezervy jsou upraveny o podíl zajištětele. Podle Solventnosti II jsou technické rezervy vykazovány v hrubé výši a podíl zajištětele jako pohledávka. Navíc částky vymahatelné ze zajistných smluv podle nařízení Solventnost II zohledňují pravděpodobnost selhání protistrany.
- Na rozdíl od statutárních rezerv obsahují technické rezervy podle Solventnosti II explicitní odhad částky, která má být rezervována ke krytí nezajistitelných rizik (riziková přírážka).
- Výpočet nejlepšího odhadu technických rezerv podle Solventnosti II je spojen s jistou mírou nejistoty, jejímž zdrojem jsou předpoklady používané k jeho stanovení (viz D.2.1.6).

Další informace o výpočtu technických rezerv podle Solventnosti II jsou uvedeny v následujících odstavcích a informace ke statutárním rezervám ve Výroční zprávě Společnosti za rok 2024.

D.2.1.2 Výpočet nejlepšího odhadu pro rezervotvorné životní pojištění

Tato část se zabývá následujícími druhy pojištění: životní pojištění s podílem na zisku a pojištění s plněním vázaným na index nebo hodnotu investičního fondu (investiční životní pojištění).

D.2.1.2.1 Použitý model

K výpočtu nejlepšího odhadu pro rezervotvorné životní pojištění se používá model projekce pojistných závazků a souvisejících aktiv.

Tyto modely se používají pravidelně pro účely interních studií (např. rozdílové analýzy aktiv / závazků, testování postačitelnosti rezerv nebo zátěžové testy).

D.2.1.2.2 Výpočet nejlepšího odhadu

Nejlepší odhad závazků je stanoven stochasticky s použitím mnoha ekonomických scénářů generovaných pomocí aplikace ESG společnosti Moody's. Projekce na měsíční bázi je provedena na 30 let a zahrnuje budoucí pojistné v rámci mezí smluvních hranic. Zbytkové hodnoty na konci projekčního období jsou přičteny k hodnotě nejlepšího odhadu závazků. Tyto zbytkové hodnoty jsou reprezentovány kumulovaným fondem pojistníků (matematická rezerva včetně připsaných podílů na zisku a úroků a jakákoli zbývající rezerva na budoucí podíly na zisku, které je Společnost povinna připsat klientům).

Finální hodnota nejlepšího odhadu se získá zprůměrováním hodnot nejlepších odhadů z jednotlivých scénářů. K diskontování se v každém scénáři používá jiný deflátor.

Rezerva na škody, které již nastaly, je přičtena k hodnotě nejlepšího odhadu závazků.

D.2.1.2.3 Modelové body aktiv a závazků

Výpočet nejlepšího odhadu je založen na modelových bodech (model pointech) aktiv a závazků odvozených z provozních systémů Společnosti k datu ocenění. Jednotlivá aktiva kryjící životní portfolio jsou zadána jako vstup do modelu (seskupení se neaplikuje). Modelové body závazků jsou vytvořeny seskupením smluv získaných z provozních systémů k datu ocenění.

D.2.1.2.4 Předpoklady a principy výpočtu

Generátor stochastických scénářů

Technické rezervy se počítají pomocí rizikově neutrálního ocenění na základě stochastických ekonomických scénářů, které jsou konzistentní s trhem a vylučují arbitráž. V rámci tohoto přístupu jsou klíčové následující ekonomické předpoklady:

- referenční sazby;
- volatility úrokových sazeb a akciového typu;
- korelace mezi ekonomickými rizikovými faktory;
- míry inflace.

Aktiva a závazky Společnosti jsou denominovány převážně v CZK a EUR.

Generátor ekonomických scénářů poskytuje společnost Moody's. Následující algoritmy jsou použity při odvození scénářů:

- LMM+ (Libor Market Model +) pro nominální sazby;
- SVJD (Stochastic Volatility Jump Diffusion model) pro indexy CAC a EUROSTOXX;
- deterministické modely volatility pro jiné akciové indexy.

Model

V níže uvedené tabulce jsou popsány hlavní komponenty modelu pro rezervotvorné životní pojištění:

Podíly na zisku	Pravidla připisování podílů na zisku pojistníkům jsou konzistentní se současnými postupy Společnosti.
Standardní chování pojistníka (odkupné a úmrtnost)	Odkupné se modeluje na základě stáří smlouvy a tabulek s předpokládanou mírou odkupného, každoročně se provádí studie za účelem stanovení míry odkupného. Úmrtí jsou modelována v závislosti na věku a úmrtnostních tabulkách s předpokládanou mírou úmrtnosti.
Dynamické chování pojistníka	V případě nespokojenosti pojistníků dochází k dalším odtokům peněz ve formě odbytného nebo částečných výběrů. Toto chování je dynamické a modeluje se na základě rozdílu mezi připsaným výnosem a výnosem konkurenčních produktů.
Finanční strategie	Pravidla pro budoucí alokaci aktiv jsou v souladu s předpokladem, že Společnost bude ve své činnosti pokračovat. Alokace aktiv se upravují tak, aby se neodchýlily od strategické alokace aktiv, a úpravy probíhají po každém projektovaném roce. Při projekci jsou podíly různých kategorií aktiv udržovány na úrovni k datu ocenění a nákupy a prodeje aktiv jsou modelovány tak, aby bylo dosaženo cílové alokace a splněny požadavky na hotovost.
Očištění aktiv o riziko	K počátečnímu datu jsou dluhopisy zahrnuté do modelu očištěny o riziko tak, aby byly rizikově neutrální. V rámci tohoto přepočtu pro držené dluhopisy jsou upraveny peněžní toky generované jednotlivými cennými papíry v závislosti na jejich tržní hodnotě. Je tak zachována tržní konzistence (tj. tržní hodnota ve smyslu ekonomické hodnoty) každého cenného papíru a kreditní rozpětí dluhopisů je vzato v úvahu jako riziko selhání.
Náklady	Náklady Společnosti jsou v modelu zohledněny v následujících kategoriích: • provize vyplácené zprostředkovatelům; • správní náklady – náklady na pojistnou smlouvu stanoveny po produktových skupinách pomocí metody stanovování nákladů podle činností (včetně režijních nákladů a nákladů na likvidaci pojistných událostí); • náklady na zajištění – Společnost používá kurzové zajištění; náklady na cross currency swaps jsou zohledněny v rámci modelování aktiv; • náklady na řízení investic - zohledněny v rámci modelování aktiv.

D.2.1.3 Výpočet nejlepšího odhadu pro smlouvy rizikového životního pojištění

D.2.1.3.1 Použitý model

Výpočetní modely peněžních toků se pravidelně používají pro účely interních studií (např. testování postačitelnosti rezerv nebo zátěžové testy).

D.2.1.3.2 Výpočet nejlepšího odhadu

Nejlepší odhad závazků je stanoven deterministicky. Projekce na měsíční bázi je provedena na dobu 30 let a zahrnuje budoucí pojistné v rámci mezí smluvních hranic. U individuálních smluv je smluvní hranice

rovna prvnímu výročnímu dni smlouvy po datu ocenění, který představuje nejbližší datum, kdy Společnost může tuto smlouvu ukončit. Pro kolektivní smlouvy je smluvní hranice rovna datu prvního výročí pojistné smlouvy po nejbližším datu výročí kolektivní smlouvy. Rezerva na škody, které již nastaly, je přičtena k hodnotě nejlepšího odhadu závazků.

D.2.1.3.3 Modelové body

Modelové body (model pointy) závazků jsou vytvořeny seskupením smluv získaných z provozních systémů Společnosti k datu ocenění.

D.2.1.3.4 Předpoklady a parametry výpočtu

Hlavní předpoklady potřebné pro výpočet nejlepšího odhadu pro smlouvy pojistné ochrany v životním pojištění se liší v závislosti na typu produktu:

- míra úmrtnosti a invalidity;
- míra stornovosti;
- celkové náklady.

D.2.1.4 Neživotní pojištění a zdravotní pojištění podobné neživotnímu pojištění

D.2.1.4.1 Použitý model

Výpočetní modely se pravidelně používají pro účely interních studií (např. testování postačitelnosti rezerv nebo zátěžové testy).

D.2.1.4.2 Výpočet nejlepšího odhadu

Nejlepší odhad závazků je stanoven deterministicky. Výpočet se provádí zvlášť pro rezervu na pojistné a rezervu na nevyřízené pojistné události.

Nejlepší odhad rezervy na nevyřízené pojistné události se počítá jako současná hodnota již vzniklých škod, nákladů na likvidaci pojistných událostí (externích a interních), dalších souvisejících nákladů a budoucího pojistného (je-li to relevantní).

Nejlepší odhad rezervy na pojistné se počítá jako součet očekávaných škod ze smluv, kterým dosud neskončila doba platnosti, nákladů na likvidaci pojistných událostí (externích a interních) a dalších souvisejících nezasloužených nákladů snížených o budoucí pojistné. Rizika neživotních připojištění ke smlouvám rizikového životního pojištění jsou modelována pomocí modelu pro rizikové životní pojištění.

D.2.1.4.3 Modelové body

K určení nejlepšího odhadu závazků se používají data o nezaslouženém pojistném, budoucím pojistném v rámci mezí smluvních hranic, vyplacených škodách a nahlášených škodách.

D.2.1.4.4 Předpoklady a parametry výpočtu

Mezi hlavní předpoklady ovlivňující nejlepší odhad závazků patří škodní procenta, náklady a schéma historického vývoje škod.

D.2.1.5 Výpočet rizikové přírážky

Riziková přírážka se počítá na základě projekce SCR alokovaného po produktových skupinách k datu ocenění za použití rizikových faktorů pro jednotlivé kategorie rizik. Tržní riziko je ze SCR vyjmuto vzhledem k tomu, že se riziková přírážka pro tržní riziko nepočítá.

Rizikové faktory jsou definovány zvlášť pro každý modul a podmodul standardního vzorce pro výpočet SCR, přičemž portfolio pojistných smluv je rozděleno na rezervotvorné životní pojištění v CZK (garantovaný fond), rezervotvorné životní pojištění v CZK (část, kde nese investiční riziko pojistník), rezervotvorné životní pojištění v EUR a USD, smlouvy rizikového životního pojištění, zdravotní pojištění podobné životnímu pojištění, zdravotní pojištění podobné neživotnímu pojištění a neživotní pojištění.

Předpokládá se, že průměrný úvěrový rating zajišťatelů zůstává stejný (riziko selhání protistrany).

D.2.1.6 Míra nejistoty spojená s hodnotou technických rezerv

V předchozích částech byly podrobně popsány zásady výpočtu technických rezerv podle Solventnosti II. Největší nejistotou v technických rezervách jsou předpoklady používané v projekcích budoucích peněžních toků jako odkupné, či částečné výběry v případě rezervotvorného životního pojištění, škodní zkušenost, stornovost a náklady v případě smluv rizikového životního pojištění nebo ekonomické scénáře v případě stochastických simulací rezervotvorného životního pojištění. Vývoj předpokladů a scénářů je sledován a každoročně analyzován a představenstvo Společnosti si je vědomo této nejistoty.

D.2.1.6.1 Citlivost nejlepšího odhadu

V následující tabulce jsou uvedeny citlivosti nejlepšího odhadu závazků životního pojištění na hlavní parametry.

Citlivosti dle scénářů definovaných ve standardním vzorci	Dopad na BEL
Pokles úrokových sazeb	5,96 %
Nárůst úrokových sazeb	-5,71 %
Pokles tržní hodnoty akcií o 25 %	-3,61 %
Pokles měnového kurzu o 25 %	-0,93 %
Nárůst měnového kurzu o 25 %	0,10 %
Nemovitostní riziko	-0,12 %
Riziko kreditního rozpětí	-0,19 %
Koncentrační riziko	-0,46 %
Nárůst storen o 50 %	1,05 %
Pokles storen o 50 %	-1,36 %
Hromadná storna ve výši 40 %	2,20 %
Nárůst úmrtnosti	0,29 %
Nárůst dlouhověkosti	-0,39 %
Nárůst nákladů	0,62 %
Katastrofické riziko	0,20 %

Největší dopad z citlivostí dle standardního vzorce mají nárůst a pokles úrokových sazeb, kde vidíme dopad zejména z důvodu diskontování budoucích peněžních toků, jelikož změna v úrokových sazbách se promítne do podílu na zisku pouze částečně.

Dalším významným faktorem způsobujícím nárůst nejlepšího odhadu je objem storen. V případě nárůstu storen nebo hromadných storen dochází k nárůstu nejlepšího odhadu. Důvodem je současné pozitivní přecenění technických rezerv, které v případě storna není realizováno a vyplacena je hodnota rezervy, která v současnosti převyšuje nejlepší odhad. Pro rizikové životní pojištění dochází v případě storen k poklesu budoucích zisků (v současnosti záporná hodnota SII rezerv). V případě poklesu storen dochází k opačnému efektu, a tedy poklesu nejlepšího odhadu.

Dalšími významnějšími citlivostmi způsobujícími pokles nejlepšího odhadu jsou tržní rizika, která vedou k nižší tržní hodnotě aktiv, a tedy i nižšímu výnosu portfolia, tedy zprostředkovaně k nižším budoucím podílům na zisku (riziko kreditního rozpětí a pokles tržní hodnoty akcií).

D.2.1.6.2 Citlivost technických rezerv na extrapolaci úrokových sazeb

Jako součást citlivostí testovaných KP byla spočtena i citlivost technických rezerv na extrapolaci úrokových sazeb, a to pro dva hlavní parametry, tedy konečnou budoucí úrokovou sazbu a výchozí bod pro extrapolaci. Testovanými scénáři byl nárůst konečné budoucí úrokové sazby o 100 bazických bodů a posun výchozího bodu pro extrapolaci z 15 let na 10 let. Oba scénáře mají nemateriální dopad, a to

zejména kvůli aktuálnímu tvaru výnosové křivky a úrovni sazeb pro 10ti a 15ti letý výnos. Dopady jsou vyčísleny v tabulce níže.

BEL životního portolia KP (GIR fond) k 31.12.2024			
mil. Kč	BEL	Rozdíl	Rozdíl %
Základní křivka od EIOPA	21 674	0	0,00%
Nárůst konečné budoucí úrokové sazby o 100 bazických bodů	21 669	-4	-0,02%
Pokles u výchozího bodu pro extrapolaci na 10 let	21 680	6	0,03%

D.2.1.7 Popis postoupených technických rezerv

Uvažujeme-li budoucí závazky z rezervotvorného životního pojištění a rizikového životního pojištění, pohledávky vymahatelné ze zajištění jsou projektovány přímo pomocí modelů peněžních toků.

Výpočet částek, které jsou vymahatelné ze zajištění smluv z již vzniklých škodních událostí, se provádí proporčně, přičemž použitý přístup je konzistentní se statutárním účetnictvím. Podíl statutárních technických rezerv postoupených zajistiteli k hrubým statutárním rezervám se aplikuje na nejlepší odhad závazků podle Solventnosti II, čímž se získá pohledávka vymahatelná ze zajištění podle Solventnosti II.

Pravděpodobnost selhání se aplikuje na projektované peněžní toky ze zajištění, přičemž pravděpodobnosti selhání jsou definovány v souladu s Článkem 42 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2015/35. Použitá míra návratnosti je 0 %, pravděpodobnost selhání podle stupně úvěrové kvality je použita v souladu s Článkem 199 Odst. 2 stejné regulace.

D.2.1.8 Dopad opatření dlouhodobých garancí a přechodných opatření používaných Společností

D.2.1.8.1 Koeficient volatility

Z přechodných opatření schválených směrnicí Solventnosti II Společnost používá koeficient volatility (VA). Účelem tohoto opatření je snížení umělé volatility rozpětí při výpočtu nejlepšího odhadu závazků. Výpočet je založen na měnovém rozpětí mezi mírou výnosnosti aktiv zahrnutých do referenčního portfolia a bezrizikovou úrokovou sazbou.

Hodnota koeficientu volatility byla 16 bb k 31. prosinci 2024 a 15 bb k 31. prosinci 2023.

V níže uvedené tabulce je popsán dopad použití koeficientu volatility na technické rezervy, kapitál a kapitálový požadavek:

(v mil. Kč)	2024		2023	
	S použitím VA	Bez použití VA	S použitím VA	Bez použití VA
Technické rezervy podle Solventnosti II	44 266	44 344	42 866	42 945
Dostupný kapitál	6 080	6 018	6 425	6 362
Použitelný kapitál	5 984	5 890	6 175	6 086
SCR	2 213	2 184	2 181	2 161
MCR	996	983	981	972
SCR poměr	270%	270%	283%	282%

D.2.1.8.2 Vyrovnávací úprava

Společnost neuplatňuje vyrovnávací úpravu podle článku 77b směrnice 2009/138/ES.

D.2.1.8.3 Přechodná časová struktura bezrizikových úrokových měr

Společnost neuplatňuje přechodnou časovou strukturu bezrizikových úrokových měr podle článku 308c směrnice 2009/138/ES.

D.2.1.8.4 Přechodný odpočet

Společnost neuplatňuje přechodný odpočet podle článku 308d směrnice 2009/138/ES.

D.3 Ostatní závazky

(v mil. Kč)	2024		
	Hodnota podle Solventnosti II	Účetní hodnota	Rozdíl
Rezervy jiné než technické	12	12	0
Deriváty	45	45	0
Závazky z pojištění a závazky vůči zprostředkovatelům	302	302	0
Závazky ze zajištění	2	2	0
Závazky z obchodního styku	148	148	0
Podřízené závazky	911	911	0
Ostatní závazky	284	284	0
Celkové závazky (vyjma technických rezerv)	1 705	1 705	0

(v mil. Kč)	2023		
	Hodnota podle Solventnosti II	Účetní hodnota	Rozdíl
Rezervy jiné než technické	16	16	0
Deriváty	115	115	0
Závazky z pojištění a závazky vůči zprostředkovatelům	186	186	0
Závazky ze zajištění	4	4	0
Závazky z obchodního styku	139	139	0
Podřízené závazky	911	911	0
Ostatní závazky	285	285	0
Celkové závazky (vyjma technických rezerv)	1 656	1 656	0

Detail rezerv jiných než technických:

(v mil. Kč)	2024		
	Hodnota podle Solventnosti II	Účetní hodnota	Rozdíl
Ostatní rezervy	9	9	0
Rezerva na splatnou daň	3	3	0
Rezervy jiné než technické	12	12	0

(v mil. Kč)	2023		
	Hodnota podle Solventnosti II	Účetní hodnota	Rozdíl
Ostatní rezervy	13	13	0
Rezerva na splatnou daň	3	3	0
Rezervy jiné než technické	16	16	0

V roce 2024 byla čerpána daňová ztráta z roku 2023, která plně kompenzovala výslednou daň z příjmů, proto rezerva na splatnou daň obsahuje jak v roce 2023, tak 2024 pouze rezervu na daň ze samostatného základu daně.

D.3.1 Principy, metody a hlavní předpoklady použité pro oceňování ostatních závazků

D.3.1.1 Podmíněné závazky

Významné podmíněné závazky (Solventnost II používá definici dle IAS 37) by měly být vykázány v rozvaze na základě pravděpodobných budoucích finančních toků potřebných k jejich vypořádání, diskontovaných pomocí bezrizikové úrokové míry.

KP nemá žádné významné podmíněné závazky, takže při sestavování ekonomické rozvahy nejsou provedeny žádné úpravy.

D.3.1.2 Rezervy jiné než technické

Rezervy jiné než technické obsahují zejména rezervu na nevyčerpanou dovolenou, rezervu na výroční dopisy klientům a další rezervy.

Vzhledem k metodám oceňování použitým pro účetní závěrku není při sestavování ekonomické rozvahy provedena žádná úprava.

D.3.1.3 Odložené daňové závazky

Společnost vykazuje odloženou daňovou pohledávku (viz odstavec D.1.1.2 Odložené daňové pohledávky).

D.3.1.4 Závazky z derivátů

Všechny deriváty (cross currency swaps) jsou v ekonomické rozvaze vykázány v reálné hodnotě, která se stanovuje jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto derivátů.

Hodnoty uvedené v účetní závěrce jsou shodné s hodnotami v rozvaze podle Solventnosti II.

D.3.1.5 Závazky z pojištění a závazky vůči zprostředkovatelům a zajistitelům

Závazky z pojištění a závazky vůči zprostředkovatelům a zajistitelům jsou vedeny v amortizované hodnotě (hodnota v účetní závěrce) neboť jsou kratší než jeden rok, a tedy nemusí být oceňovány ve své tržní hodnotě (závisící na očekávaných peněžních tocích diskontovaných pomocí bezrizikové úrokové sazby). Závazky s dobou splatnosti delší než jeden rok jsou nevýznamné, a proto se oceňují také v amortizované hodnotě.

D.3.1.6 Podřízené závazky

Podřízené závazky jsou k rozvahovému dni vedeny v naběhlé hodnotě, tedy včetně alikvotního nákladového úroku.

Společnost přijala v roce 2020 podřízený dluh ve výši 900 000 tis. Kč. Podřízený dluh je na dobu 10 let s roční úrokovou sazbou ve výši 2,83 %. Výše jistiny podřízeného dluhu byla k 31. 12. 2024 ve výši 900 000 tis. Kč (31. 12. 2023: 900 000 tis. Kč) a výše alikvotního úrokového nákladu byla 25 542 tis. Kč (31. 12. 2023: 25 329 tis. Kč). Protistranou transakce jsou společnosti ve skupině SG.

D.3.1.7 Ostatní závazky

Ostatní závazky představují především dohadné položky pasivní, které jsou oceněny nominální hodnotou jak ve statutární rozvaze, tak v rozvaze podle Solventnosti II.

D.4 Alternativní metody oceňování

Všechny metody oceňování jsou popsány v kapitole D.1.1.4.1 Metody oceňování.

D.5 Další informace

Všechny důležité informace týkající se oceňování ekonomické rozvahy byly popsány v předchozích kapitolách.

E. ŘÍZENÍ KAPITÁLU

E.1 Kapitál

Kapitál představuje zdroje, se kterými může Společnost disponovat. V rámci režimu Solventnost II je kapitál definován jako rozdíl mezi hodnotou aktiv a hodnotou závazků, snížený o hodnotu předvídatelných dividend. Podle Solventnosti II se kapitál skládá ze tří tříd. Toto rozdělení je založeno na povaze kapitálu s ohledem na jeho kapacitu absorbovat škody, s ohledem na prioritu jeho použití a jeho datum splatnosti, pokud existuje. Kapitál třídy 1 označuje kapitál s nejvyšší kvalitou.

Pro výpočet použitelného kapitálu ke krytí jednotlivých kapitálových požadavků (SCR – solventnostní kapitálový požadavek a MCR – minimální kapitálový požadavek) musí Společnost aplikovat kvantitativní limity dané pro jednotlivé třídy aktiv.

E.1.1 Pravidla pro řízení kapitálu

Všechny procesy a pravidla popsané v kapitole B tohoto reportu – Řídící a kontrolní systém – přispívají k řízení rizik, u kterých je pravděpodobné, že mohou mít významný dopad na solventnost Společnosti, a to s přihlédnutím na její rizikový profil. Zejména proces ORSA, tak jak byl nastaven uvnitř Společnosti, umožňuje v horizontu finančního plánu vyhodnotit dopad strategických změn a postupů na vývoj solventnosti Společnosti a také vyhodnotit vývoj solventnosti Společnosti v důsledku změn tržního prostředí a dalších externích a interních faktorů.

Finanční plán Společnosti byl vytvořen v souladu s přístupem SG skupiny na 5 let. Tento časový horizont byl nastaven tak, aby umožňoval Společnosti předvídat kapitálové potřeby nutné pro podporu obchodního vývoje. Odhady se tvoří na roční bázi. Společnost během plánovacího procesu předkládá plán dividend, který zohledňuje kapitálové požadavky. Minimální hodnota solventnostního kapitálového požadavku definovaná v rizikovém apetitu je 180 %.

E.1.2 Složení dostupného kapitálu

Kapitál podle Solventnosti II dosahuje ke konci roku 2024 výše 6 080 mil. Kč, to znamená pokles o 345 mil. Kč oproti konci roku 2023. Následující tabulka udává přehled dostupného kapitálu podle jeho povahy a třídy.

(mil. Kč)	2024				
	Celkem	Třída 1	Třída 1 s omezením	Třída 2	Třída 3
Celkový kmenový akciový kapitál	1 175	1 175	0	0	0
Přeceňovací rezervní fond	3 702	3 702	0	0	0
Podřízené závazky	911	0	0	911	0
Čisté odložené daňové pohledávky	293	0	0	0	293
Celkový dostupný kapitál dle S2	6 080	4 877	0	911	293

(mil. Kč)	2023				
	Celkem	Třída 1	Třída 1 s omezením	Třída 2	Třída 3
Celkový kmenový akciový kapitál	1 175	1 175	0	0	0
Přeceňovací rezervní fond	3 909	3 909	0	0	0
Podřízené závazky	911	0	0	911	0
Čisté odložené daňové pohledávky	430	0	0	0	430
Celkový dostupný kapitál dle S2	6 425	5 085	0	911	430

Dostupný kapitál Společnosti se v rámci Solventnosti II klasifikuje do tříd 1, 2 a 3.

E.1.2.1 Třída 1

Zcela splacený **kmenový akciový kapitál** se ve srovnání s předchozím rokem nezměnil. Kmenový akciový kapitál splňuje všechna kritéria, aby mohl být klasifikován jako třída 1.

Přeceňovací rezervní fond se skládá z následujících položek:

- ostatní rezervy, nerozdělené zisky a výsledek za dané období očištěný o předvídatelné dividendy, které budou vyplaceny akcionářům;
- doplňkový kapitálový fond;
- budoucí marže plynoucí z úprav reálné hodnoty aktiv a závazků očištěné o odložené daně.

Společnost předpokládá, že zisk roku 2024 ve výši 384 mil. Kč bude vyplacen formou dividendy, tedy není zahrnut v dostupném kapitálu.

E.1.2.2 Třída 2

Pro posílení kapitálové pozice přijala Společnost v roce 2020 podřízený dluh v nominální výši 900 mil. Kč (hodnota je ke konci roku 2024 vyšší o alikvotní úrok). Další informace k podřízenému dluhu jsou v části D.3 a také ve Výroční zprávě Společnosti za rok 2024.

E.1.2.3 Třída 3

V rámci Třídy 3 kapitálu Společnost vykazuje čistou daňovou pohledávku, která vznikla v roce 2024 z přecenění dluhopisů držených v portfoliu Společnosti.

E.1.3 Porovnání kapitálu podle statutárního účetnictví a Solventnosti II

Dostupný kapitál podle Solventnosti II činí 6 080 mil. Kč k 31. prosinci 2024, což představuje pokles o 345 mil. Kč oproti 2023 (jak je uvedeno v kapitole D). Následující tabulka zobrazuje porovnání kapitálu Společnosti, přebytku aktiv oproti závazkům podle Solventnosti II a dostupného kapitálu podle Solventnosti II.

(mil. Kč)	2024	2023	Rozdíl
Akciový kapitál a emisní ážio	1 175	1 175	0
Ostatní rezervy, nerozdělený zisk předchozích období a hospodářský výsledek běžného účetního období	2 227	2 463	-235
Statutární kapitál	3 403	3 638	-235
Úprava na reálnou hodnotu aktiv a závazků	-747	-736	-10
Úprava na ekonomickou hodnotu technických rezerv	3 719	3 959	-240
Storna nehmotných aktiv	-249	-249	0
Dopad čisté odložené daně	-572	-624	53
Přebytek aktiv and závazky	5 554	5 987	-433
Podřízené závazky	911	911	0
Předvídatelné dividendy	-384	-473	88
Dostupný kapitál podle Solventnosti 2	6 080	6 425	-345

Nejvýznamnějšími pohyby jsou položky týkající ostatních rezerv, úpravy na ekonomickou hodnotu technických rezerv a úprava o předvídatelné dividendy.

Hlavní změny ve vývoji dostupného kapitálu podle Solventnosti II jsou:

- Hlavním důvodem poklesu dostupného kapitálu je částečné vrácení hodnoty příspěvku do doplňkového kapitálového fondu (v rámci ostatních rezerv) a to akcionářům společnosti (SOGECAP, S.A. a Komerční banka, a.s.) v celkové výši 500 mil. Kč.
- Úprava na reálnou hodnotu aktiv (v rámci ostatních rezerv) narostla a částečně tak redukuje výše uvedený pokles. Ke konci roku 2024 Společnost nevykazuje tak výrazně záporné přecenění dluhopisů jako na konci roku 2023 (primárně z důvodu přirozeného snížení záporného přecenění s přiblížením k maturitě u většiny dluhopisů).

- Pokles přecenění technických rezerv životního pojištění v důsledku změny úrokových sazeb a předpokladů částečně redukuje pozitivní dopad z přecenění aktiv.
- Z dostupného kapitálu jsou odečítány předvídatelné dividendy, které činí 384 mil. Kč za rok 2024.

Vývoj je dále komentován v D.1.1. pro aktiva a D.2 pro technické rezervy.

E.1.4 Položky odečtené od kapitálu

Článek 70 Nařízení Komise v přenesené pravomoci 2015/35 požaduje vyjmout z přeceňovacího rezervního fondu několik položek, přičemž se omezuje dostupnost a přenositelnost kapitálu v rámci společnosti. V případě Společnosti jsou vyjmuty pouze předpokládané výplaty dividend.

K 31. prosinci 2024 činí položky vyjmuté z kapitálu 384 mil. Kč, k 31. prosinci 2023 473 mil. Kč.

E.1.5 Použitelný kapitál k pokrytí kapitálových požadavků

E.1.5.1 Limity pro dostupný kapitál po jednotlivých třídách

Výše použitelného kapitálu podle Solventnosti II se určí z dostupného kapitálu zohledněním limitů pro jednotlivé třídy.

Níže uvedená tabulka předkládá přehled limitů pro krytí MCR a SCR dle tříd.

	Položky kapitálu	Pokrytí MCR	Pokrytí SCR	
Třída 1	- Kmenový akciový kapitál - Emisní ážio - Přeceňovací rezervní fond - Časově neomezený podřízený dluh	>80%	>50%	
Třída 1 s omezením	Časově neomezený podřízený dluh	Max 20% z celé třídy 1	Max 20% z celé třídy 1	
Třída 2	- Časově neomezený podřízený dluh (uzavřený po 19. lednu 2015) - Časově omezený podřízený dluh	<20%	<50%	T2+T3 < 50%
Třída 3	Čistá odložená daňová pohledávka	<20%	≤15%	

E.1.5.2 Použitelný kapitál ke krytí SCR

Kapitál použitelný ke krytí SCR určený pomocí zohlednění limitů pro jednotlivé třídy činil 5 984 mil. Kč ke konci roku 2023 a 6 175 mil. Kč ke konci roku 2023, což odpovídá poměru SCR 270 % pro rok 2024 a 283 % pro 2023.

	2024				
	Celkem	Třída 1	Třída 1 s omezením	Třída 2	Třída 3
Celkový kmenový akciový kapitál	1 175	1 175	0	0	0
Přeceňovací rezervní fond	3 702	3 702	0	0	0
Podřízené závazky	911	0	0	911	0
Čisté odložené daňové pohledávky	196	0	0	0	196
Celkový použitelný kapitál dle S2	5 984	4 877	0	911	196

(mil. Kč)	2023				
	Celkem	Třída 1	Třída 1 s omezením	Třída 2	Třída 3
Celkový kmenový akciový kapitál	1 175	1 175	0	0	0
Přečtovací rezervní fond	3 909	3 909	0	0	0
Podřízené závazky	911	0	0	911	0
Čisté odložené daňové pohledávky	180	0	0	0	180
Celkový použitelný kapitál dle S2	6 175	5 085	0	911	180

E.1.5.3 Pouchitelný kapitál ke krytí MCR

Kapitál pouchitelný ke krytí MCR určený pomocí zohlednění limitů pro jednotlivé třídy činil 5 076 mil. Kč ke konci roku 2024 a 5 281 mil. Kč ke konci roku 2023.

(mil. Kč)	2024				
	Celkem	Třída 1	Třída 1 s omezením	Třída 2	Třída 3
Celkový kmenový akciový kapitál	1 175	1 175	0	0	
Přečtovací rezervní fond	3 702	3 702	0	0	
Podřízené závazky	199	0	0	199	
Čisté odložené daňové pohledávky					
Celkový pouchitelný kapitál dle S2	5 076	4 877	0	199	

(mil. Kč)	2023				
	Celkem	Třída 1	Třída 1 s omezením	Třída 2	Třída 3
Celkový kmenový akciový kapitál	1 175	1 175	0	0	
Přečtovací rezervní fond	3 909	3 909	0	0	
Podřízené závazky	196	0	0	196	
Čisté odložené daňové pohledávky					
Celkový pouchitelný kapitál dle S2	5 281	5 085	0	196	

E.2 Solventnostní kapitálový požadavek a minimální kapitálový požadavek

E.2.1 Kapitálové požadavky a solventnostní poměr

Níže uvedená tabulka zobrazuje solventnostní kapitálový požadavek a minimální kapitálový požadavek a jim příslušný pouchitelný kapitál a solventnostní poměr ke konci 2024 a 2023.

Poměr pokrytí SCR

(mil. Kč)	2024	2023
Kapitál pouchitelný ke krytí SCR	5 984	6 175
Solventnostní kapitálový požadavek	2 213	2 181
Poměr pokrytí SCR	270%	283%

Poměr pokrytí MCR

(mil. Kč)	2024	2023
Kapitál pouchitelný ke krytí MCR	5 076	5 281
Minimální kapitálový požadavek	996	981
Poměr pokrytí MCR	510%	538%

SCR k 31. prosinci 2024 činí 2 213 mil. Kč a poměr pokrytí SCR pouchitelným kapitálem dosahuje 270 %. Pokles z 283 % na 270 % během 2024 je způsoben jak nárůstem SCR (komentován v kapitole C.1.) tak poklesem kapitálu (více v E.1.3.).

MCR k 31. prosinci 2024 činí 996 mil. Kč. Meziroční nárůst MCR je způsoben nárůstem solventnostního kapitálového požadavku.

Kapitál použitelný ke krytí MCR je nižší než kapitál použitelný ke krytí SCR vzhledem k uplatnění limitu na Třídě 2 a 3 kapitálu.

E.2.2 Principy výpočtu kapitálových požadavků

E.2.2.1 Obecný přístup

Solventnostní kapitálový požadavek podle Solventnosti II představuje výši kapitálu, který Společnost musí držet, aby snížila pravděpodobnost svého bankrotu během následujícího roku na úroveň 0,5 %. SCR je stanoven s ohledem na rizikový profil Společnosti a je vypočítán v souladu se standardním vzorcem, který byl jednotně nakalibrován pro celý evropský trh. SCR je vypočítán za použití modulárního přístupu, který vychází z vyhodnocení dopadů na Společnost v případě nepříznivého vývoje a zahrnuje zhruba třicet rizikových faktorů. Aby byla zohledněna nízká pravděpodobnost současného výskytu nepříznivého vývoje v různých faktorech, používá standardní vzorec korelace mezi rizikovými faktory a zohledňuje tak diverzifikační efekty.

Hrubá ztráta plynoucí z tohoto výpočtu (označovaná jako základní SCR nebo BSCR) se pro stanovení konečné hodnoty SCR snižuje o dvě úpravy. Jedná se o úpravu schopnosti technických rezerv absorbovat ztrátu, také nazývanou jako úprava o budoucí podíly na zisku, a o úpravu o odložené daně. Tyto úpravy zohledňují potenciální zmírnění dopadu neočekávaných ztrát pomocí snížení technických rezerv nebo odložených daní, tj. jde o schopnost Společnosti přenést část ztrát na pojistníky nebo na stát.

Stanovení solventnostního kapitálového požadavku spočívá v podrobení rozvahy podle Solventnosti II událostem odpovídajícím rizikům obsaženým v aktivech a závazcích Společnosti a posouzení dopadu jejich vlivů na kapitál.

Pro výpočet solventnostního kapitálového požadavku je použit standardní vzorec, který rozpadá rizika na hlavní moduly:

- modul tržního rizika zahrnuje rizika, která mají vliv na ocenění finančních investic (akcií, úrokových sazeb, nemovitostí, měn, atd.);
- modul upisovacího rizika, který zahrnuje nejistoty spojené s oceněním závazků z činnosti Společnosti v životním, zdravotním a neživotním pojištění;
- modul rizika selhání protistrany, který zahrnuje rizika spojená se selháním třetích stran (mimo jiné selhání zajišťatelů).

Kapitálové náklady plynoucí z těchto rizik jsou následně agregovány pomocí korelační matice předepsané regulací za účelem výpočtu SCR.

Minimální kapitálový požadavek představuje absolutní minimum kapitálu, který by Společnost měla držet. MCR se počítá pomocí faktorů odvozených pro životní a neživotní pojištění. Hodnota MCR je v rozmezí od 25 % do 45 % hodnoty SCR.

E.2.2.2 Zvolené metody a možnosti pro výpočet SCR

Pro účely výpočtu solventnostního kapitálového požadavku Společnost používá standardní vzorec se zohledněním svého rizikového profilu.

Společnost užívá pouze metody a možnosti vyjmenované v následující tabulce:

Koeficient volatility	Koeficient volatility se přidává k výnosové křivce. Stanovuje ho EIOPA a ke konci roku 2024 byla jeho hodnota 16 bazických bodů a ke konci roku 2023 hodnota činila 15 bazických bodů (rozdíl mezi výnosovou křivkou bez a s koeficientem volatility).
Úprava o úvěrová rizika	Úprava o úvěrová rizika se přidává k výnosové křivce a ke konci roku 2024 ji EIOPA stanovila na hodnotu 10 bazických bodů stejně jako v roce 2023.
Schopnost odložené daňové povinnosti absorbovat ztráty	Úprava o schopnost odložené daňové povinnosti absorbovat ztráty je omezena výší odloženého daňového závazku zahrnutého do rozvahy podle Solventnosti II.

E.2.2.3 Principy výpočtu minimálního kapitálového požadavku

Výpočet MCR je založen na standardním vzorci definovaném v Nařízení Komise v přenesené pravomoci. MCR odpovídá vyšší z částek odpovídajících lineárnímu MCR pro kompozitní pojišťovnu a absolutní dolní hranici MCR stanovené na 8 mil. EUR (2 x 4 mil. EUR). Lineární MCR pro kompozitní pojišťovnu je stanoven pomocí lineární složky MCR pro závazky z životního pojištění a lineární složky MCR pro závazky z neživotního pojištění, přičemž výsledná hodnota lineárního MCR je omezena dolní hranicí 25 % a horní hranicí 45 % z hodnoty SCR. Vzhledem k velikosti a profilu Společnosti odpovídá MCR horní hranici.

Lineární MCR je složen z neživotního lineárního MCR a životního lineárního MCR:

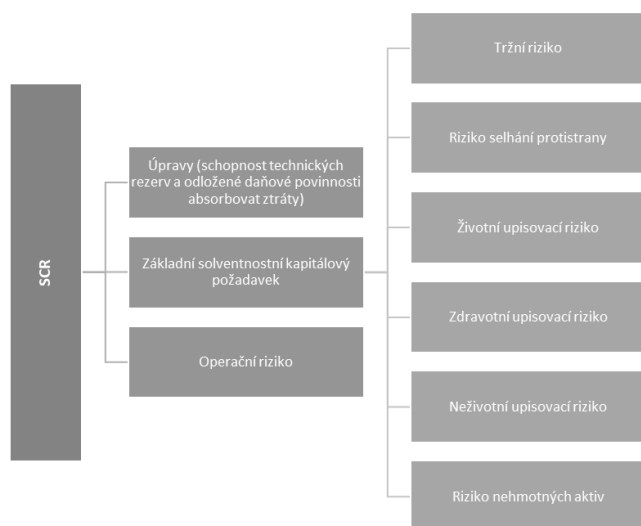
- neživotní lineární MCR se počítá po jednotlivých druzích pojištění užitím faktorů aplikovaných na nejlepší odhad závazků očištěných o zajištění a na budoucí přijaté pojistné stanovené v souladu s principem hranic pojistných smluv (faktory kalibruje EIOPA);
- životní MCR se stanovuje po jednotlivých druzích pojištění užitím faktorů aplikovaných na nejlepší odhad závazků očištěných o zajištění a na kapitál v riziku agregovaný za všechny druhy pojištění (faktory kalibruje EIOPA).

E.2.3 Solventnostní kapitálový požadavek podle rizikového modulu

Tato kapitola předkládá rozpad SCR Společnosti do jednotlivých rizikových modulů předepsaných pro výpočet podle standardního vzorce a také uvádí úpravy o schopnost technických rezerv a odložené daňové povinnosti absorbovat ztráty.

Rozpad ukazuje, že nejvýznamnějšími riziky, kterým je Společnost v důsledku své činnosti vystavena, jsou tržní rizika a životní upisovací rizika. Tato rizika jsou detailně popsána v části Rizikový profil v rámci této Zprávy.

Následující zjednodušený diagram popisuje strukturu výpočtu SCR rozděleného do hlavních rizikových modulů standardního vzorce. Modul rizika nehmotných aktiv není relevantní.



Následující tabulka ukazuje rozpad SCR Společnosti po jednotlivých modulech. Komentáře k meziročnímu vývoji uvádíme v C.1.

(v mil. Kč)	2024	2023	Rozdíl
Hrubý solventnostní kapitálový požadavek			
Tržní riziko	1 609	1 723	-114
Riziko selhání protistrany	75	125	-49
Životní upisovací riziko	1 550	1 689	-139
Zdravotní upisovací riziko	478	415	63
Neživotní upisovací riziko	524	342	181
Riziko nehmotných aktiv	0	0	0
Diverzifikace	-1 390	-1 317	-73
Základní solventnostní kapitálový požadavek	2 846	2 978	-132
Operační riziko	153	152	1
Schopnost technických rezerv absorbovat ztráty	-786	-949	163
Schopnost odložené daňové povinnosti absorbovat ztráty	0	0	0
Solvenostní kapitálový požadavek	2 213	2 181	32

E.2.4 Minimální kapitálový požadavek

Následující tabulka uvádí rozpad MCR Společnosti ke konci roku 2024 a 2023 vypočítaného pomocí kombinovaného MCR.

(v mil. Kč)	2024	2023	Rozdíl
Lineární minimální kapitálový požadavek	1 069	1 077	-8
Lineární složka MCR pro závazky z životního pojištění	906	938	-31
Lineární složka MCR pro závazky z neživotního pojištění	163	140	23
Dolní hranice 25 % SCR	553	545	8
Horní hranice 45 % SCR	996	981	14
Minimální kapitálový požadavek	996	981	14

E.3 Podmodul akciového rizika založený na trvání a jeho užití pro výpočet SCR

Společnost nepoužívá.

E.4 Rozdíly mezi standardním vzorcem a interním modelem, byl-li použit

Není relevantní, neboť Společnost používá pouze standardní vzorec.

E.5 Nedodržení minimálního kapitálového požadavku nebo nedodržení solventnostního kapitálového požadavku

Není relevantní, neboť během tohoto roku ani během předchozích let nedošlo k nedodržení žádného z kapitálových požadavků.

E.6 Další informace

Všechny významné informace v souvislosti s řízením kapitálu jsou prezentovány v předchozích částech.

F. PŘÍLOHA – KVANTITATIVNÍ INFORMACE

Zpráva o solventnosti a finanční situaci za rok 2024 - příloha I