



**Výroční
zpráva**

2024

Generali CEE Holding B.V.

De Entree 91
1101 BH Amsterdam, Nizozemsko

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

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

OBSAH

Úvodní slovo předsedy představenstva a generálního ředitele	4
Ekonomický vývoj a vývoj pojistného trhu	6
Vedení Holdingu	10
Finanční část	14

Původní účetní závěrka byla připravena v anglickém jazyce. Tento dokument je překladem původní verze do českého jazyka. V případě jakýchkoliv nesrovnalostí mezi českou a anglickou verzí, je platná verze anglická.

Úvodní slovo předsedy představenstva a generálního ředitele

Vážené dámy, vážení pánové,

Po skončení obchodního cyklu „Lifetime Partner 24: Driving Growth“ s hrdostí oznamujeme, že region střední a východní Evropy překonal většinu klíčových ukazatelů výkonnosti, což přispělo k celkovému úspěchu skupiny Generali v náročném geopolitickém a makroekonomickém prostředí.

Díky našemu stabilnímu růstu za poslední tři roky, který plyne především z oblasti neživotního pojištění, jsme v období 2022–2024 dosáhli pozitivních finančních výsledků s kumulativním ziskem 1,4 miliardy EUR. V důsledku toho region střední a východní Evropy zvýšil čisté peněžní toky v naší Skupině a upevnil svou pozici čtvrtého hlavního přispěvatele po Itálii, Francii a Německu. Nadále zůstáváme hlavním zdrojem růstu Generali, nejziskovější pojišťovací skupiny v regionu střední a východní Evropy, která se s 15 miliony klientů řadí mezi 3 nejlepší z hlediska tržního podílu.

Rádi bychom znovu zdůraznili klíčovou roli našeho operativního holdingu při akceleraci podnikání a podpoře místních firem při dosahování jejich cílů.

Transformované podnikání a externí výzvy

Kromě dosažení pozitivních finančních výsledků jsme pokračovali i v naší transformační cestě, a to navzdory nepříznivým vlivům, kterým jsme museli čelit v některých zemích, kde působíme. Změny místních předpisů, častější přírodní katastrofy a nestabilní pojišťné trhy prověřily naše schopnosti, přesto se nám podařilo růst jak organicky, tak prostřednictvím strategických fúzí a akvizic, včetně akvizice 4Life Direct v Polsku a Doverie v Bulharsku (dokončeno v roce 2025) a konsolidace struktur našich společností.

Protože naše regionální portfolio tvoří především oblast neživotního pojištění, strategicky nadále využíváme naši integrovanou nabídku ke zvýšení výnosů v životním pojištění, zatímco v sektoru zdravotnictví jsme v Srbsku zahájili první krok našeho regionálního projektu AdvanceCare, který vytváří integrovaný ekosystém s poskytovateli třetích stran.

Regionální cíle v rámci nové strategie

Do budoucna jsme si stanovili ambiciózní cíl začlenit náš nový obchodní plán skupiny Generali, Lifetime Partner 27: Driving Excellence, do našeho regionálního rámce. Naším cílem je dosáhnout dokonalosti ve všech strategických prioritách stanovených naší skupinou: klíčové schopnosti, vztahy se zákazníky a provozní model, využívání AI & dat a našich lidí jako akcelérátorů. V pojišťovnictví se musíme zaměřit na růst nad tržní úroveň v neživotním pojištění, neustále zvyšovat naše objemy životního pojištění v celém regionu a urychlit náš růst v oblasti zdravotnictví, a to při zachování naší ziskovosti. V rámci nového cyklu plánu skupiny Generali musíme posunout náš závazek být celoživotním partnerem na vyšší úroveň tak, aby zákaznická zkušenost byla bezchybná, transformovat naše agenty na poradce a umožnit našim lidem se rozvíjet a naslouchat jejich názorům, které vyjádřili v globálním průzkumu zaměstnanecké spokojenosti (Generali Global Engagement Survey) v roce 2024.

V neposlední řadě se budeme i nadále zaměřovat na modernizaci našich základních systémů prostřednictvím implementace projektu Insurance in a Box a transformaci našich operací větším využíváním umělé inteligence a automatizace. V rámci transformačních iniciativ se zaměříme na zlepšení provozní efektivity a produktivity.

Udržitelný hráč

Abychom zajistili udržitelnou dlouhodobou hodnotu, stanovili jsme udržitelnost jako základ našeho předchozího strategického plánu a určili jsme čtyři „odpovědné“ role, které budeme představovat jako investor, pojistitel, zaměstnavatel a občan. Jako odpovědný pojistitel jsme splnili cíl růstu pojistného v námi interně definované kategorii

pojistných řešení se složkou ESG o 5–7 % CAGR. Jako odpovědný investor jsme překonali závazek snížit uhlíkovou stopu našeho investičního portfolia o 25 % do roku 2024 ve srovnání s rokem 2019 u kótovaných společností. Jako odpovědnému zaměstnavateli se nám podařilo zajistit rovné příležitosti s cílem dosáhnout 40 % žen ve vedoucích pozicích, postavit lidi do centra naší transformace s cílem zvýšit kvalifikaci až u 70 % zaměstnanců a přijmout udržitelný hybridní pracovní model, s cílem 100% přijetí našimi společnostmi. V neposlední řadě nás jako odpovědné občany těší pozitivní dopad programů, které v každé zemi zahájila nadace The Human Safety Net ve spolupráci s místními nevládními organizacemi.

V následujících třech letech chceme ještě zvyšovat úsilí, protože udržitelnost je hnacím motorem nové strategie pro ziskový růst s pozitivním dopadem na lidi a planetu. V příštích třech letech chceme vyniknout v našich závazcích v oblasti udržitelnosti ve dvou klíčových oblastech: umožnit přechod směrem k větší udržitelnosti a posílit odolnost společnosti vůči výpadkům v ochraně v důsledku přírodních katastrof a demografických změn.

Máme dobrou pozici, abychom pokračovali v cestě stát se celoživotním partnerem pro naše zákazníky a distributory a máme jasnou strategii, jak čelit složitému prostředí díky schopnostem a motivaci našich lidí. Naším cílem je transformovat naši roli na důvěryhodného poradce, který poskytuje integrovaná řešení, která přinášejí skutečnou hodnotu do života lidí, jejich zdraví, domovů, mobility, práce a podporují je při dosahování jejich životních cílů a snů.

Jaime Anchústegui Melgarejo

Předseda představenstva, Generali CEE Holding B.V.
Zástupce generálního ředitele Skupiny Generali

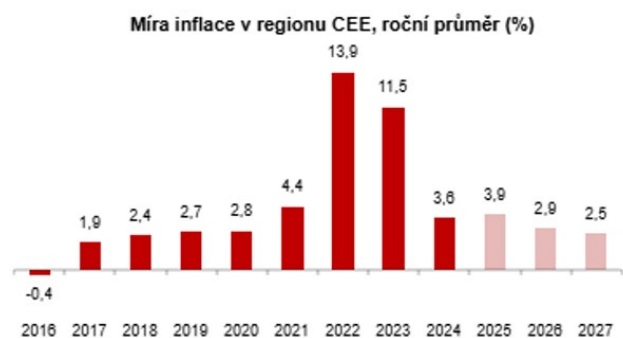
Manlio Lostuzzi

Generální ředitel Generali CEE Holding B.V.
Regionální ředitel Skupiny Generali

Ekonomický vývoj a vývoj pojištného trhu

Ekonomická situace v roce 2024

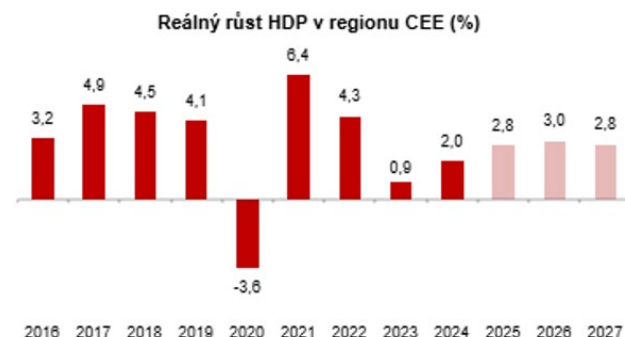
Globální inflační tlaky v roce 2024 dále ustoupily díky vývoji cen komodit a předchozímu zpřísnění měnové politiky hlavními centrálními bankami včetně FEDu v USA a Evropské centrální banky. Celoroční inflace se v roce 2024 zmírnila také v ekonomikách střední a východní Evropy (CEE), ale roční index spotřebitelských cen (CPI) byl během roku v mnoha případech volatilní kvůli statistickým základním efektům, vývoji cen potravin a v některých případech (např. Polsko) kvůli deregulaci cen energií pro domácnosti. Inflační výhled na rok 2025 naznačuje, že situace v CEE zůstane různorodá, v závislosti na vývoji cen potravin a energií a na základních cenových tlacích (jádrový CPI) v jednotlivých ekonomikách. Očekává se, že česká inflace zůstane po celý rok v cílovém rozmezí ČNB, zatímco Maďarsko, Polsko, Rumunsko a Srbsko mohou dosáhnout inflace v cílovém rozmezí až ve druhé polovině roku 2025 nebo ještě později.



Míra inflace, roční průměr (%)	2022	2023	2024	2025f	2026f	2027f
CEE	13,9	11,5	3,6	3,9	2,9	2,5
Bulharsko	15,3	9,5	2,4	2,5	2,0	2,2
Chorvatsko	10,8	8,0	3,0	3,3	2,5	2,5
Česká republika	15,1	10,7	2,4	2,4	2,0	2,0
Maďarsko	14,5	17,6	3,7	4,8	3,6	3,0
Černá hora	13,0	8,6	3,3	4,0	3,5	2,5
Polsko	14,3	11,6	3,7	4,3	3,0	2,5
Rumunsko	13,8	10,4	5,6	4,3	3,4	3,0
Srbsko	11,9	12,1	4,6	3,6	3,3	3,1
Slovensko	12,1	11,1	2,8	4,8	3,0	2,3
Slovinsko	9,3	7,4	1,8	2,3	2,0	2,0

Výkonnost HDP byla charakterizována pouze slabým oživením růstu v Evropě. HDP EU vzrostlo v roce 2024 o 0,9 % (oproti 0,4 % v roce 2023), růst EMU dosáhl 0,7 % v roce 2024 (2023: 0,5 %). Růst HDP EU i EMU byl poháněn spotřebou (soukromou i veřejnou) a čistým exportem, zatímco tvorba hrubého fixního kapitálu a zásoby měly v roce 2024 negativní příspěvek k výkonnosti HDP. Růst HDP USA byl solidní: zrychlil z 2,5 % na 2,8 % v roce 2024. Evropská komise ve své podzimní prognóze z roku

2024 očekávala celoroční růst HDP v roce 2025 na úrovni 1,3 % pro eurozónu a 1,5 % pro EU, ale vidíme zde rizika poklesu pro růst EMU i EU. Vývoj v regionu CEE byl v roce 2024 smíšený s pomalým oživením v České republice nebo Maďarsku, solidním zrychlením v Polsku a zpomalením růstu HDP v Rumunsku. Ekonomický růst v CEE byl většinou poháněn výdaji na spotřebu (jak domácností, tak vlády) a v některých případech čistým exportem nebo zásobami, zatímco tvorba hrubého fixního kapitálu byla ve většině případů slabá (jen mírný růst nebo celoroční pokles; výjimkami byly Černá Hora, Polsko, Rumunsko a Srbsko se solidními investičními výdaji). Klíčovým faktorem ekonomického růstu v CEE v roce 2025 by měla být domácí poptávka: spotřeba domácností a oživení tvorby hrubého fixního kapitálu, spolufinancované z fondů EU. Příspěvek čistého exportu bude pravděpodobně neutrální nebo dokonce negativní kvůli kombinaci silnější domácí poptávky a pouze mírného růstu na klíčových exportních trzích.



Reálný růst HDP (%)	2022	2023	2024	2025f	2026f	2027f
CEE	4,3	0,9	2,0	2,8	3,0	2,8
Bulharsko	4,0	1,9	2,6	2,8	3,0	2,8
Chorvatsko	7,3	3,3	3,8	2,8	2,5	2,5
Česká republika	2,9	0,1	1,0	2,1	2,4	2,4
Maďarsko	4,6	-0,8	0,6	2,5	3,3	3,0
Černá hora	6,4	6,3	3,1	3,3	3,0	2,8
Polsko	5,6	0,1	2,8	3,5	3,3	3,1
Rumunsko	4,0	2,4	0,9	2,2	3,0	2,8
Srbsko	2,6	3,8	3,9	3,9	4,2	3,9
Slovensko	0,4	1,4	2,0	1,8	2,3	2,0
Slovinsko	2,7	2,1	1,6	2,0	2,2	2,0

Většina centrálních bank v regionu CEE snížila své úrokové sazby v roce 2024 (výjimkou bylo Polsko, kde klíčová sazba zůstala nezměněna na úrovni 5,75 %), ale pouze Česká národní banka (ČNB) snižovala sazby ve všech čtvrtletích roku, s jedinou pauzou na prosincovém zasedání o měnové politice. Ostatní centrální banky začaly snižovat sazby později během roku (Rumunsko, Srbsko) a ponechaly je nezměněné v posledním čtvrtletí roku 2024 (Maďarsko, Rumunsko, Srbsko) kvůli volatilitě měny

a/nebo vyšší inflaci. ECB začala snižovat sazby v červnu 2024 a do ledna 2025 provedla 5 snížení sazeb, čímž snížila depozitní sazbu na 2,75 %. FED snižoval klíčovou sazbu v září a v posledním čtvrtletí roku 2024 z 5,50 % na 4,50 % a v lednu zůstala beze změny.

Měny střední a východní Evropy (CEE) byly ovlivněny globálními faktory (vývoj směnného kurzu EUR/USD), národní měnovou politikou a specifickými domácími vlivy. EUR oslabilo vůči USD během roku, z úrovně mírně pod 1,10 na začátku roku 2024 na úroveň 1,04 koncem prosince, což byl negativní faktor pro měny CEE. Česká koruna byla ovlivněna uvolňováním měnové politiky ČNB a oslabil z úrovně pod 24,70/EUR v lednu 2024 na úroveň blízko 25,20/EUR na konci roku 2024. Maďarský forint oslabil z úrovně 380/EUR na začátku roku 2024 na úroveň nad 410/EUR na konci roku. HUF byl zasažen uvolňováním měnové politiky, které bylo soustředěno hlavně na první polovinu roku 2024, a trvalou ztrátou přístupu k 1 miliardě EUR z fondů EU, která byla oznámena v prosinci. Polský zlotý posílil z úrovně mírně pod 4,35/EUR na začátku roku 2024 na úroveň pod 4,25/EUR na konci roku. PLN těžil z domácí politické situace (vítězství proevropské koalice v parlamentních volbách na podzim 2023) a neochoty NBP snížit úrokové sazby. V jihovýchodní Evropě (SEE) zůstala preference centrálních bank a úřadů udržet stabilní směnný kurz prioritou i v roce 2024, zejména vzhledem k novým obchodním politikám americké administrativy, které znamenají nejistoty pro rozvíjející se trhy. V Srbsku centrální banka opět působila převážně proti nadměrnému zhodnocení spojenému s hojným přílivem investic a prvním zvýšením ratingu na investiční stupeň. Rumunský RON byl centrální bankou udržován stabilní a tento závazek zůstane platný i po většinu roku 2025, protože země čelí mnoha výzvám spojeným s přetrvávajícími dvojitými deficity, slabým růstem a domácími politickými problémy. Bulharsko učinilo pokrok v procesu přijetí eura, ale inflace nad prahovou hodnotou způsobila další zpoždění. Vzhledem k tomu, že inflační kritérium bylo nedávno splněno, přijetí eura v roce 2026 vypadá velmi pravděpodobně.

České HDP vzrostlo v roce 2024 o 1,0 % díky spotřebě a čistému exportu. Silnější spotřeba domácností a oživení investičních výdajů mohou vést k růstu HDP na úroveň 2 % v roce 2025. Inflace klesla na cílovou hodnotu 2 % na začátku roku 2024 a po celý rok se pohybovala v cílovém rozmezí mezi 1 % a 3 % meziročně. Celoroční průměrná inflace dosáhla v roce 2024 hodnoty 2,4 % a může dosáhnout stejné úrovně v roce 2025. ČNB snížila klíčovou úrokovou sazbu z 6,75 % na 4 % v roce 2024. V prosinci sazba stagnovala, ale v únoru 2025 se snížila na 3,75 % a její prognóza očekává pokles klíčové sazby na 3 % v roce 2025.

Maďarská ekonomika vzrostla v roce 2024 o 0,6 % po propadu do technické recese během roku. Celoroční růst byl poháněn spotřebou domácností a čistým exportem. Spotřeba a investiční výdaje by měly vést k rychlejšímu růstu HDP přibližně o 2,5 % v roce 2025. Hlavní CPI klesl na cílovou úroveň 3 % v září, ale v prosinci vzrostl na 4,6 % meziročně a na začátku roku 2025 na 5,5 %. MNB snižovala sazby na každém zasedání v první polovině roku 2024, poté si dala pauzu v srpnu a ve čtvrtém čtvrtletí zůstala beze změny s depozitní sazbou na úrovni 6,50 %.

Sazby mohou zůstat stabilní po nějakou dobu kvůli vyšší inflaci.

V Polsku dosáhl růst HDP v roce 2024 podle našeho odhadu 2,8 % v sezónně očištěných údajích. Růst byl poháněn domácí poptávkou (soukromou a veřejnou spotřebou a tvorbou hrubého fixního kapitálu). Růst HDP by mohl v roce 2025 zrychlit na úroveň kolem 3,5 %, hlavně díky investičním výdajům. Inflace klesla na 2 % meziročně v březnu, ale ve druhé polovině roku 2024 vzrostla, hlavně kvůli vyššímu stropu pro ceny energií. Hlavní CPI dosáhl v prosinci 4,7 % a v lednu 2025 5,3 % meziročně. NBP ponechala klíčovou sazbu na úrovni 5,75 % v roce 2024 a ke snížení sazeb pravděpodobně nedojde dříve než ve druhé polovině roku 2025.

Celkový makroekonomický mix v Bulharsku zůstává zdravý, protože čtvrtletní růst HDP zůstával stabilní po celý rok 2024, zatímco roční růst se v průměru dostal na 2,6 %. Naopak loňský rok byl ovládnut politickou paralýzou a dvojitými předčasnými volbami. Ačkoli byla na konci roku 2024 vytvořena nová široká vláda, nejistoty se mohou brzy vrátit. Prozatím musí vláda řešit rostoucí výdaje na mzdy ve veřejném sektoru, které by mohly postupně zhoršit celkové zdravé fiskální ukazatele do budoucna. Velmi vysoký růst mezd by se také mohl promítnout do obnoveného rizika růstu inflace, ale neměl by ohrozit přijetí eura očekávané v roce 2026.

V Chorvatsku se růst HDP v roce 2024 podařilo zrychlit na silných 3,8 %. Solidní růstový impuls a fiskální síla vedly k dalšímu zvýšení ratingu, protože země byla oceněna ratingem třídy A od všech agentur. Inflace se zmírnila do poloviny roku 2024, ale poté se zvýšila výrazně nad průměr EMU, protože přetrvávající velmi silný růst mezd stimuluje spotřebu. Cestovní ruch zůstal klíčovým odvětvím, ale centrální banka varovala, že rostoucí ceny by mohly Chorvatsko v nadcházející turistické sezóně znevýhodnit vůči konkurentům.

Ekonomika Černé Hory si v roce 2024 vedla dobře. Navzdory rostoucím známkám zpomalení růstu se celkový makroekonomický mix zlepšil, což snížilo zranitelnosti a zlepšilo vnímání ekonomiky mezi investory. V reakci na to se zlepšil ratingový profil. S&P zlepšila výhled na pozitivní, než v létě přišla se zvýšením ratingu na B+/Stabilní. Moody's také zlepšila rating na Baa3/Stabilní. Země také dokázala oživit rozhovory o přistoupení k EU, ačkoli skutečné členství je stále vzdálené (plánováno na rok 2028).

Rumunsko čelí těžkým časům s výzvami na několika frontách. Kombinace politických problémů, které šokovaly trh koncem roku 2024, problémových fiskálních a externích bilancí a slabého růstu již vedla k negativním ratingovým hodnocením. Pokud má být zachován investiční rating, musí úřady řešit tyto výzvy. První kroky k fiskální konsolidaci již byly učiněny a některé úpravy daní směrem nahoru v kombinaci se zmrazením mezd ve veřejném sektoru by měly ochladit spotřebu, což znamená, že očekávané oživení růstu má určité riziko poklesu. Komplikovaný makroekonomický mix umožnil pouze omezené uvolnění měnové politiky v roce 2024 (na 6,50 %) a mohlo by pokračovat až ve druhé polovině roku 2025. Mezitím opakované prezidentské volby, které se konají 4. května, zcela jistě přitáhnou pozornost trhu.

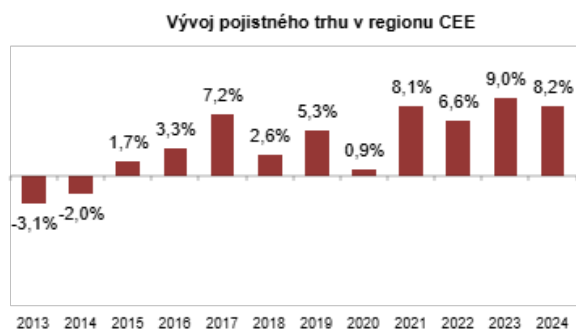
Rok 2024 byl pro Srbsko pozitivní z hlediska růstu a vnímání mezi investory. Ekonomika si udržela silný růst blížící se ke 4 % díky vysoké spotřebě a také hojným investicím, zejména ve veřejném sektoru. Navíc se očekává, že trend silného růstu bude pokračovat i v následujících několika letech s možností určitého zrychlení. Nakonec Srbsko v říjnu získalo první investiční rating poté, co S&P zvýšila rating na BBB-/Stabilní. Nicméně, protože inflace zůstává poměrně vysoká, centrální banka v roce 2024 provedla jen několik snížení sazeb (na 5,75 %) a vnější faktory, v kombinaci s určitým domácím politickým rozruchem, zastavily uvolňování, ale prostor pro jeho obnovení by se mohl brzy otevřít.

HDP Slovenska se v roce 2024 zrychlil na 2 % díky vysoké spotřebě. Vláda zahájila fiskální konsolidaci poté, co Evropská komise zařadila zemi do procedury nadměrného deficitu. Vzhledem k tomu, že konsolidace zahrnuje vyšší DPH a korporátní daně, může to poškodit budoucí růst a zvýšit inflaci. Navíc kontroverzní domácí politika a nejistý výhled externí poptávky pro klíčový automobilový sektor také naznačují některá rizika, která již vedla k negativním ratingovým akcím – Moody's snížila rating na A3/Stabilní.

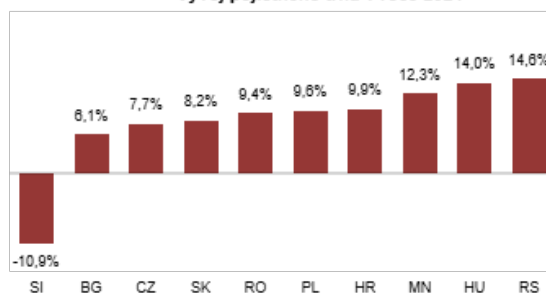
Růst slovinské ekonomiky ztratil na síle. Zatímco solidní růst spotřeby byl klíčovým přispěvatelem k růstu HDP o 1,6 % v roce 2024, slabší externí poptávka a také investiční aktivita působily opačně. Spotřebu podpořilo výrazné zpomalení inflace, která dokonce na chvíli dosáhla nuly. Série zlepšení výhledu na pozitivní od Moody's i S&P během roku 2024 se objevila díky kombinaci pozitivního fiskálního vývoje a stabilního výhledu růstu.

Vývoj pojistného trhu v regionu CEE

Za posledních deset let pojišťovací trh v regionu CEE rostl poměrně dobře. Po období nízkého růstu v letech 2000 až 2005, včetně mírně negativních růstových sazeb v letech 2013 a 2014, získal pojišťovací trh CEE na síle a od roku 2015 začal poměrně růst. Od té doby byl trh trochu volatilní, avšak pozitivní trend byl výrazně oslaben během roku 2020 v důsledku pandemie Covid-19. Od roku 2021 pozitivní trend pokračoval a v roce 2024 dosáhl růstu celkového pojistného ve výši 8,2 %. Segment neživotního pojištění se ukázal být odolnější, vykazoval trvalý růst v průběhu let navzdory méně příznivým podmínkám. Trend v segmentu životního pojištění je citlivější na ekonomický cyklus s opakující se tendencí mírně klesat v obdobích ekonomické recese.



Vývoj pojistného trhu v roce 2024



Poznámka: růst hrubého předepsaného pojistného je vyjádřen v místních měnách. „CEE“ představuje průměrnou sazbu (vážený průměr) pro země, kde má Generali CEE Holding zastoupení (Bulharsko (BG), Chorvatsko (HR), Česká republika (CZ), Maďarsko (HU), Černá Hora (MN), Polsko (PL), Rumunsko (RO), Srbsko (RS), Slovensko (SK) a Slovinsko (SI)). Zdroj: Národní asociace pojišťovacích trhů / regulátoři, výzkum Generali CEE.

Celkové pojistné vzrostlo v roce 2024 v regionu CEE o 8,2 %. Trh neživotního pojištění v CEE zůstal na pozitivní trajektorii i v roce 2024, dosáhl růstové sazby 8,8 %, což překonalo roky před pandemií Covid-19. Segment neživotního pojištění je neustále ovlivňován minulými inflačními roky 2022 a 2023, zatímco dopad na pojistné nebyl okamžitý a trvalo také následující rok 2024, než absorboval zvýšené spotřebitelské ceny. Růst v pojištění motorových vozidel byl posílen nárůstem prodeje nových automobilů v posledních dvou letech (2023 a 2024) na všech trzích CEE. Také segment nemotorového pojištění udržel pozitivní trend, v letech 2021 a 2022 spojený s postpandemickým oživením trhu (včetně vzestupu cestovního pojištění) a dále posílený inflačním efektem v letech 2023 a 2024 (zvýšené krytí v pojištění majetku, odpovědnosti, úrazového a zdravotního pojištění). Trh životního pojištění v CEE vzrostl v roce 2024 vysokým tempem ve výši 6,4 %. Trh životního pojištění není tolik přímo ovlivněn inflací a rostoucími spotřebitelskými cenami; proto je tato míra růstu považována za solidní, přičemž zejména oblast pravidelného životního pojistného vykazuje zrychlený trend.

Všechny země CEE vykázaly v roce 2024 poměrně pozitivní růst celkového pojistného v rozmezí od 6,1 % do 14,6 %. Jedinou výjimkou bylo Slovinsko, které vykázalo pokles pojistného v důsledku zrušení doplňkového zdravotního pojištění v rámci zdravotní reformy ve Slovinsku (doplňkové zdravotní pojištění dříve poskytované soukromými pojišťovnami bylo transformováno a integrováno do systému veřejného zdravotního pojištění). Po vyloučení tohoto dopadu by slovinský pojišťovací trh dosáhl růstu 10,6 % což je v rámci rozmezí ostatních zemí CEE (současně by celkový růst pojišťovacího trhu CEE v roce 2024 dosáhl 9,6 % s touto úpravou).

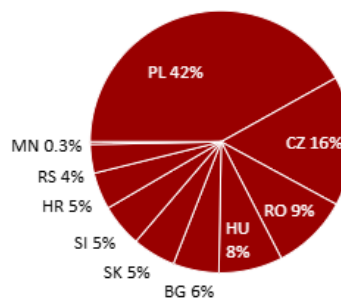
V neživotním pojištění je stále silný růstový trend v pojištění motorových vozidel, zejména v segmentu havarijního pojištění. Všechny země CEE dosáhly v tomto segmentu dvouciferného růstu. MTPL (pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla) pokračuje také v pozitivním trendu, i když méně silně než havarijní pojištění. Růst MTPL byl posílen zvýšením tarifů v několika zemích, zejména v Chorvatsku, Slovinsku a Polsku. Růst pojištění motorových vozidel byl obzvláště silný v jihovýchodním regionu (Slovinsko, Chorvatsko,

Srbsko a Černá Hora) spolu s Maďarskem. Také vývoj v třídách nemotorového pojištění zůstal pozitivní a pevný na všech trzích CEE (s výjimkou výše zmíněného dopadu zdravotní reformy ve Slovinsku), kdy se dařilo zejména v Srbsku (vedený nárůstem pojištění majetku, odpovědnosti, zdraví a finančních ztrát), Rumunsku (silný trend v pojištění majetku, odpovědnosti a zdraví), Maďarsku (nejvyšší nárůsty v pojištění majetku, odpovědnosti, úrazového, zdravotního a cestovního pojištění), Polsku (růst v pojištění majetku, odpovědnosti, zdraví a cestovního pojištění) a na Slovensku (růst v pojištění majetku a zdraví).

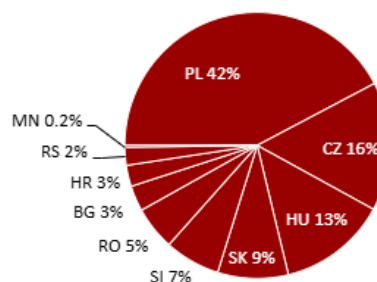
Životní pojištění vykazuje silící růstový trend. S ohledem na čtyři největší trhy životního pojištění v CEE (Polsko, Česká republika, Maďarsko a Slovensko) došlo k zrychlenému růstu pravidelného pojistného, které v roce 2024 překonalo inflaci, což dokazuje pevné základy a rostoucí poptávku po produktech životního pojištění. Minulý volatilní vývoj jednorázového životního pojistného se stabilizoval a segment také rostl ve všech těchto zemích v roce 2024, s výjimkou Polska, kde došlo k jeho mírnému poklesu. Přesto celkový trh životního pojištění rostl i v Polsku slušným tempem, zatímco efekt jednorázového životního pojistného nebyl zvlášť silný. Všem ostatním trhům (menší velikostí a nacházející se v jihovýchodním regionu) se také dobře dařilo a rostly s dvoucifernými sazbami. Jednalo se především o trhy v Rumunsku, Chorvatsku a Černé Hoře (vedené vyšším prodejem tradičních produktů životního pojištění); růst životního pojištění v Srbsku, Slovinsku a Bulharsku zůstal v pozitivním rozmezí 6 % – 9 %. V dlouhodobém měřítku jihovýchodní region vykazuje rostoucí tendenci, protože tyto trhy jsou méně nasycené a poskytují potenciál pro další růst.

Celkově dosáhl celý pojišťovací trh CEE v roce 2024 hodnoty 47,8 miliardy EUR (s ohledem na země, kde má Generali CEE Holding zastoupení), z čehož segment neživotního pojištění představuje 73 % a segment životního pojištění 27 %. Na pojišťovacím trhu CEE ekonomicky dominují především střeoevropské země. Největším trhem je Polsko, které představuje 42 % celkového objemu pojistného v regionu CEE, následuje Česká republika (16 %) a Maďarsko (9 %).

Trh neživotního pojištění v regionu CEE (2024)



Trh životního pojištění v regionu CEE (2024)



Poznámka: Země CEE jsou zastoupeny: Polsko (PL), Česká republika (CZ), Rumunsko (RO), Maďarsko (HU), Slovinsko (SI), Slovensko (SK), Bulharsko (BG), Chorvatsko (HR), Srbsko (RS) a Černá Hora (MN).

Zdroj: Národní asociace pojišťovacích trhů / regulátoři, výzkum Generali CEE.

Vedení Holdingu

Představenstvo

Jaime Anchústegui Melgarejo

Předseda a nevýkonný člen představenstva

Heike Ottemann-Toyza

Místopředsedkyně a nevýkonná členka představenstva

Manlio Lostuzzi

Výkonný člen představenstva a generální ředitel

Carlo Schiavetto

Výkonný člen představenstva

Miroslav Bašta

Výkonný člen představenstva

Vrcholové vedení

Manlio Lostuzzi

Generální ředitel, Regionální ředitel pro oblast Střední a východní Evropy

Josef Beneš

Ředitel pro investice (asset management)

Samuele Borghi

Regionální ředitel pro střední trhy, Ředitel pro korporátní neživotní pojištění

Alberto Branchesi

Regionální provozní ředitel

Andrej Bukovčan

Regionální ředitel pro lidské zdroje a organizaci

Pavel Charamza

Ředitel pro řízení rizik

Mark Dassui

Regionální ředitel pro retailové neživotní pojištění (prozatímně)

Andrea Leskovská

Regionální ředitelka pro oblast životního a zdravotního pojištění
(jmenována 1. února 2024)

Antonella Maier

Ředitelka pro oblast životního a zdravotního pojištění
(rezignovala 31. ledna 2024)

Carlo Schiavetto

Regionální finanční ředitel

Elena Silvani

Regionální ředitelka pro distribuci a marketing
(jmenována 1. března 2024)

Miroslav Singer

Ředitel pro institucionální záležitosti a hlavní ekonom

Antonio Tedesco

Regionální ředitel pro investice
(jmenován 1. ledna 2024)

Manlio Lostuzzi

Manlio Lostuzzi byl 1. září 2022 jmenován generálním ředitelem a regionálním ředitelem pro střední a východní Evropu. Má více než 30letou praxi, do Assicurazioni Generali S.p.A. nastoupil v roce 1986 a v rámci skupiny Generali zastával řadu manažerských funkcí. V roce 2003 se stal ředitelem skupiny Generali pro technickou oblast a oblast zajištění a v roce 2011 převzal funkci zástupce generálního ředitele Generali Italia s odpovědností za agenturní síť. V roce 2013 byl v této společnosti jmenován do funkce Chief Insurance Officer a již v roce 2014, se stal generálním ředitelem Genertel a GenertelLife, společností zaměřujících se na bankopojištění a přímé kanály. V září 2019 byl jmenován generálním ředitelem Generali Global Corporate & Commercial, tuto funkci zastával do ledna 2023. Vystudoval statistiku, pojištnou matematiku a ekonomické vědy na univerzitě v Terstu. Je vášnivým šachistou a judistou.

Josef Beneš

Josef Beneš se v roce 2014 stal ředitelem pro investice (Chief Investment Officer) Generali CEE Holding a generálním ředitelem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. Současně byl ve skupině Generali jmenován regionálním ředitelem pro investice pro region CEE. Členem vrcholového vedení Generali CEE Holding je od července 2016. Má bohaté zkušenosti s působením ve finančních institucích nejen v České republice, ale i v zahraničí. Magisterský titul získal na Vysoké škole ekonomické v Praze a newyorské Columbia University.

Samuele Borghi

Samuele Borghi byl v prosinci 2022 jmenován ředitelem korporátního neživotního pojištění pro střední a východní Evropu a členem vrcholového vedení Generali CEE Holding B.V. Současně dále zůstává ředitelem segmentu CEE Global Corporate & Commercial. Má téměř dvacetiletou praxi ve skupině Generali, v minulosti zastával funkci provozního ředitele a ředitele IT ve výše zmíněném segmentu. Před svým příchodem do České republiky v roce 2013 zastával různé manažerské pozice v Nizozemsku, Belgii a Itálii, především v oblasti zlepšování organizace a procesů v segmentech retailového životního i neživotního pojištění. Má magisterský titul z univerzity v Padově v oboru průmyslové a manažerské inženýrství.

Alberto Branchesi

Alberto Branchesi byl v prosinci 2022 jmenován ředitelem pro IT a provoz pro střední a východní Evropu a členem vrcholového vedení Generali CEE Holding B.V. Od svého nástupu do Assicurazioni Generali v roce 2016 zastával funkci vedoucího skupiny pro data a digitální platformy, kde měl na starosti definování strategie skupiny Generali v oblasti digitalizace a inovací a řídil program inteligentní automatizace procesů skupiny. V posledním roce pracoval jako senior manažer v oblasti provozu a IT v Generali International. Před svým příchodem do Generali pracoval ve společnostech Microsoft a IBM, kde vedl projekty digitální transformace podniků a řídil týmy pro Business Development. Vystudoval teoretickou fyziku na univerzitě v Boloni a získal titul Executive MBA na POLIMI Graduate School of Management.

Andrej Bukovčan

Andrej Bukovčan byl v prosinci 2019 jmenován ředitelem pro lidské zdroje a organizaci v Rakousku a střední a východní Evropě a zároveň se stal členem vrcholového vedení Generali CEE Holding B.V. Od září 2022 již Rakousko v důsledku reorganizace skupiny Generali nespadá pod jeho dohled. Do Generali CEE Holding nastoupil v květnu 2016 a významně přispěl k dalšímu rozvoji lidských zdrojů v regionu. Před svým příchodem pracoval jako ředitel lidských zdrojů v Generali Poistovne v Bratislavě. Tuto funkci získal díky svým bohatým zkušenostem, které mu umožnily pracovat v různých zemích regionu. Vystudoval psychologii a anglický jazyk a literaturu na Univerzitě Komenského v Bratislavě.

Pavel Charamza

Pavel Charamza byl v prosinci 2022 jmenován ředitelem pro řízení rizik a členem vrcholového vedení Generali CEE Holding. Předtím působil v Generali CEE Holding jako vedoucí oddělení řízení podnikových rizik a od roku 2017 v Generali České pojišťovně. Do skupiny Generali přišel ze skupiny Erste Group, kde pracoval jako vedoucí týmu kompetenčního centra pro rizikové parametry. Vystudoval ekonometrii na Univerzitě Karlově. Je zkušeným vedoucím týmu s praxí v bankovním a pojištnictví. Má znalosti v oblasti řízení podnikových rizik, směrnic Solvency II a Basel III a bohaté zkušenosti v oblasti informačních technologií se zaměřením na automatizaci, vývoj a inovace.

Mark Dassui

Mark Dassui stále prozatím zastává pozici regionálního ředitele pro retailové neživotní pojištění ve střední a východní Evropě, od ledna 2025 byl jmenován ředitelem pro retailové neživotní pojištění v Generali Poland. V prosinci 2022 byl jmenován členem vrcholového vedení Generali CEE Holding. Dříve zastával různé manažerské funkce ve skupině Generali. Po dlouholetém působení na manažerské pozici v Generali Deutschland se v roce 2011 přestěhoval do Polska,

kde působil jako člen představenstva. V květnu 2014 se přesunul do Generali CEE Holding na pozici ředitele pro ostatní neživotní pojištění a zároveň převzal funkci ředitele produktového managementu v oblasti neživotního pojištění motorových vozidel a ostatního retailového neživotního pojištění České pojišťovny. V červenci 2015 byl požádán, aby se připojil k centrále skupiny v Terstu jako ředitel pro oblast ostatního neživotního pojištění, poté se koncem roku 2016 vrátil do Generali CEE Holding jako Chief Insurance Officer. Když se Rakousko stalo součástí regionu střední a východní Evropy, působil jako zástupce ředitele pro oblast neživotního pojištění.

Andrea Leskovská

Andrea Leskovská byla jmenována v únoru 2024 regionální ředitelkou pro oblast životního a zdravotního pojištění, a členkou vrcholového vedení Generali CEE Holding. V roce 2017 nastoupila do slovenské Generali Poistovne jako ředitelka a členka představenstva. Po sloučení českých a slovenských aktivit Generali v prosinci 2021 byla jmenována ředitelkou pro neživotního pojištění a členkou představenstva Generali České pojišťovny a slovenské organizační složky Generali. V pojišťovnictví působí od roku 1999, před nástupem do skupiny Generali pracovala v Allianz pojišťovně na Slovensku jako ředitelka pojištění motorových vozidel, ředitelka externích prodejních kanálů a ředitelka produktového managementu pro životní i neživotní pojištění.

Carlo Schiavetto

Carlo Schiavetto působí od 1. května 2020 ve funkci finančního ředitele Generali CEE Holding B.V. Zajišťuje dohled nad hospodářskými výsledky a strategickými plány skupiny ve 13 zemích regionu Rakousko & CEE. Od září 2022 již však Rakousko v důsledku reorganizace skupiny Generali nespadá pod jeho dohled. Od 1. května 2020 je navíc členem vrcholového vedení Generali CEE Holding B.V. Před nástupem do funkce finančního ředitele stál v čele oddělení controllingu Generali CEE Holding B.V., které sídlí v Praze. Před svým příchodem do pražské centrály v roce 2013 působil jako Senior Controller v oddělení kontroly a strategického plánování v centrále skupiny Generali v Terstu a měl na starosti země střední a východní Evropy. V letech 2004 až 2008 pracoval jako Financial Controller a jako vedoucí finančního oddělení skupiny Allianz v Milánu a Dublinu.

Elena Silvani

Elena Silvani byla v březnu 2024 jmenována ředitelkou pro distribuci a marketing Generali International ve střední a východní Evropě a členkou vrcholového vedení Generali CEE Holding. Před tímto jmenováním působila od roku 2016 do února 2024 jako ředitelka prodeje a správy a řízení ve společnosti Alleanza Assicurazioni, která je součástí skupiny Generali. Předtím měla v Generali jako ředitelka kontaktního centra na starosti veškeré postupy pro oznamování pojistných událostí a primární asistenci poskytovanou distribuční sítí a klientům Generali Italia. Před nástupem do Generali pracovala šest let ve firmě Towers Perrin, která se zabývá finančním poradenstvím. Spolupracovala především s pojišťovnami na zvyšování efektivity a účinnosti jejich hlavní činnosti a na rozvoji jejich marketingových a obchodních strategií. Vystudovala Business Administration na univerzitě Bocconi a má titul MBA z MIB Trieste School of Management.

Miroslav Singer

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

Antonio Tedesco

Antonio Tedesco byl jmenován regionálním ředitelem pro investice a členem vrcholového vedení Generali CEE Holding v lednu 2024. Do skupiny Generali nastoupil v roce 2018 jako ředitel pro řízení aktiv a pasiv skupiny a strategickou alokaci aktiv v rámci útvaru Generali pro investice, správu aktiv a majetku. Poté se stal ředitelem pro investiční transformace a inovační projekty v Assicurazioni Generali S.p.A. Do Generali přišel s více než dvacetiletou praxí z Poste Vita, kde byl ředitelem pro projekty správy aktiv a ředitelem pro řízení kapitálu. Dříve působil jako ředitel finančního oddělení se specifickým zaměřením na strategickou alokaci aktiv a řízení aktiv a závazků. Pracoval rovněž ve vedoucích pozicích v bance JPMorgan Chase v New Yorku a Londýně, kde byl zodpovědný za strukturované investiční produkty a řešení pokrývající různé kategorie aktiv.

Finanční část

OBSAH.....	3
ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY PŘEDSTAVENSTVA A GENERÁLNÍHO ŘEDITELE	3
EKONOMICKÝ VÝVOJ A VÝVOJ POJISTNÉHO TRHU	6
VEDENÍ HOLDINGU.....	10
I. ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA.....	17
A. PROFIL	17
B. FINANČNÍ VÝSLEDKY	18
C. ŘÍZENÍ RIZIK.....	18
D. UDRŽITELNOST.....	18
E. GENDEROVÁ DIVERZITA.....	19
F. DALŠÍ VÝHLED.....	20
II. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2024	21
VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI	23
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	24
VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU.....	24
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU	25
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (NEPŘÍMÁ METODA)	26
PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	27

A.	OBECE INFORMACE.....	27
A.1	Charakteristika společnosti	27
A.2	Statutární orgán	27
B.	VÝCHODISKA SESTAVENÍ	27
B.1	Soulad s právními předpisy	27
B.2	Východiska sestavení účetní závěrky	27
B.3	Změny ve vykazování	28
C.	MATERIÁLNÍ ÚČETNÍ METODY A PŘEDPOKLADY	28
C.1	Materiální účetní metody	28
C.2	Významné účetní odhady a úsudky	41
C.3	Nové standardy a interpretace	42
D.	ZPRÁVA O ŘÍZENÍ RIZIK.....	44
D.1	Systém řízení rizik, jejich kvantifikace a kontrola	44
D.2	Role a odpovědnosti	45
D.3	Tržní riziko	45
D.4	Úvěrové riziko	48
D.5	Riziko likvidity	50
D.6	Operační riziko a ostatní rizika	51
D.7	Řízení kapitálu	52
D.8	Potenciální dopad klimatických změn	52
E.	PŘÍLOHA K VÝKAZU O FINANČNÍ SITUACI A K VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	54
E.1	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	54
E.2	Finanční investice	54
E.3	Pohledávky	56
E.4	Nehmotná aktiva	56
E.5	Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	57
E.6	Dlouhodobá aktiva určená k prodeji	59
E.7	Pohledávky a závazky ze splatné daně	59
E.8	Ostatní aktiva	59
E.9	Vlastní kapitál	59
E.10	Finanční závazky oceňované FVTPL	61
E.11	Závazky	61
E.12	Rezervy	61
E.13	Ostatní pasiva	61
E.14	Úhrady vázané na akcie	61
E.15	Čistý zisk z majetkových účastí v dceřiných společnostech	64
E.16	Čistý zisk / ztráta (-) z finančních aktiv a závazků	64
E.17	Čistá očekávaná úvěrová ztráta (-) / výnos	64
E.18	Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry	65
E.19	Úrokové náklady stanovené metodou efektivní úrokové míry	65
E.20	Kurzové rozdíly	65
E.21	Ostatní výnosy	65
E.22	Ostatní náklady	65
E.23	Daň z příjmů	66
E.24	Informace o zaměstnancích	67
E.25	Zápočet finančních aktiv a závazků	67
E.26	Podrozvahové položky	68
E.27	Spřízněné osoby	69
E.28	Odměna auditora	70

F.	NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI.....	71
F.1	Mezitímní dividenda	71
F.2	Akvizice dceřiné společnosti	71
F.3	Reorganizace investic do společností spravujících aktiva	71
G.	OSTATNÍ INFORMACE.....	72
G.1	Rozdělení zisku	72
G.2	Zpráva nezávislého auditora	73

I. Zpráva představenstva

A. Profil

Generali CEE Holding B.V. (dále „Generali CEE Holding“ nebo „Společnost“) je holdingová mateřská společnost, jejíž dceřiné společnosti se zabývají poskytováním produktů neživotního i životního pojištění, penzijních plánů a služeb v oblasti správy aktiv. Tyto dceřiné společnosti působí v Bulharsku, Chorvatsku, České republice, Maďarsku, Černé Hoře, Nizozemsku, Polsku, Rumunsku, Srbsku, Slovensku a Slovinsku a nabízejí širokou škálu pojišťovacích a finančních produktů, od spořicích produktů a pojistných smluv pro rodiny až po investiční životní pojištění a komplexní plány pro nadnárodní korporace. Společnost má 158 zaměstnanců z 15 zemí.

Základní kapitál Společnosti činí 0,5 mil. EUR a skládá se z 500 tis. ks akcií v nominální hodnotě 1,0 EUR na akcii, z čehož 100 tis. ks bylo vydáno a plně splaceno. Jediným akcionářem Společnosti je Assicurazioni Generali S.p.A. Všechny akcie jsou na jméno a jsou číslovány postupně od čísla 1. S každou akcií je v souladu se stanovami spojeno hlasovací právo, právo na účast na valné hromadě a právo na podíl na zisku a rezervním fondu Společnosti.

Společnost představuje spolu se svými dceřinými společnostmi klíčovou součást skupiny Generali, která patří v celosvětovém měřítku k největším subjektům zabývajícím se pojišťovnictvím a správou aktiv. Generali byla založena již v roce 1831, působí v 50 zemích celého světa a její výnosy z pojistného v roce 2024 činily 95,2 mld. EUR. Má 87 tisíc zaměstnanců, kteří poskytují služby 71 milionům klientů. Patří k předním pojišťovacím skupinám na evropském trhu a svou působnost rozšiřuje také v Asii a v Latinské Americe.

Abychom zajistili náležitý rámec pro řízení a správu dat a řízení jejich kvality, Společnost zřídila jednak pracovní skupinu pro správu dat a jednak pracovní skupinu pro integrovaný systém řízení kvality dat a pro obě oblasti přijala příslušné interní směrnice. Interní směrnice upravující správu dat byla definována jako „hlavní směrnice“, na kterou ostatní interní předpisy týkající se správy dat odkazují a která zajišťuje soulad s externími předpisy díky efektivní správě dat a garantuje účinné rozhodovací procesy a náležité tržní a regulační výkaznictví.

Interní směrnice upravující integrovaný systém řízení kvality dat definuje následující procesy řízení kvality dat:

(i) identifikace, analýza a návrh; (ii) implementace a monitorování; (iii) ověřování. Pro všechny výše uvedené procesy jsou definovány jednak základní a jednak rozšířené požadavky. Společnosti skupiny, na které se směrnice vztahuje, musí pro všechna data splnit následující požadavky (jedná se o základní požadavky): návrh a zavedení náležitých kontrol kvality dat a zajištění jejich účinného provádění; provedení kategorizace dat prostřednictvím specializovaného nástroje; posouzení kvality dat a vymezení systému jejich správy (vymezení rolí a odpovědností za data). Pro relevantní výstupy jsou stanoveny další požadavky (jedná se o požadavky rozšířené) týkající se monitorovacích činností, které se provádějí prostřednictvím specifických nástrojů (metoda Data Directory nebo metoda Process-Data Flow).

Pro průběžné řešení problémů s kvalitou dat je zaveden konkrétní eskalační proces, který je zaznamenáván v příslušném registru, tak aby bylo možné zavést specializovaná strukturální opatření. Systém poskytuje konkrétní certifikace potvrzující kvalitu dat (integrovaný konfirmační dopis a certifikace kvality dat).

Společnost je součástí skupiny Generali, a platí pro ni tedy skupinový Kodex chování (o který se stará oddělení Compliance). Tento kodex stanovuje minimální standardy chování, jimiž se musí zaměstnanci řídit ve vztazích s kolegy, zákazníky, akcionáři, dodavateli a dalšími zainteresovanými stranami. Kodex chování je závazný pro všechny zaměstnance Společnosti.

Nejdůležitější čísla

Příjmy společnosti z dividend

17 343 mil. Kč

Čistý zisk Společnosti

18 735 mil. Kč

Naši lidé

158

B. Finanční výsledky

Společnost potvrdila své dobré finanční výsledky i během roku 2024. K 31. prosinci 2024 činil její vlastní kapitál 75 639 mil. Kč (2023: 70 834 mil. Kč), celková aktiva dosáhla hodnoty 76 571 mil. Kč (2023: 71 997 mil. Kč).

V roce 2024 Společnost vygenerovala čistý zisk ve výši 18 735 mil. Kč (2023: 9 758 mil. Kč).

Hlavním zdrojem jejích příjmů jsou dividendy přijaté od dceřiných společností, které v roce 2024 dosáhly částky 17 343 mil. Kč (2023: 10 521 mil. Kč).

C. Řízení rizik

Společnost zavedla systém řízení rizik, který je v souladu s obecným rámcem definovaným skupinou Generali, jejíž je Společnost součástí. Cílem tohoto systému je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, jimž je Společnost vystavena. Úkolem systému je zajistit, aby veškerá rizika byla řádně a účinně řízena prostřednictvím definované strategie rizik, která zahrnuje soubor procesů a postupů a vychází z jasných ustanovení upravujících oblast správy a řízení (governance). Principy definující systém řízení rizik jsou vymezeny v interních zásadách řízení rizik, které jsou základem všech metodik a směrnic týkajících se rizik. Zásady řízení rizik pokrývají všechna rizika, jimž je Společnost vystavena, a to jak aktuálně, tak výhledově.

Společnost je v důsledku své činnosti vystavena různým rizikům: finančním rizikům, úvěrovým rizikům, rizikům likvidity, strategickým rizikům, operačním rizikům, rizikům udržitelnosti, nově vznikajícím rizikům a rizikům poškození pověsti. Společnost využívá různé nástroje ke zmírnění jednotlivých rizik.

Pro řízení finančních a úvěrových rizik Společnost používá různé typy finančních derivátů, směrnice pro řízení rizik upravující řízení investičních rizik, systém limitů investičních rizik, úvěrové ratingy a směrnice upravující schvalování nových nástrojů.

V případě operačních rizik Společnost provádí jejich kvalitativní hodnocení. Výstupy hodnocení jsou obvykle prezentovány formou tzv. tepelné mapy (heatmapy). Zpracovává se jednak finanční heatmapa a jednak heatmapa zahrnující i dopady reputačních rizik. V rámci tohoto vyhodnocení jsou zvažována také rizika udržitelnosti.

Pokud jde o riziko likvidity, Společnost řídí očekávané přítoky a odtoky peněžních prostředků tak, aby měla dostatečnou úroveň disponibilních peněžních prostředků pro uspokojení krátkodobých a střednědobých potřeb, a to investováním do nástrojů, které lze rychle a snadno přeměnit na peněžní prostředky. Svou výhledovou situaci v oblasti likvidity mapuje jak pro pravděpodobné tržní podmínky, tak pro zátěžové scénáře.

Podrobnější informace o řízení rizik jsou uvedeny v kapitole D přílohy k účetní závěrce.

D. Udržitelnost

V Generali jsme přesvědčeni, že být hráčem na poli udržitelnosti znamená naplnění našeho cíle: „vytvářet lidem podmínky pro bezpečnější a udržitelnější budoucnost tím, že se staráme o jejich životy a sny“. Budování udržitelnější budoucnosti věnujeme maximální pozornost a integrujeme principy udržitelnosti do všeho, co děláme. Díky tomu můžeme fungovat jako skutečný celoživotní partner pro všechny naše klienty, obchodní partnery i všechny ostatní zainteresované subjekty. Závazky v oblasti životního prostředí, sociální oblasti a správy a řízení (ESG) byly zakotveny v našich předchozích strategických plánech a dále zrychlujeme, protože udržitelnost je hnací silou strategie Generali „Lifetime Partner 27: Driving Excellence“. To znamená hnací sílu pro ziskový růst s pozitivním dopadem na lidi a planetu. Abychom naplnili náš závazek vytvářet dlouhodobě udržitelnou hodnotu, stanovili jsme v našem strategickém plánu na období 2022–2024 čtyři role odpovědnosti, které zastáváme jako investor, pojistitel, zaměstnavatel a občan. Společnost je plně zapojena do iniciativ skupiny Generali a přispěla k nastavení cílů pro region, jak je popsáno v následujících odstavcích.

ODPOVĚDNÝ POJISTITEL: splnili jsme cíl zvýšit pojistné v naší interně definované kategorii pojistných řešení se složkou ESG o 5-7 % CAGR (složená roční míra růstu). Chceme transformovat pojistné portfolio tak, aby do roku 2050 dosáhlo nulových emisí skleníkových plynů (GHG). Do roku 2030 plánujeme snížení emisí o 30 % v oblasti pojištění a o 60 % v oblasti investic a provozu. Prostřednictvím projektu SME EnterPRIZE chceme posílit zaměření na udržitelné malé a střední podniky. Chceme, aby se naše „udržitelnost“ stala jedním z důležitých důvodů, proč by měl zákazník využívat naše služby.

Spolu s cílem dosáhnout do roku 2050 uhlíkové neutrality pojistného portfolia přijala skupina Generali přísnou politiku vůči společnostem působícím v odvětví fosilních paliv. Od roku 2018 zavádí konkrétní omezení týkající se pojišťování činností souvisejících s uhlím, aby podpořila svůj závazek zcela eliminovat již tak minimální podíl v tomto odvětví. Do roku 2030 skupina vyřadí ze svého portfolia uhelné podniky se sídlem v zemích OECD a do roku 2038 tyto klienty ve zbytku světa.

V roce 2018 jsme zahájili dialog s osmi uhelnými společnostmi v regionu střední a východní Evropy. Šlo nám o to, aby přijaly kvalitní dekarbonizační plány založené na vědeckých poznatcích o klimatu. Zjistili jsme, že některé z nich zavedly krátkodobé a střednědobé klimatické strategie, nicméně došli jsme k závěru, že jejich projekty neodpovídají cílům Skupiny. Proto byly pojistné smlouvy s uhelnými podniky v České republice a Polsku v roce 2022 postupně ukončeny a již nebyly obnoveny. Tyto smlouvy od roku 2023 již nejsou aktivní, čímž byly splněny závazky přijaté v rámci naší skupinové strategie v oblasti klimatu.

Smyslem projektu SME EnterPRIZE, který skupina Generali spustila v roce 2021, je podpořit malé a střední podniky v přechodu na udržitelné aktivity, upozornit na významné příklady odpovědného podnikání a inspirovat podnikatele těchto podniků k rozvoji udržitelného chování s přímým dopadem na dvě oblasti: životní prostředí a sociální blaho. Od prvního ročníku se projektu daří zviditelnit firmy z celé Evropy, včetně Chorvatska, České republiky, Maďarska a Slovinska

ZODPOVĚDNÝ INVESTOR: Zavázali jsme se snížit uhlíkovou stopu našeho investičního portfolia o 25 % do roku 2024 ve srovnání s rokem 2019 u kótovaných společností. Tento cíl byl překonán. Kromě toho jsme na dobré cestě ke splnění našeho cíle investovat 8,5–9,5 miliardy EUR do nových zelených a udržitelných investic v letech 2021–2025. Naším cílem je také do roku 2025 investovat 3,5 miliardy EUR na podporu Evropského plánu obnovy.

ZODPOVĚDNÝ ZAMĚSTNAVATEL: Zaměřujeme se na snižování a vykazování uhlíkové stopy způsobené naší vlastní přímou činností. V roce 2009 Generali vyvinula systém environmentálního řízení skupiny (Environmental Management System (EMS)), aby účinně řídila dopady vyplývající z provozních činností společností skupiny. Tento systém je využíván také v regionu střední a východní Evropy.

Být zodpovědným zaměstnavatelem znamená mimo jiné podporovat taková opatření, která přispívají k vytváření, zvyšování a podpoře diversity, rovnosti a inkluze, ke zvyšování kvalifikace a zavádění nových způsobů práce. Mezi naše cíle v rámci strategie „Lifetime Partner 24“ patřilo zajištění rovných příležitostí s cílem dosáhnout 40% podílu žen ve vedoucích pozicích, větší důraz na personální aspekty transformace s cílem zvýšit kvalifikaci 70 % zaměstnanců a přijetí udržitelného hybridního modelu práce, který bude založen na digitálních technologiích a bude přijat všemi našimi entitami. Všechny cíle byly úspěšně splněny a dokonce překročeny.

Naplňování cíle genderové vyváženosti je v regionu střední a východní Evropy na dobré cestě, 64 % všech našich zaměstnanců tu tvoří ženy, které navíc zastávají téměř polovinu (49 %) vedoucích míst.

ZODPOVĚDNÝ OBČAN: Chceme dále zdokonalovat činnost The Human Safety Net (THSN) spoluprací s našimi lidmi a podporou dobrovolnických aktivit. The Human Safety Net – centrum sociálních inovací, která využívá lidský potenciál Generali a její síť pro aktivity se sociálně prospěšným dopadem – bylo aktivováno ve všech zemích střední a východní Evropy. Jeden ze dvou programů The Human Safety Net se zaměřuje na klíčové sociální problémy ovlivňující komunity a vytváří rovné životní příležitosti pro děti ze znevýhodněného prostředí.

Pro naši další strategii na období 2025–2027 se spolu se čtyřmi výše uvedenými oblastmi odpovědnosti snažíme vyniknout v našich závazcích v oblasti udržitelnosti ve dvou klíčových oblastech: Umožnění transformace směrem k větší udržitelnosti a podpora odolnosti společnosti vůči mezerám v ochraně v důsledku přírodních katastrof a demografických změn.

E. Genderová diverzita

Cíle genderové diversity

Společnost se zavázala podporovat rozmanité pracovní prostředí a posilovat inkluzivní kulturu pro všechny zaměstnance.

Ve své strategii „Celoživotní partner 24“ se skupina Generali zavázala využívat diverzitu, rovnost a inkluzi (Diversity, Equity, Inclusion, DEI) k tomu, aby vytvářela dlouhodobou hodnotu, byla inovativní, udržitelná a byla maximálním přínosem nejen pro své zaměstnance, klienty a obchodní partnery, ale i pro celé společenství, ve kterém působí. Klíčovými oblastmi DEI jsou: gender, generace, firemní kultura, zaměstnanci se zdravotním postižením a podpora inkluzivní kultury.

Společnost tento závazek samozřejmě podporuje, dodržuje a podniká nezbytné kroky k jeho naplnění. Pokud jde o genderové rozložení, cílem je udržet v rámci skupiny Generali vyvážené zastoupení mužů a žen. Kromě toho existuje jasná ambice zvýšit zastoupení žen na strategických pozicích, do konce roku 2024 dosáhnout 40 % na úrovni skupiny Generali, a zvýšit zastoupení žen v manažerských rolích – na úrovni skupiny Generali do konce roku 2025 dosáhnout 41,5 %. Na regionální úrovni střední a východní Evropy dosáhla Generali do konce roku 2024 – 48 % žen na strategických pozicích a více než 49 % žen v manažerských rolích.

Stav v roce 2024

Na konci roku 2024 pracovalo ve Společnosti celkem 158 zaměstnanců (včetně GC&C a GEB), z toho 67 žen a 91 mužů. Žádný z nich neuvěděl, že se identifikuje mimo binární kategorie pohlaví.

Představenstvo má pět členů, jednu ženu a čtyři muže. Poměrné zastoupení žen tedy činí 20 %.

Společnost má 38 zaměstnanců na vedoucích pozicích, z toho je 16 žen (42,1 %) a 22 mužů. Cíle pro rok 2024, 40% zastoupení žen, bylo tedy dosaženo.

Přijímaná opatření

Aspekt vyváženého rozdělení křesel v představenstvu je v posledních několika letech součástí kritérií nominačního procesu při obsazování volných míst v tomto statutárním orgánu. Vzhledem k charakteru podnikání je zásadou Společnosti nominovat na místa v představenstvu primárně interní kandidáty, a to buď z řad vedení Společnosti, nebo z širšího managementu v rámci skupiny Generali. S ohledem na současné složení představenstva Společnosti lze reálně očekávat, že v příštích letech do něj budou nominovány další ženy, aby se zvýšilo jejich zastoupení v tomto orgánu.

Společnost věnuje velkou pozornost kariérnímu postupu manažerek, a proto jim nabízí řadu příležitostí k rozvoji, mimo jiné: školení v odborných i měkkých dovednostech, koučování, mentoring a možnost účastnit se virtuálních nebo fyzických mezinárodních stáží (v rámci skupiny Generali), nový mezinárodní program pro manažerky s názvem GIFT. Dále byla na úrovni skupiny Generali zahájena řada konkrétních iniciativ určených pro vyšší manažerky (Lioness Acceleration Program) a manažery (Elevate). Jiné realizované projekty se zaměřují na posilování povědomí mezi členy vedení a představenstva o tématech souvisejících s diverzitou. Na úrovni skupiny Generali působí „DEI Community of Practice“, jehož členy jsou i zástupci Společnosti (včetně členů vedení a představenstva). Tento orgán se zaměřuje především na prosazování firemní kultury, v níž je diverzita, rovnost a inkluze nedílnou součástí způsobu práce a podnikání.

F. Další výhled

V roce 2025 se očekává zlepšení ekonomického růstu v regionu střední a východní Evropy; hlavním motorem tohoto pozitivního trendu by měla být domácí poptávka, s výrazným rozvojem spotřeby domácností a oživením hrubých fixních kapitálových investic, podpořeným zvýšeným čerpáním fondů EU. Příspěvek čistého exportu na druhé straně bude pravděpodobně neutrální nebo dokonce negativní kvůli kombinaci silnější domácí poptávky a pouze mírného růstu na klíčových exportních trzích. Zvýšené obchodní napětí mezi EU a USA by však mohlo představovat globální riziko s následným dopadem na ekonomický výhled regionu, což by mohlo tlumit růstové vyhlídky a celkově zvyšovat nejistotu.

S ohledem na inflaci se očekává, že region střední a východní Evropy zaznamená v roce 2025 mírný nárůst inflace ve srovnání s předchozím rokem. Silnější růst HDP bude přirozeně vyvíjet tlak na růst cen v souvislosti se zintenzivňující se ekonomickou aktivitou. Navíc deprecie některých regionálních měn zdraží dovozy, což přispěje k vyšší inflaci. Možnost odvetných cel na dovozy z USA by také mohla zvýšit inflační tlaky.

Trhy s pojištěním v regionu střední a východní Evropy vykázaly v roce 2024 solidní růst, s pozitivním příspěvkem ve všech zemích regionu, s výjimkou Slovinska, kde pokles pojistného byl způsoben pouze zrušením doplňkového zdravotního pojištění v důsledku zdravotní reformy. Růst byl silnější v segmentu majetkového a úrazového pojištění, s výrazným příspěvkem jak motorových, tak nemotorových oblastí, ale i životního pojištění, které zaznamenalo pozitivní růstový trend. V roce 2025 očekáváme podobný pozitivní vývoj, i v tomto případě se očekává, že hlavním zdrojem růstu bude segment majetkového a úrazového pojištění.

Pokud jde o výsledky skupiny, očekáváme další nárůst objemu pojistného v našich pojišťovacích dceřiných společnostech, s mnohem silnějším nárůstem v segmentu majetkového a úrazového pojištění, kde zejména oblast Casco a nemotorové pojištění porostou velmi dynamicky.

Zisk po zdanění našich dceřiných společností se také očekává mírně vyšší ve srovnání s předchozím rokem, především díky velmi dobrým technickým výsledkům v oblasti majetkového a úrazového pojištění a příspěvku z investičních příjmů. Očekává se, že objem dividend remitovaných našimi dceřinými společnostmi, které představují hlavní zdroj zisku pro společnost, bude víceméně stabilní, a v důsledku toho očekáváme, že zisk po zdanění bude na úrovni roku 2024.

V Praze, dne 17. dubna 2025
Představenstvo

II. Účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2024

Seznam zkratk:

Zkratka	
AG	Assicurazioni Generali S.p.A.
bp	Basis point (bazický bod)
BM	Business Model (ekonomický model)
CAGR	Compound annual growth rate (složená roční míra růstu)
CCS	Cross currency swap (měnový swap)
CDO	Credit default option (opce úvěrového selhání)
CDS	Credit default swap (swap úvěrového selhání)
CEE	Central and East Europe (střední a východní Evropa)
CEO	Chief Executive Officer (generální ředitel)
CZK / Kč	Czech koruna (česká koruna)
ČNB	Česká národní banka
DPH	Daň z přidané hodnoty
DDM	Dividend discount model (dividendový diskontní model)
DEI	Diversity, equity and inclusion (diverzita, rovnost a inkluze)
DQ	Data quality (kvalita dat)
Dutch GAAP	Dutch generally accepted accounting principles and guidelines (nizozemské účetní předpisy, nizozemské GAAP)
EAD	Exposure at default (expozice v selhání)
ECL	Expected credit loss (očekávaná úvěrová ztráta)
EMS	Environmental Management System (systém environmentálního řízení)
ESG	Environmental, Social and Governance (životní prostředí, sociální oblast a správa a řízení)
EU	European union (Evropská unie)
EUR / €	Euro (euro)
FTE	Full-time equivalent (ekvivalent plného pracovního úvazku)
FV	Fair value (reálná hodnota)
FVOCI	Fair value through other comprehensive income (finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do ostatního úplného výsledku)
FVTPL	Fair value through profit or loss (finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty)
GAAP	Generally accepted accounting principles (všeobecně uznávané účetní principy)
GCA	Gross carrying amount (účetní hodnota, brutto)
GC&C	Generali Corporate and Commercial
GEB	Generali Employee Benefits (zaměstnanecké benefity Generali)
GHG	Greenhouse gas (skleníkové plyny)
GICEE	Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a.s.
GIH	Generali Investments Holding S.p.A.
GLG	Global Leadership Group (globální vedení)
GHG	Greenhouse gas (skleníkové plyny)
GWP	Gross written premium (hrubé předepsané pojistné)
HDP	Hrubý domácí produkt
IAS	International accounting standards (mezinárodní účetní standardy)
IASB	International accounting standards board (Rada pro mezinárodní účetní standardy)
IDQS	The Integrated Data Quality System (Integrovaný systém pro kvalitu dat)

IFRIC	Interpretation of International Financial Reporting Interpretations Committee (Interpretace Výboru pro výklad mezinárodních standardů účetního výkaznictví)
IFRS	International Financial Reporting Standards (mezinárodní standardy účetního výkaznictví)
IRR	Internal rate of return (vnitřní výnosové procento)
IRS	Interest rate swap (úrokový swap)
ISDA	International Swaps and Derivatives Association (Mezinárodní asociace pro swapy a deriváty)
IT	Information technology (informační technologie)
LCR	Low credit risk (nízké úvěrové riziko)
LGD	Loss given default (ztrátovost ze selhání)
LTI	Long-term incentive (dlouhodobá pobídka)
MNB	Magyar Nemzeti Bank (maďarská centrální banka)
MOD	Motor Own Damage insurance (havarijní pojištění)
MTPL	Motor Third Party Liability insurance (pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla)
NAV	Net assets value (čistá hodnota aktiv)
NBP	National Bank of Poland (polská centrální banka)
NBS	National Bank of Serbia (srbská centrální banka)
NHCF	Net Holding Cash Flow (čistý peněžní tok holdingu)
OCI	Other comprehensive income (ostatní úplný výsledek)
OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development (Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj)
ORA	Operational Risk Assessment (vyhodnocení operačních rizik)
P&C	Property and casualty (neživotní pojištění)
PD	Probability of default (pravděpodobnost selhání)
PLN	Polish zloty (polský zlotý)
REPO	Repurchase operations (REPO operace)
ROE	Return on Equity (rentabilita vlastního kapitálu)
SAA	Strategic Asset Allocation (strategické umístění aktiv)
SEE	Southern and Eastern Europe (jižní a východní Evropa)
SME	Small and medium enterprise (malý nebo střední podnik)
S&P	Standard & Poor's
SPPI	Solely Payments for Principal and Interest (výhradně platby jistiny a úroků)
TAA	Tactical Asset Allocation (technické umístění aktiv)
THSN	The Human Safety Net
TSR	Total Shareholder's Return (celkový výnos pro akcionáře)
USD	United States dollar (americký dolar)

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI

k 31. prosinci

(v mil. Kč)	Bod přílohy	31.12.2024	31.12.2023
Aktiva celkem		76 571	71 997
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	E.1	337	199
Finanční investice	E.2	16 621	8 760
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	E.2.1	4 611	4 678
Finanční investice oceňované FVTPL	E.2.2	1 977	1 969
Finanční investice oceňované FVOCI	E.2.3	10 033	2 113
Pohledávky	E.3	179	137
Nehmotná aktiva	E.4	47	132
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	E.5	58 744	58 382
Dlouhodobá aktiva určená k prodeji	E.6	558	4 263
Pohledávky ze splatné daně	E.7	67	56
Ostatní aktiva	E.8	18	68
Závazky celkem		932	1 163
Finanční závazky oceňované FVTPL	E.10	36	253
Závazky	E.11	310	111
Rezervy	E.12	10	11
Závazky ze splatné daně	E.7	170	42
Odložené daňové závazky	E.23.1	113	137
Ostatní pasiva	E.13	293	609
Vlastní kapitál		75 639	70 834
Základní kapitál	E.9	3	3
Emisní ážio	E.9	48 347	48 347
Oceňovací rozdíly – Finanční aktiva oceňovaná FVOCI	E.9	-	108
Oceňovací rozdíly – Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	E.9	593	-
Ostatní rezervy	E.9	7 961	12 618
Nerozdělený zisk	E.9	18 735	9 758
Pasiva celkem		76 571	71 997

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Za rok končící 31. prosince

(v mil. Kč)	Bod přílohy	2024	2023
Čistý zisk z majetkových účastí v dceřiných společnostech	E.15	19 102	10 072
Čistý zisk z finančních aktiv a závazků	E.16	373	204
Čistá očekávaná úvěrová ztráta (-) / výnos	E.17	-7	3
Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry	E.18	215	289
Úrokové náklady stanovené metodou efektivní úrokové míry	E.19	-2	-6
Kurzové rozdíly	E.20	118	121
Ostatní výnosy	E.21	83	-
Ostatní náklady	E.22	-935	-897
Výsledek hospodaření před zdaněním		18 947	9 786
Daň z příjmů	E.23	-212	-28
Výsledek hospodaření za účetní období		18 735	9 758
Výsledek hospodaření za účetní období připadající akcionářům mateřské společnosti		18 735	9 758

VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU

Za rok končící 31. prosince

(v mil. Kč)	Bod přílohy	2024	2023
Výsledek hospodaření za účetní období		18 735	9 758
Položky ostatního úplného výsledku, které mohou být v budoucích obdobích převedeny do výkazu zisku a ztráty			
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVOCI		-	-
Položky ostatního úplného výsledku, které nemohou být v budoucích obdobích převedeny do výkazu zisku a ztráty			
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVOCI	E.9	-147	15
Celkové zisky a ztráty vykázané přímo ve vlastním kapitálu		-147	15
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu	E.9	31	-6
Ostatní úplný výsledek po zdanění		-116	9
Úplný výsledek celkem		18 619	9 767
Úplná výsledek za účetní období připadající akcionářům mateřské společnosti		18 619	9 767

VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

(v mil. Kč)							
	Bod přílohy	Základní kapitál	Emisní ážio	Oceňovací rozdíly – Finanční aktiva oceňovaná FVOCI	Oceňovací rozdíly – Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	Ostatní rezervy a Nerozdělený zisk	Celkem
Zůstatek na počátku účetního období 2023		3	48 347	99	-	22 408	70 857
Čistý zisk za účetní období		-	-	-	-	9 758	9 758
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVOCI	E.9	-	-	15	-	-	15
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVTPL	E.9	-	-	-	-	-	-
Daň z položek ostatního úplného výsledku	E.9	-	-	-6	-	-	-6
Úplný výsledek celkem	E.9	-	-	9	-	9 758	9 767
Ostatní změny	E.9	-	-	-	-	1	1
Tvorba rezervního fondu na úhrady vázané na akcie	E.9	-	-	-	-	39	39
Dividendy vyplacené akcionářům	E.9	-	-	-	-	-9 830	-9 830
Zůstatek na konci účetního období 2023	E.9	3	48 347	108	-	22 376	70 834
Zůstatek na počátku účetního období 2024		3	48 347	108	-	22 376	70 834
Čistý zisk za účetní období		-	-	-	-	18 735	18 735
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVOCI	E.9	-	-	-147	-	-	-147
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVTPL	E.9	-	-	-	710	-710	-
Daň z položek ostatního úplného výsledku	E.9	-	-	31	-117	117	31
Úplný výsledek celkem	E.9	-	-	-116	593	18 142	18 619
Ostatní změny	E.9	-	-	8	-	-11	-3
Tvorba rezervního fondu na úhrady vázané na akcie	E.9	-	-	-	-	58	58
Dividendy vyplacené akcionářům	E.9	-	-	-	-	-13 869	-13 869
Zůstatek na konci účetního období 2024	E.9	3	48 347	-	593	26 696	75 639

VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (nepřímá metoda)

Za období od 1. ledna do 31. prosince

(v mil. Kč)	Bod přílohy	2024	2023
Peněžní toky z provozní činnosti			
Výsledek hospodaření před zdaněním		18 947	9 786
Úpravy o:			
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	E.4	9	9
Snížení hodnoty majetkových účastí v dceřiných společnostech	E.15	424	449
Ztráta z přecenění investic určených k prodeji	E.15	161	-
Zisk z prodeje majetkových účastí v dceřiných společnostech	E.15	-2 344	-
Změna očekávaných úvěrových ztrát v běžném roce, netto	E.17	7	-3
Zisk (-) / ztráta z přecenění finančních aktiv a finančních závazků oceněných FVTPL	E.16	-266	-113
Dividendy z FVOCI akcií	E.16	-107	-91
Úrokové náklady	E.19	2	6
Úrokové výnosy	E.18	-215	-289
Příjmy z dividend z majetkových účastí v dceřiných společnostech	E.15	-17 343	-10 521
Výnosy/náklady, které nepředstavují peněžní toky		56	-
Kurzové rozdíly	E.20	-125	-127
Rezervní fond na úhrady vázané na akcie	E.14	58	39
Změna stavu pohledávek	E.3	-42	5
Změna stavu ostatních aktiv	E.8	50	-48
Změna stavu závazků	E.11	77	-43
Změna stavu ostatních pasiv	E.13	-316	116
Změna stavu rezerv	E.12	-1	7
Změna stavu finančních investic oceňovaných FVTPL		-34	292
Změna stavu finančních investic oceňovaných FVOCI		-2 173	-575
Změna stavu finančních investic oceňovaných naběhlou hodnotou		148	54
Přijaté dividendy		17 423	10 688
Přijaté úroky		236	267
Peněžní toky plynoucí z daně z příjmů právnických osob		-43	-4
Čistý peněžní tok z provozní činnosti		14 589	9 904
Peněžní toky z investiční činnosti			
Pořízení hmotného a nehmotného majetku	E.4	-251	-78
Výnosy z prodeje hmotného a nehmotného majetku	E.4	327	-
Čistý peněžní tok z pořízení majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích		-663	-
Čistý peněžní tok z investiční činnosti		-587	-78
Peněžní toky z finanční činnosti			
Vyplacené úroky		-2	-6
Dividendy vyplacené akcionářům	E.9.1	-13 869	-9 830
Čistý peněžní tok z finanční činnosti		-13 871	-9 836
Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		131	-10
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	E.1	199	203
Vliv směnných kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		7	6
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	E.1	337	199

Příloha účetní závěrky

A. Obecné informace

A.1 Charakteristika společnosti

Generali CEE Holding B.V. (dále „Generali CEE Holding“ nebo „Společnost“) je holdingová mateřská společnost, jejíž dceřiné společnosti nabízejí ve střední a východní Evropě širokou škálu produktů životního i neživotního pojištění, penzijní plány a služby v oblasti správy aktiv.

Společnost byla založena v souladu s nizozemským právem. K 31. prosinci 2024 byla jejím jediným vlastníkem společnost Assicurazioni Generali S.p.A., která je konečnou ovládající osobou skupiny Generali (dále též „Skupina“). Účetní závěrka skupiny Generali je veřejně dostupná na webových stránkách www.generali.com.

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

Důvodem založení Společnosti byla integrace podnikatelských aktivit skupiny Generali a skupiny PPF (která byla menšinovým akcionářem Společnosti). Předmětem podnikání Společnosti jsou poradenské služby v podnikatelské, finanční, ekonomické a organizační oblasti a jejich obstarávání pro vlastní dceřiné společnosti. Společnost tyto činnosti vykonává s cílem podpořit své dceřiné společnosti v jejich podnikatelských aktivitách, aby nadále rostl hlavní příjem Společnosti, jímž jsou dividendy.

Představenstvo schválilo tuto individuální účetní závěrku k vydání dne 17. dubna 2025.

A.2 Statutární orgán

Složení představenstva k 31. prosinci 2024:

Členové: Manlio Lostuzzi
Jaime Anchustegui Melgarejo
Carlo Schiavetto
Heike Otteman-Toyza
Miroslav Bašta

Společnost podléhá zdanění příjmů v Nizozemsku a vzhledem k existenci české organizační složky rovněž v České republice. Protože veškerá aktiva a činnosti Společnosti byly převedeny na českou organizační složku, primární pro její daňový status jsou české daňové předpisy.

B. Výhodiska sestavení

B.1 Soulad s právními předpisy

Tato individuální účetní závěrka byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií („IFRS EU“), včetně mezinárodních účetních standardů („IAS“) vydaných Radou pro mezinárodní účetní standardy („IASB“) a interpretací vydaných Výborem pro výklad mezinárodních standardů účetního výkaznictví („IFRIC“) při IASB, a v souladu s požadavky na účetní výkaznictví obsaženými v části 9 knihy 2 nizozemského občanského zákoníku.

Vedení Společnosti posoudilo standardy IFRS a interpretace, které byly přijaty EU ke dni schválení individuální účetní závěrky, ale které zatím nejsou závazné. Posouzení očekávaného dopadu těchto standardů a interpretací na Společnost je uvedeno v bodě C.3.1.

B.2 Výhodiska sestavení účetní závěrky

Společnost sestavila tuto individuální účetní závěrku v souladu s IFRS (ve znění přijatém EU).

Společnost se rozhodla uplatnit výjimku podle § 408, kniha 2 nizozemského občanského zákoníku, která jí umožňuje nesestavovat konsolidovanou účetní závěrku, a předkládá pouze individuální účetní závěrku. K rozvahovému dni byla konečnou mateřskou společností Společnosti Assicurazioni Generali S.p.A. (skupina Generali). Konsolidovaná účetní závěrka skupiny Generali je veřejně dostupná na internetové adrese www.generali.com. Skupina Generali je zapsána v italském registru pojišťovacích skupin vedeném Institutem pro dohled nad pojišťovnictvím (IVASS) pod číslem 026. Podrobnější informace o dceřiných společnostech Společnosti jsou uvedeny v bodě E.5.

Individuální účetní závěrka Společnosti je v souladu s § 362 odst. 7, kniha 2 nizozemského občanského zákoníku sestavena v českých korunách (Kč), které jsou funkční měnou Společnosti a místní měnou v České republice. Není-li uvedeno jinak, všechny částky byly zaokrouhleny na celé miliony.

Tato individuální účetní závěrka je zpracována na základě historických cen, s výjimkou následujících položek majetku a závazků, které jsou vykázány v reálné hodnotě: finanční deriváty, finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty a finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku.

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

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

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

B.3 Změny ve vykazování

Některé položky použité ve Výkazu o finanční pozici, Výkazu změn vlastního kapitálu a Příloze k účetní závěrce byly upraveny s cílem poskytnout dodatečné a relevantnější informace (včetně změny srovnávacího období) a zároveň je lépe sladit s prezentací za běžné účetní období.

V roce 2024 společnost aktualizovala prezentaci v rámci vlastního kapitálu, aby samostatně zveřejnila nerozdělený zisk v primárních výkazech roční účetní závěrky. Srovnávací údaje k 31. prosinci 2023 byly odpovídajícím způsobem upraveny. Tato úprava vedla k přefazení mezi složkami vlastního kapitálu v rámci srovnávacího období roku 2023. Příslušná změna klasifikace byla zahrnuta v řádku „nerozdělený zisk“ v roce 2023 ve výkazu změn vlastního kapitálu a činila 9 758 milionů Kč, což odpovídá čistému zisku roku. Tato změna neměla žádný dopad na celkový vlastní kapitál ani na čistý výsledek hospodaření.

C. Materiální účetní metody a předpoklady

C.1 Materiální účetní metody

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

C.1.1 Nehmotná aktiva

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

Nehmotná aktiva zahrnují především software. Společnost nevlastní žádný software s neurčitou dobou použitelnosti.

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

Nehmotná aktiva pořízená Společností se oceňují v pořizovací ceně snížené o opravy a o opravné položky vytvořené z důvodu trvalého snížení hodnoty.

Nehmotná aktiva s určitou dobou životnosti se odepisuje lineárně po průměrnou dobu 3 až 5 let. Metoda odepisování, doba životnosti a zbytková hodnota majetku, není-li jeho hodnota nevýznamná, se přehodnocují vždy jednou ročně. V případě, že během účetního období došlo k podstatnému technickému zhodnocení, se doba životnosti a zbytková hodnota daného majetku přehodnotí ke dni zaúčtování technického zhodnocení.

Odpisy a případné snížení hodnoty ostatních nehmotných aktiv se vykazují ve výkazu zisku a ztráty v položce Ostatní náklady. Podrobnější informace viz kapitola E.22.

Pokud existují signály svědčící o tom, že ztráta ze snížení hodnoty zaúčtovaná u ostatních nehmotných aktiv v předchozích letech již neexistuje, jejich účetní hodnota se zvýší na odhadovanou zpětně získatelnou částku. Nová

účetní hodnota aktiva po zrušení ztráty ze snížení hodnoty však nesmí být vyšší než účetní hodnota (snížená o odpisy), kterou by aktivum mělo, pokud by v minulých letech nebyla žádná ztráta ze snížení hodnoty zaúčtována.

C.1.2 Majetkové účasti v dceřiných společnostech

Majetkové účasti v dceřiných společnostech představují účetní jednotky, v nichž má Společnost kontrolu (včetně zprostředkujících dceřiných společností a tzv. subjektů zvláštního určení (SPE)). Dceřiné společnosti se vykazují od data, kdy je kontrola převedena na Společnost nebo její zprostředkující holdingové společnosti. Odúčtují se od data, kdy Společnost kontrolu ztratí.

Kontrola (podle IFRS 10 Konsolidovaná účetní závěrka) existuje v případě, že jsou splněny tyto tři podmínky:

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

Majetkové účasti ve společnostech ve skupině se prvotně oceňují pořizovací cenou. Pořizovací náklady zahrnují reálnou hodnotu aktiv či pasiv vyplývajících z dohod o podmíněných pořizovacích nákladech.

Společnost vždy k rozvahovému dni posuzuje, zda existuje nějaký náznak možného snížení hodnoty majetkových účastí. Pokud takový náznak existuje, majetková účast se testuje na snížení hodnoty.

Ztráta ze snížení hodnoty je zaúčtována, pokud účetní hodnota majetkové účasti převyšuje její odhadovanou zpětně ziskatelnou částku. Zpětně ziskatelná částka odpovídá vyšší z následujících dvou částek: reálné hodnotě snížené o náklady na prodej (tj. částce, kterou lze získat z prodeje aktiva realizovaného za obvyklých podmínek mezi informovanými, ochotnými stranami, snížené o náklady na prodej), nebo její hodnotě z užívání (tj. současné hodnotě budoucích peněžních toků, u nichž se očekává, že budou generovány z držby majetkové účasti).

Hodnota z užívání vyplývající z modelu testu snížení hodnoty se porovnává s historickou pořizovací cenou majetkové účasti. Pro určení hodnoty z užívání se používá především model diskontovaných dividend (Dividend Discount Model, DDM).

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

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

Použití této metody lze obecně rozdělit do následujících fází:

- a) Prognóza budoucích peněžních toků každé testované společnosti vychází ze zisku po zdanění, který je uveden v posledním rollingovém plánu pro roky 2025–2027. Hlavní ekonomicko-finanční data byla vypočtena rovněž pro další dva roky (2028 a 2029), a to na základě míry růstu v posledním roce rollingového plánu (2027).
- b) Prognóza budoucích peněžních toků k rozdělení akcionářům v plánovaném časovém období, se zohledněním limitů pro přiměřenou úroveň kapitálu.
- c) Výpočet pokračující hodnoty majetkové účasti, což je její očekávaná hodnota na konci posledního roku plánu.
- d) Pro výpočet pokračující hodnoty se použije růstová míra 2,0 %, která se aplikuje na peněžní toky posledního roku plánu.
- e) Diskontní sazba (od 8,8 % do 12,47 %), kterou se diskontují budoucí peněžní toky, je odvozena z bezrizikové míry návratnosti investic (od 3,05 % do 6,72 %), ročních nákladů na kapitál (5,00 %), prémie za velikost (1,00 %) a koeficientu beta (0,95).

Ztráta ze snížení hodnoty se vykazuje ve výkazu zisku a ztráty.

Pokud existují signály svědčící o tom, že ztráta ze snížení hodnoty zaúčtována u majetkové účasti v předchozích letech již neexistuje, její účetní hodnota se zvýší na odhadovanou zpětně ziskatelnou částku. Nová účetní hodnota majetkové účasti po zrušení ztráty ze snížení hodnoty však nesmí být vyšší než účetní hodnota, kterou by majetková účast měla, pokud by v minulých letech nebyla žádná ztráta ze snížení hodnoty zaúčtována.

Zrušení ztráty ze snížení hodnoty se rovněž vykazuje ve výkazu zisku a ztráty.

C.1.3 Finanční investice

C.1.3.1. Účtování a oceňování

Finanční investice zahrnují finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL), finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI), finanční aktiva oceňovaná naběhlou hodnotou a peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty.

Pro nákupy a prodeje s obvyklým termínem dodání se finanční nástroje účtují ke dni vypořádání obchodu. Společnost vykazuje ostatní finanční aktiva ve výkazu o finanční situaci v okamžiku, kdy se stane účastníkem smluvního vztahu týkajícího se tohoto finančního nástroje.

Jakoukoliv změnu reálné hodnoty finančního nástroje mezi dnem uzavření obchodu a dnem vypořádání zaúčtuje Společnost stejným způsobem, jakým bude u dané oceňovací kategorie následně účtovat o změnách reálné hodnoty. Finanční aktiva, s výjimkou finančních nástrojů, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, jsou prvotně vykázána v reálné hodnotě společně s transakčními náklady přímo souvisejícími s pořízením nebo emisí finančního nástroje.

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

C.1.3.2. Klasifikace a následné oceňování

Finanční aktiva

Klasifikace

Finanční aktivum je při prvotním zaúčtování zařazeno do kategorie nástrojů oceňovaných naběhlou hodnotou, reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku (FVOCI) či reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Jestliže Společnost nezmění obchodní model, v souladu s nímž spravuje svá finanční aktiva, tato aktiva nejsou po svém prvotním zaúčtování reklasifikována. Dojde-li ke změně modelu, jsou všechna dotčená finanční aktiva reklasifikována k prvnímu dni prvního účetního období následujícího po změně modelu.

Finanční aktivum se ocení naběhlou hodnotou, pokud jsou splněny obě následující podmínky a pokud není zařazeno do kategorie FVTPL:

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je držet aktiva za účelem inkasování smluvních peněžních toků;
- jeho smluvní podmínky dávají v konkrétních datech vzniknout peněžním tokům, které jsou výhradně platbami jistiny a úroku z nesplacené jistiny.

Finanční aktivum se ocení FVOCI, pokud jsou splněny obě následující podmínky a pokud není zařazeno do kategorie FVTPL:

- aktivum je drženo v rámci obchodního modelu, jehož cílem je jak inkaso smluvních peněžních toků, tak prodej finančního aktiva;
- jeho smluvní podmínky dávají v konkrétních datech vzniknout peněžním tokům, které jsou výhradně platbami jistiny a úroku z nesplacené jistiny.

Společnost se rozhodla vykazovat změny reálné hodnoty některých kapitálových nástrojů, které nejsou určeny k obchodování, v ostatním úplném výsledku. U těchto kapitálových nástrojů lze ve výkazu zisku a ztráty vykázat pouze výnosy z dividend, případná ztráta hodnoty nebo zisk se vykazuje jako ostatní úplný výsledek a nikdy se nerecykluje do výkazu zisku a ztráty (platí pravidlo „nerecyklování“). Volba se provádí pro každý nástroj zvlášť při prvotním zaúčtování a je neodvolatelná. Společnost se takto rozhodla, aby u těchto nástrojů zmírnila volatilitu výsledků, která je s touto třídou aktiv spojena.

Všechna finanční aktiva, která nejsou klasifikována jako oceňovaná naběhlou hodnotou nebo FVOCI, jak je popsáno výše, jsou oceňována FVTPL.

Společnost může při prvotním zaúčtování neodvolatelně zařadit finanční aktivum do kategorie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, i když aktivum splňuje podmínky pro ocenění naběhlou hodnotou nebo FVOCI, pokud je tím vyloučen nebo významně omezen účetní nesoulad, který by mohl jinak vzniknout. Ve sledovaných účetních obdobích tuto možnost nevyužila.

Posouzení obchodního modelu

Při posuzování cíle obchodního modelu, v jehož rámci je finanční aktivum drženo, Společnost zvažuje mimo jiné následující informace:

1. postupy a cíle stanovené pro dané portfolio a fungování těchto postupů v praxi, včetně toho, zda se strategie vedení zaměřuje na dosahování smluvních úrokových výnosů, na zachování určitého profilu úrokového výnosu, na přiřazení durace finančních aktiv k duraci souvisejících finančních závazků nebo očekávaných peněžních odlivů nebo na realizaci peněžních toků prodejem aktiv;
2. jak se hodnotí výkonnost daného portfolio a jak se reportuje klíčovému managementu Společnosti;
3. rizika, která ovlivňují výkonnost obchodního modelu (a finančních aktiv držených v jeho rámci), a jak jsou taková rizika řízena;
4. způsob odměňování manažerů podniku a vazba jejich odměňování na klíčové ukazatele výkonnosti;
5. četnost, objem a načasování prodejů finančních aktiv v předchozích účetních obdobích, důvod takových prodejů a očekávání ohledně budoucí obchodní činnosti. Informace o prodejních aktivitách však nejsou posuzovány izolovaně, ale v rámci celkového hodnocení toho, jak Společnost dosahuje stanoveného cíle při správě finančních aktiv a jak jsou realizovány peněžní toky.

Převody finančních aktiv na nespřízněné subjekty v rámci transakcí, které nesplňují podmínky pro odúčtování, se pro tento účel nepovažují za prodej, což je v souladu s tím, že Společnost tato aktiva nadále vykazuje.

Společnost identifikovala samostatný obchodní model pro následující skupiny aktiv:

1) Finanční aktiva spravovaná jako investice

Finanční nástroje v této skupině zahrnují akcie, podíly v investičních fondech, reverzní REPO operace a deriváty.

Správa těchto aktiv je v souladu s procesem strategické alokace aktiv, který definuje cílovou expozici a limity ve smyslu minimální a maximální povolené expozice pro každou příslušnou třídu aktiv.

Společnost musí zohlednit své podnikání ve vztahu ke správě investic a brát v úvahu přizpůsobení peněžních toků závazkům, potřebu likvidních prostředků, řízení profilu úvěrového rizika, vytváření přidané hodnoty z investiční činnosti, aktivní posuzování investičních příležitostí, související rizikový profil a maximalizaci výnosů a hodnoty. Všechny tyto aspekty jsou zajišťovány jak držbou aktiv a inkasem souvisejících peněžních toků, tak i prostřednictvím prodeje.

Z výše uvedeného vyplývá, že skupiny aktiv spadající do této kategorie uplatňují obecný přístup vycházející z obchodního modelu, jehož cílem je držba aktiva, inkaso smluvních peněžních toků i jeho prodej, a to v souladu s obecným obchodním modelem skupiny Generali.

2) Finanční aktiva nespravovaná jako investice

Cíle u těchto položek neodpovídají cílům běžně uplatňovaným pro řízení investic. Lze je považovat za přechodnou položku mezi položkami sloužícími pro inkaso hotovosti a investičním rozhodnutím.

U těchto aktiv nedochází k prodeji před splatností, aktivně se s nimi neobchoduje ani u nich nejsou žádné jiné prodejní aktivity. Očekávání ohledně budoucí prodejní aktivity zůstávají na současné úrovni bez jakýchkoli změn.

Tato aktiva generují jen velmi malou část výsledku připadajícího na investice. Jejich výsledky jsou pravidelně monitorovány a přezkoumávány, ale nepředstavují důležitý faktor klíčových ukazatelů výkonnosti.

Finanční aktiva, která nejsou spravována jako investice, jsou zařazena do obchodního modelu zaměřujícího se na držbu aktiva a inkaso smluvních peněžních toků, přičemž primárním cílem ve vztahu k těmto aktivům je inkaso smluvních peněžních toků.

a) Pohledávky

Do kategorie pohledávek patří pohledávky za zaměstnanci, dodavateli, klienty, zprostředkovateli nebo jinými stranami. Jedná se obvykle o krátkodobé nástroje, které nemají významnou finanční složku. Cíle těchto položek nejsou založeny na cílech běžně uplatňovaných při řízení investic, protože pohledávky vznikají v běžném obchodním styku.

Pohledávky vykazují vlastnosti popsané výše pro finanční aktiva, která nejsou spravována jako investice, a jsou proto zařazeny do obchodního modelu zaměřujícího se na držbu aktiva a inkaso smluvních peněžních toků, přičemž primárním cílem ve vztahu k těmto aktivům je inkaso smluvních peněžních toků v okamžiku jejich splatnosti.

b) Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky zahrnují pokladní hotovost, vklady na požádání a termínované vklady. Peněžní ekvivalenty jsou podle stejného účetního standardu definovány jako krátkodobé, vysoce likvidní investice, které jsou snadno směnitelné za známé částky peněžních prostředků a u nichž existuje zanedbatelné riziko změny hodnoty. Peněžní ekvivalenty jsou drženy především pro účely plnění krátkodobých peněžních závazků nebo jako přechodná položka mezi inkasem hotovosti a rozhodnutím o investici, nikoli pro investiční nebo jiné účely. Vzhledem ke krátkodobému charakteru a

nevýznamnému riziku změny hodnoty obsahuje tato skupina také termínované vklady s počáteční splatností kratší než 15 dnů.

Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty jsou vzhledem k jejich hlavním znakům zařazeny do obchodního modelu zaměřujícího se na držbu aktiva a inkaso smluvních peněžních toků.

c) Půjčky dceřiným společnostem

Půjčky dceřiným společnostem jsou půjčky, které Společnost poskytla svým dceřiným společnostem jako jeden ze zdrojů jejich financování. U těchto aktiv se neprovádí žádný prodej před splatností ani se s nimi aktivně neobchoduje a neočekává se to ani do budoucna.

Primárním cílem půjček dceřiným společnostem je inkaso smluvních peněžních toků při jejich splatnosti, a tyto položky jsou tudíž zařazeny do obchodního modelu zaměřujícího se na držbu aktiva a inkaso smluvních peněžních toků.

d) Termínované vklady a cash pooling

Tato aktiva představují buď krátkodobou alokaci peněžních prostředků, nebo jsou součástí iniciativy skupiny Generali pro sdružování peněžních prostředků s cílem efektivně řídit peněžní kapacitu Skupiny. U těchto aktiv nedochází k prodeji před splatností, aktivně se s nimi neobchoduje a neočekává se, že by se to v budoucnu změnilo.

Hlavním cílem těchto aktiv je krátkodobá alokace finančních prostředků a následně inkaso smluvních peněžních toků, jakmile se stanou splatnými, resp. je-li třeba hotovost. Tyto položky jsou zařazeny do obchodního modelu zaměřujícího se na držbu aktiva a inkaso smluvních peněžních toků.

Posouzení toho, zda smluvní peněžní toky představují SPPI

Pro účely tohoto posouzení je jistina definována jako reálná hodnota finančního aktiva při prvotním zaúčtování. Jistina se však může v průběhu času měnit, např. v důsledku splácení.

Úrok je definován jako odměna za časovou hodnotu peněz, za úvěrové riziko spojené s nesplacenou jistinou v určitém časovém období, za další základní úvěrová rizika a náklady (např. riziko likvidity a administrativní náklady) a za ziskovou marži.

Při posuzování toho, zda smluvní peněžní toky představují SPPI, Společnost zohledňuje i smluvní podmínky nástroje, např. to, zda finanční aktivum neobsahuje smluvní podmínku, která by mohla změnit načasování nebo výši smluvních peněžních toků tak, že by aktivum tuto podmínku nesplňovalo. Při tomto posuzování Společnost zohledňuje následující faktory:

- podmíněné události, které by změnily výši nebo načasování peněžních toků;
- pákový efekt;
- prvky předčasného splacení a prodloužení splatnosti;
- podmínky, které omezují nárok Společnosti na peněžní toky z určitých aktiv (např. ujednání o nenávratných aktivech);
- prvky, které modifikují vliv časové hodnoty peněz (např. pravidelná změna úrokových sazeb).

Prvek předčasného splacení je v souladu s kritériem SPPI, pokud částka předčasného splacení v podstatě představuje nesplacené částky jistiny a úroků z nesplacené jistiny, což může zahrnovat i přiměřenou kompenzaci za předčasné ukončení smlouvy. Kromě toho se u finančního aktiva pořízeného s premií nebo diskontem ke smluvní nominální hodnotě považuje prvek, který umožňuje nebo vyžaduje předčasné splacení v částce, která v podstatě představuje smluvní nominální hodnotu plus naběhlý (ale nezaplacený) smluvní úrok (který může zahrnovat i přiměřenou kompenzaci za předčasné ukončení), za odpovídající tomuto kritériu, pokud je reálná hodnota prvku předčasného splacení při prvotním zaúčtování nevýznamná.

Některé prvky předčasného splacení umožňují dlužníkovi předčasně splatit dluhový nástroj v částce rovnající se zbývajícím smluvním peněžním tokům diskontovaným aktuální tržní referenční úrokovou sazbou zvýšenou o pevnou marži. Společnost rozhodla, že tyto prvky předčasného splacení jsou v souladu s kritériem SPPI. Vzhledem k tomu, že Společnost by byla kompenzována pouze za změnu tržní referenční úrokové sazby a za úslou úrokovou marži, nezahrnovala by sankce za předčasné splacení žádná rizika nesouvisející s SPPI a lze ji považovat za přiměřenou kompenzaci.

Následné oceňování a související zisky a ztráty

Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	Následně se oceňují reálnou hodnotou. Čisté zisky a ztráty, včetně případných úrokových výnosů nebo výnosů z dividend a zisků a ztrát z cizoměnových operací, se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.
Dluhové nástroje oceňované FVOCI	Následně se oceňují reálnou hodnotou. Úrokový výnos stanovený metodou efektivní úrokové míry, zisky a ztráty z cizoměnových operací a ztráty ze snížení hodnoty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Ostatní čisté zisky a ztráty se vykazují v ostatním úplném výsledku a akumulují se ve fondu z přecenění na reálnou hodnotu. Při odúčtování se zisky a ztráty akumulované v ostatním úplném výsledku reklasifikují do výkazu zisku a ztráty.

Kapitálové nástroje oceňované FVOCI	Následně se oceňují reálnou hodnotou. Dividendy se vykazují jako výnos ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy Společnosti vznikne právo na jejich výplatu, s výjimkou případů, kdy dividendy jednoznačně kompenzuje část nákladů na investici. Ostatní čisté zisky a ztráty se vykazují v ostatním úplném výsledku a nikdy se nereklasifikují do výkazu zisku a ztráty. Kumulativní zisky a ztráty vykázané v ostatním úplném výsledku se při prodeji investice převádějí do nerozděleného zisku.
Finanční aktiva oceňovaná naběhlou hodnotou	Následně se oceňují naběhlou hodnotou s použitím metody efektivní úrokové míry. Úrokové výnosy, zisky a ztráty z cizoměnových operací a změna očekávaných úvěrových ztrát se vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Případný zisk nebo ztráta vzniklé při odúčtování se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

Finanční závazky

Klasifikace

Finanční závazky jsou zařazovány do následujících kategorií:

- finanční závazky oceňované FVTPL, v rámci této kategorie se dále člení na:
 - závazky určené k obchodování
 - derivátové zajišťovací nástroje
 - závazky zařazené do kategorie FVTPL
- finanční závazky oceňované naběhlou hodnotou.

Následné oceňování a související zisky a ztráty

Finanční závazky oceňované FVTPL	Následně se oceňují reálnou hodnotou. Čisté zisky a ztráty, včetně případných úrokových nákladů a zisků a ztrát z cizoměnových operací, se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.
Finanční závazky oceňované naběhlou hodnotou	Následně se oceňují naběhlou hodnotou s použitím metody efektivní úrokové míry. Úrokové náklady a zisky a ztráty z cizoměnových operací se vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Případný zisk nebo ztráta vzniklé při odúčtování se rovněž vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

Deriváty

Deriváty, včetně vložených derivátů oddělených od svých hostitelských smluv, jsou klasifikovány jako držené k obchodování. Oceňují se reálnou hodnotou, jejíž změny se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

Deriváty mohou být součástí jiného smluvního ujednání (hostitelské smlouvy). Pokud je hostitelská smlouva finančním aktivem spadajícím do působnosti IFRS 9, hybridní finanční nástroj se klasifikuje jako celek a vložený derivát se od hostitelské smlouvy neodděluje.

U ostatních typů smluv Společnost účtuje o vloženém derivátu odděleně od hostitelské smlouvy, pokud jsou splněny následující podmínky:

- hybridní smlouva se neoceňuje FVTPL;
- podmínky vloženého derivátu by splňovaly definici derivátu, pokud by byly obsaženy v samostatné smlouvě;
- ekonomické znaky a rizika vloženého derivátu úzce nesouvisí se znaky a riziky hostitelské smlouvy; vložený derivát úzce souvisí s hostitelskou pojistnou smlouvou zejména tehdy, pokud jsou natolik vzájemně závislé, že vložený derivát nelze ocenit samostatně, tj. bez zohlednění hostitelské smlouvy.

C.1.4 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky představují pokladní hotovost, vklady u bank nebo jiných finančních institucí splatné na požádání a termínované vklady splatné do 15 dnů. Peněžními ekvivalenty se rozumějí krátkodobé, vysoce likvidní investice, které jsou pohotově směnitelné za předem známé částky peněžních prostředků a u kterých se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. Veškeré peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty držené Společností jsou k dispozici Skupině. U žádných peněžních prostředků ani peněžních ekvivalentů není omezeno disponování.

C.1.5 Dlouhodobá aktiva určená k prodeji

Dlouhodobá aktiva (nebo vyřazované skupiny zahrnující aktiva a závazky), u nichž se očekává, že jejich návratnosti bude dosaženo především prodejem, nikoliv pokračujícím užíváním, jsou klasifikována jako určená k prodeji. Těsně před převedením do kategorie dlouhodobých aktiv k prodeji jsou aktiva (nebo části vyřazované skupiny) přeceněna v souladu s příslušnými účetními standardy IFRS. Následně jsou aktiva (nebo skupina aktiv) oceněna účetní hodnotou nebo reálnou hodnotou sníženou o náklady související s prodejem, je-li nižší. Případná ztráta ze snížení účetní hodnoty vyřazované skupiny aktiv je alokována poměrně mezi jednotlivá vyřazovaná aktiva na základě účetní hodnoty s výjimkou zásob, finančních aktiv, odložené daňové pohledávky, zaměstnaneckých požitků a investic do nemovitostí, jež jsou i nadále oceňovány v souladu s účetními metodami Společnosti. Ztráty ze snížení účetní hodnoty při převedení do kategorie

dlouhodobých aktiv k prodeji a následné zisky nebo ztráty z přecenění jsou účtovány do výkazu zisku a ztráty. Zisky z přecenění se vykazují pouze do výše kumulované ztráty z dříve vykázaného snížení hodnoty.

C.1.6 Vlastní kapitál

Základní kapitál

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

Emisní ážio

Příplatek investora nad nominální hodnotu akcií se vykazuje jako emisí ážio.

Oceňovací rozdíly – finanční aktiva oceňovaná FVOCI

Tato položka zahrnuje zisky nebo ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty realizovatelných finančních aktiv oceňovaných FVOCI, jak bylo dříve popsáno v příslušném bodě týkajícím se finančních investic. Částky jsou vyčísleny bez vlivu souvisejících odložených daní.

Nerozdělený zisk

Tato položka zahrnuje nerozdělený zisk nebo neuhrazenou ztrátu upravenou o dopady vyplývající z prvního použití IFRS a zákonný rezervní fond.

Výsledek hospodaření za účetní období

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

Dividendy

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

C.1.7 Rezervy

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

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

C.1.8 Závazky

Závazek je smluvní povinnost předat protistraně peněžní prostředky nebo jiný finanční majetek. Závazky se oceňují naběhlou hodnotou, která se obvykle rovná jejich nominální hodnotě nebo očekávané hodnotě k datu splatnosti.

C.1.9 Čistý zisk / ztráta z majetkových účastí v dceřiných společnostech

Čistý zisk / ztráta z majetkových účastí v dceřiných společnostech zahrnuje výnosy z dividend, ztrátu ze snížení hodnoty / její zrušení a realizované zisky nebo ztráty z prodeje dceřiných společností zaúčtované v daném účetním období.

Výnosy z dividend od dceřiné společnosti se vykazují ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy Společnosti vznikne na dividendu nárok, tedy jakmile je výplata dividend schválena valnou hromadou dceřiné společnosti.

C.1.10 Čistý zisk / ztráta z finančních aktiv a závazků

Ostatní výnosy a náklady z finančních aktiv představují realizované a nerealizované zisky a ztráty z investic.

Realizované zisky a ztráty vznikají při odúčtování finančních aktiv (s výjimkou finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty) a odpovídají rozdílu mezi účetní hodnotou finančního aktiva a jeho prodejní cenou upravenou o veškeré kumulativní zisky či ztráty, které byly vykázány v ostatním úplném výsledku.

Čistý zisk/ztráta z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty neurčených k obchodování představuje částku následného ocenění těchto finančních aktiv a závazků na jejich reálnou hodnotu nebo zisk/ztrátu z jejich prodeje.

C.1.11 Úrokové výnosy a úrokové náklady stanovené metodou efektivní úrokové míry

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

Při použití metody efektivní úrokové míry se úroky obvykle vykazují v hrubé účetní hodnotě, s výjimkou aktiv klasifikovaných jako stupeň 3 ECL (očekávané úvěrové ztráty) (podrobnější informace viz kapitola C.1.14), u nichž se úroky počítají z naběhlé hodnoty.

Úroky z finančních aktiv oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty a úrokové výnosy z ostatních aktiv se vykazují v rámci „Úrokových výnosů stanovených metodou efektivní úrokové míry“. Úrokové náklady na ostatní závazky se vykazují jako „Úrokové náklady stanovené metodou efektivní úrokové míry“.

Úrok z finančních nástrojů

Úrokové výnosy a úrokové náklady se vykazují ve výkazu zisku a ztráty s použitím metody efektivní úrokové míry. Efektivní úroková míra se vypočítá při prvotním zaúčtování finančního nástroje, je to sazba, která přesně diskontuje odhadované budoucí peněžní platby nebo příjmy po celou očekávanou dobu trvání finančního nástroje na:

- hrubou účetní hodnotu finančního aktiva; nebo
- naběhlou hodnotu finančního závazku.

Efektivní úroková míra se přehodnocuje v rámci pravidelného odhadu peněžních toků z nástrojů s pohyblivou úrokovou sazbou, aby se zohlednily pohyby tržních úrokových sazeb.

Naběhlá hodnota finančního aktiva nebo finančního závazku je částka, ve které jsou finanční aktivum nebo finanční závazek oceněny při prvotním zaúčtování, snížená o splátky jistiny, zvýšená nebo snižená o kumulativní amortizaci rozdílu (stanovenou metodou efektivní úrokové míry) mezi touto počáteční částkou a částkou při splatnosti a v případě finančních aktiv upravená o opravné položky na ztráty ze snížení hodnoty.

Hrubá účetní hodnota finančního aktiva je jeho naběhlá hodnota před úpravou zohledňující případné opravné položky na ztráty ze snížení hodnoty.

Finanční aktiva bez úvěrového znehodnocení při prvotním zaúčtování	Není-li finanční aktivum úvěrově znehodnoceno, úrokový výnos se stanoví s použitím efektivní úrokové míry z jeho hrubé účetní hodnoty. Při výpočtu efektivní úrokové míry Společnost odhaduje budoucí peněžní toky s ohledem na veškeré smluvní podmínky aktiva, nebere však v úvahu očekávané úvěrové ztráty (ECL). Pokud k úvěrovému znehodnocení finančního aktiva došlo po jeho prvotním zaúčtování, úrokový výnos se stanoví s použitím efektivní úrokové míry z jeho naběhlé hodnoty. Dojde-li následně ke zvýšení jeho hodnoty, tj. aktivum již není úvěrově znehodnoceno, výpočet úrokového výnosu se vrátí k hrubé účetní hodnotě. Další informace k úvěrovému znehodnocení finančních aktiv viz kapitola (C.1.14).
Finanční aktiva s úvěrovým znehodnocením při prvotním zaúčtování	Úrokový výnos se stanoví z naběhlé hodnoty aktiva s použitím efektivní úrokové míry upravené o úvěrové riziko. Efektivní úroková míra upravená o úvěrové riziko se vypočítá na základě odhadovaných budoucích peněžních toků včetně ECL. Výpočet úrokového výnosu se nevrací k hrubému základu, ani když se úvěrové riziko aktiva sníží.
Finanční závazky	Úrokový náklad se stanoví s použitím efektivní úrokové míry z naběhlé hodnoty závazku. Při výpočtu efektivní úrokové míry Společnost odhaduje budoucí peněžní toky s ohledem na všechny smluvní podmínky závazku.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady a zaplacené nebo přijaté poplatky a úroky, které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční náklady jsou přírůstkové náklady, které lze přímo přiřadit pořízení finančního aktiva, resp. vystavení finančního závazku.

Úrokový výnos stanovený metodou efektivní úrokové míry a ostatní finanční náklady vykázané ve výkazu zisku a ztráty zahrnují úroky z finančních aktiv a finančních závazků oceňovaných naběhlou hodnotou a z dluhových investic oceňovaných FVOCI.

C.1.12 Daň z příjmů

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

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

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

Odložená daň se zaúčtuje ve výši, která vychází z očekávaného způsobu realizace nebo vypořádání účetní hodnoty aktiv a pasiv za použití zákonem stanovených nebo již schválených sazeb daně k datu účetní závěrky.

O odložené daňové pohledávce se účtuje jen do té výše a v tom případě, pokud je pravděpodobné, že budou k dispozici budoucí zdanitelné zisky, proti kterým může být započtena. Odložená daňová pohledávka se sníží v případě, kdy není pravděpodobné, že k její realizaci v budoucnu dojde. Odložená daňová pohledávka a odložený daňový závazek jsou vzájemně kompenzovány, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení splatných daňových pohledávek proti splatným závazkům z příjmů a odložené daně náleží stejnému subjektu i stejnému daňovému úřadu.

Společnost uplatnila povinnou dočasnou výjimku z účtování o odložené dani z titulu budoucích dopadů dorovnávací daně a v případě potřeby o ní bude účtovat jako o splatné dani k okamžiku jejího vzniku.

C.1.13 Zaměstnanecké požitky

Krátkodobé zaměstnanecké požitky

Krátkodobé zaměstnanecké požitky jsou požitky splatné do dvanácti měsíců od konce období, ve kterém zaměstnanec vykoná příslušné služby. Tato kategorie nezahrnuje požitky po skončení pracovního poměru. Mezi krátkodobé zaměstnanecké požitky patří zejména mzdy, odměny a prémie managementu, odměny členům statutárních orgánů a nepeněžní požitky. Příspěvky na sociální pojištění zahrnují především příspěvek do státního penzijního plánu s definovaným příspěvkem a jsou založeny na hrubých mzdách. Krátkodobé zaměstnanecké požitky se účtují jako náklady a závazky (výdaj příštího období) v nediskontované hodnotě.

Ostatní dlouhodobé zaměstnanecké požitky

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

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

Zaměstnanecké požitky po skončení pracovního poměru

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

Požitky při předčasném ukončení pracovního poměru

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

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

C.1.14 Ostatní účetní metody

Kurzové přepočty

(a) Funkční měna a měna vykazování

Účetní závěrka je sestavena v českých korunách, které jsou funkční měnou Společnosti.

(b) Transakce a zůstatky

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

Změny reálné hodnoty peněžních finančních aktiv vyjádřených v cizích měnách, která jsou zařazena do kategorie oceňované FVOCI, se rozlišují podle toho, zda se jedná o kurzové rozdíly vzniklé v důsledku změn naběhlé hodnoty

finančního aktiva, nebo v důsledku dalších změn jeho účetní hodnoty. Kurzové rozdíly související se změnami naběhlé hodnoty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty a ostatní změny v účetní hodnotě se vykazují v ostatním úplném výsledku.

Kurzové rozdíly z nepeněžních finančních aktiv, jako jsou akcie oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, se vykazují ve výkazu zisku a ztráty v rámci zisků nebo ztrát z reálné hodnoty. Kurzové rozdíly z nepeněžních finančních aktiv, jako jsou akcie oceňované FVOCI, se vykazují v ostatním úplném výsledku v rámci oceňovacích rozdílů z nerealizovaných zisků a ztrát u finančních aktiv oceňovaných FVOCI.

Snížení hodnoty finančních nástrojů – očekávané úvěrové ztráty

Požadavky týkající se snížení hodnoty finančních nástrojů vycházejí z modelu očekávaných úvěrových ztrát (ECL). Tento model se používá pro dluhové nástroje oceňované naběhlou hodnotou nebo FVOCI. Dále se očekávané úvěrové ztráty účtují u většiny úvěrových příslibů (pokud nejsou oceňovány FVTPL), smluv o finančních zárukách, smluvních aktiv podle IFRS 15 a pohledávek z leasingu podle IFRS 16.

V souladu s IFRS 9 představují očekávané úvěrové ztráty (ECL) pravděpodobnostně vážený odhad úvěrových ztrát (tj. současnou hodnotu všech hotovostních schodků) v průběhu předpokládané doby trvání finančního nástroje. Úvěrové ztráty představují současnou hodnotu očekávaných hotovostních schodků. Hotovostní schodek je rozdíl mezi peněžními toky, které má účetní jednotka obdržet v souladu se smlouvou (plánované nebo smluvní peněžní toky), a peněžními toky, jejichž inkaso účetní jednotka očekává (skutečné očekávané peněžní toky).

Klíčovými vstupy pro stanovení očekávaných úvěrových ztrát jsou časové struktury následujících proměnných:

- pravděpodobnost selhání (Probability of Default, PD);
- ztrátovost ze selhání (Loss Given Default, LGD);
- expozice v selhání (Exposure at Default, EAD); EAD se rovná hrubé účetní hodnotě k datu ocenění.

Společnost je povinna určit, zda se finanční aktivum nachází v některém ze tří stupňů (stupeň 1, stupeň 2, stupeň 3) na základě posouzení toho, zda se úvěrové riziko (tj. riziko selhání) finančního nástroje od prvotního zaúčtování významně zvýšilo.

Společnost vykazuje 12měsíční ECL při prvotním zaúčtování (nebo v okamžiku přijetí závazku či záruky) a následně tak dlouho, dokud nedojde k významnému zhoršení úvěrového rizika. Dojde-li k významnému nárůstu úvěrového rizika při posuzování na individuálním nebo portfoliovém základě, vykazuje se očekávaná úvěrová ztráta za celou dobu trvání. U pohledávek z obchodních vztahů se používá zjednodušený přístup, v rámci něhož se vždy vykazuje ECL za celou dobu trvání pohledávky.

12měsíční ECL je část očekávaných úvěrových ztrát související s pravděpodobností selhání finančního nástroje v následujících 12 měsících. ECL za celou dobu trvání jsou očekávané úvěrové ztráty vyplývající ze všech potenciálních případů selhání během očekávané doby trvání finančního nástroje.

Následující tabulka názorně popisuje použité pravidlo:

	Stupeň 1	Stupeň 2	Stupeň 3
Úvěrově znehodnocená aktiva	Ne	Ne	Ano
Významné zvýšení úvěrového rizika	Ne	Ano	Ano
Očekávaná úvěrová ztráta	ECL – 12měsíční	ECL – za celou dobu trvání	ECL – za celou dobu trvání
Úrokový výnos	Z hrubé účetní hodnoty	Z hrubé účetní hodnoty	Z naběhlé hodnoty

Při posuzování toho, zda nedošlo k významnému zhoršení úvěrového rizika, Společnost zohledňuje změnu v pravděpodobnosti selhání, která může nastat po prvotním zaúčtování finančního nástroje, nikoli změnu ve výši očekávaných úvěrových ztrát.

Přístup, který Společnost zvolila pro posuzování významného zvýšení úvěrového rizika u expozic vůči dluhopisům (a podobným dluhovým nástrojům), vychází ze snížení úvěrového ratingu o stanovený počet bodů. U tohoto kvantitativního kritéria je parametrem sledovaným kvůli zjištění významného zhoršení úvěrového rizika změna ratingu. Rozdíl se stanoví jako počet bodů v porovnání s limitní hodnotou, která relativně určuje, zda je pozice klasifikována jako stupeň 1, stupeň 2 nebo stupeň 3. V případě, že je počet bodů nižší než limitní hodnota, pozice se klasifikuje jako stupeň 1 a ECL se vypočítá s ohledem na riziko selhání v následujících 12 měsících. Pokud je vyšší než limitní hodnota pro přechod do stupně 2, ale nižší než limitní hodnota stupně 3, pozice se zařadí do stupně 2 a ECL se vypočítá s ohledem na riziko selhání po celou dobu trvání nástroje. V opačném případě se zařadí do stupně 3 a ECL se vypočítá na základě odhadu částek, které by Společnost měla inkasovat. Za stupeň 3 jsou bez ohledu na výše uvedenou metodiku považovány rovněž všechny případy s objektivními důkazy o znehodnocení.

Výjimka pro nízké úvěrové riziko (Low Credit Risk, LCR) je implicitně zohledněna ve výše popsaném vymezení změny počtu bodů. V tomto případě byl pro aktiva s nízkým úvěrovým rizikem zvolen jako limit rating BBB- ratingové stupnice S&P, neboť se jedná o dolní hranici ratingu pro „investiční stupeň“.

Společnost ke každému rozvahovému dni posuzuje, zda se úvěrové riziko (tj. riziko selhání) finančního nástroje od jeho prvotního zaúčtování významně zvýšilo. ECL vždy odráží aktuální očekávání úvěrových ztrát. V případě významného nárůstu úvěrového rizika tudíž Společnost zaúčtuje ECL po celou dobu trvání nástroje. A naopak, pokud existují důkazy,

že úvěrové riziko již není významně zvýšené, zaúčtuje místo ECL po celou dobu trvání nástroje, kterou zaúčtovala v předchozích účetních obdobích, pouze dvanáctiměsíční ECL.

Očekávaná úvěrová ztráta se vypočítá jako vážená hodnota na základě několika možných scénářů obsahujících prognostické informace. Společnost se rozhodla zpracovat tři různé scénáře s následujícími váhami (vzestupný scénář – 30 %, základní scénář – 40 %, sestupný scénář – 30 %). Při výpočtu se berou v úvahu všechny relevantní a podložené informace, včetně prognostických. Pravděpodobnosti selhání použité pro jednotlivé scénáře závisí na ratingové třídě a historickém vývoji souvisejících pravděpodobností selhání v čase, tj. odvozuje se pravděpodobnost selhání v určitém okamžiku. Ta je upravena použitím satelitních modelů na prognostické pravděpodobnosti selhání s ohledem na dopad specifických relevantních makroekonomických faktorů na pravděpodobnost selhání pro každý ze tří uvedených scénářů. Jak bylo uvedeno výše, pravděpodobnosti selhání se pak při výpočtu výše ECL kombinují s LGD (ztráta ze selhání) a EAD (expozice v selhání).

Vykazování očekávaných úvěrových ztrát ve výkazu o finanční situaci a ve výkazu zisku a ztráty

U finančních aktiv oceňovaných naběhlou hodnotou snižuje ECL hrubou účetní hodnotu aktiva. Proto je celková hodnota vykázána v rozvaze, tj. naběhlá hodnota, rozdílem mezi hrubou účetní hodnotou a ECL. Ve výkazu zisku a ztráty se ECL vykazuje v částce rovnající se pořizovací ceně při prvotním zaúčtování, resp. v průběhu prvního roku po zaúčtování aktiva. Následně se změna odhadu ECL oproti poslednímu řádnému účetnímu období vykazuje buď jako náklad, nebo výnos, podle toho, zda se odhad ECL v čase zvýšil, nebo snížil.

V případě aktiv oceňovaných FVOCI se ECL ve výkazu zisku a ztráty vykazuje v částce rovnající se pořizovací ceně při prvotním zaúčtování, resp. v průběhu prvního roku po zaúčtování aktiva. Následně se změna odhadu ECL oproti poslednímu řádnému účetnímu období vykazuje buď jako náklad, nebo výnos, podle toho, zda se odhad ECL v čase zvýšil, nebo snížil. V rámci zvláštního rezervního fondu ve vlastním kapitálu se vykazuje rezerva na ECL, která kompenzuje kumulativní pořizovací cenu ECL vykázanou ve výkazu zisku a ztráty, aby účetní závěrka Společnosti odrážela ocenění reálnou hodnotou, jak je požadováno u nástrojů oceňovaných prostřednictvím ostatního úplného výsledku.

Ve výkazu zisku a ztráty se ECL vykazují v položce „Náklad (-) / výnos z očekávaných úvěrových ztrát”.

Jednorázové odpisy

Jestliže u dluhových cenných papírů neexistuje reálná a dosažitelná možnost jejich návratnosti, jednorázově se odepíší.

S ohledem na velmi omezené případy, pro které by byly jednorázové odpisy relevantní, nemá Společnost specifickou metodiku odepisování. Pokud by takové případy nastaly, Společnost je bude posuzovat individuálně.

Převody nesplňující podmínky pro odúčtování – REPO operace a reverzní REPO operace

Cenné papíry prodané na základě dohody o zpětném odkupu k určenému budoucímu datu zůstávají vykázány ve výkazu o finanční situaci, protože Společnost si v podstatě ponechává všechna rizika a užitky z vlastnictví. Odpovídající přijaté peněžní prostředky jsou v souladu s ekonomickou podstatou vykazovány ve výkazu o finanční situaci jako přijaté úvěry v aktivech s povinností splatit je. Tato částka spolu s naběhlým úrokem jsou vykazovány jako finanční závazek v rámci zapůjčených cenných papírů zajištěných převodem hotovosti a REPO operacemi. Rozdíl mezi úhradami za prodej a zpětný odkup se časově rozlišuje do úrokových výnosů či nákladů po dobu transakce efektivní úrokovou mírou.

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

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

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

Zápočet finančních nástrojů

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

Úhrady vázané na akcie

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

Úhrady vypořádané kapitálovými nástroji

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

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

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

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

Oceňování reálnou hodnotou

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

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

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

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

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

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

Společnost používá takové oceňovací techniky, které jsou přiměřené okolnostem a pro něž jsou k dispozici dostatečné údaje umožňující stanovení reálné hodnoty při maximálním využití vstupů objektivně zjistitelných na trhu a minimálním využití ostatních vstupů.

Hierarchie stanovení reálné hodnoty (definovaná v IFRS 13), která kategorizuje vstupní veličiny použité oceňovací techniky zvolené pro určení reálné hodnoty, má tři úrovně:

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

- Úroveň 3 – jako vstupní údaje pro aktivum nebo závazek se používají údaje, které nejsou objektivně zjistitelné (pozorovatelné) na trhu.

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

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

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

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

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

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

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

	Úroveň 2	Úroveň 3
Akcie		Reálná hodnota se stanoví především na základě nezávislého ohodnocení třetí stranou nebo je založena na výši vlastního kapitálu. Technika oceňování zahrnuje model diskontovaných dividend, komparativní modely oceňování případně kombinaci obou zmíněných technik.
Investiční fondy		Reálná hodnota je obvykle odvozena od hodnoty podkladových aktiv.
Dluhopisy	Dluhopisy jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Metoda je založena na odhadech budoucích peněžních toků a diskontní sazba je založena na bezrizikových úrokových sazbách upravených o kreditní přírážku.	Indikativní cena je poskytnuta třetí stranou nebo stanovena metodou diskontovaných peněžních toků doplněnou odborným odhadem úvěrového rozpětí.
Deriváty	Deriváty se oceňují metodou diskontovaných peněžních toků.	
Vklady a reverzní REPO operace	Tyto instrumenty jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků.	

Následující tabulka popisuje objektivně nezjistitelné vstupy pro úroveň 3 (v mil. Kč):

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2024	Oceňovací technika	Objektivně nezjistitelné vstupy	Rozpětí
Akcie oceňované FVTPL	1 620	čistá hodnota aktiv	hodnota podkladového aktiva	n/a
Akcie oceňované FVOCI	5 470	model diskontovaných dividend komparativní modely oceňování	náklady vlastního kapitálu konečná míra růstu odhadované peněžní toky	+/- 50bps (5 076 – 5 945)
Podílové listy investičních fondů	204	čistá hodnota aktiv	hodnota podkladového aktiva	n/a

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2023	Oceňovací technika	Objektivně nezjistitelné vstupy	Rozpětí
Akcie oceňované FVTPL	1 681	čistá hodnota aktiv	hodnota podkladového aktiva	n/a
Podílové listy investičních fondů	203	čistá hodnota aktiv	hodnota podkladového aktiva	n/a
Půjčky dceřiným společnostem	357	metoda diskontovaných peněžních toků	kreditní rozpětí	30 bp

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

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

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

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

C.2 Významné účetní odhady a úsudky

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

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

C.2.1 Reálná hodnota finančních derivátů a ostatních finančních nástrojů

Reálná hodnota finančních nástrojů, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (například OTC deriváty), je stanovena pomocí oceňovacích technik. Vedení Společnosti využívá při svých úsudcích více metod a vytváří předpoklady, které vycházejí zejména z tržních podmínek existujících ke konci účetního období (viz též kapitola C.1.3).

C.2.2 Testování majetkových účastí v dceřiných společnostech na snížení hodnoty

Majetkové účasti v dceřiných společnostech jsou každoročně testovány na snížení hodnoty. Při stanovení jejich zpětně získatelné částky je nutné uplatňovat určité předpoklady. Postup a výpočet testu snížení hodnoty je popsán v kapitole C.1.2.

C.3 Nové standardy a interpretace

C.3.1 Standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které zatím nejsou závazné a jsou pro účetní závěrku Společnosti relevantní

Novela ke klasifikaci a oceňování finančních instrumentů (novela ke standardům IFRS 9 a IFRS 7, závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2026) k řešení záležitostí zjištěných během přezkumu po implementaci požadavků na klasifikaci a oceňování ve standardu IFRS 9 Finanční nástroje.

IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce (závazný od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2027 nebo později)

Tento standard nahrazuje standard IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky.

Cílem IFRS 18 je stanovit požadavky na prezentaci a zveřejňování informací v účetní závěrce pro všeobecné použití (účetní závěrka), aby bylo zajištěno, že bude poskytovat relevantní informace, které věrně zobrazují aktiva, závazky, vlastní kapitál, výnosy a náklady účetní jednotky.

IFRS 19 Dceřiné společnosti bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování (závazný od řádného účetního období začínající 1. ledna 2027 nebo později)

IFRS 19 specifikuje snížené požadavky na zveřejnění, které může oprávněná účetní jednotka použít namísto požadavků na zveřejnění v jiných účetních standardech IFRS.

Účetní jednotka se může rozhodnout použít tento standard ve své konsolidované nebo individuální účetní závěrce tehdy a pouze tehdy, když ke konci účetního období:

- a) je dceřinou společností;
- b) nenese veřejnou odpovědnost; a
- c) má mateřskou společnost nejvyšší nebo střední úroveň, která sestavuje konsolidovanou účetní závěrku dostupnou pro veřejnost, která je v souladu s účetními standardy IFRS.

C.3.2 Standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které zatím nejsou závazné a nejsou pro účetní závěrku Společnosti relevantní

Novela IAS 21 – Nedostatečná směnitelnost, novela bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2025. Specifikuje, jak určit, kdy je měna směnitelná, a jak stanovit směnný kurz, když směnitelná není.

C.3.3 Standardy, interpretace a novely stávajících standardů, které jsou závazné od aktuálního účetního období a nejsou pro účetní závěrku Společnosti relevantní

Novela IAS 1 – Dlouhodobé závazky s kovenanty, novela bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2024.

Novela IFRS 16 – Závazek z leasingu při prodeji a zpětném leasingu, novela bude závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2024.

Tato novela vysvětluje, jak prodávající-nájemce následně oceňuje transakce prodeje a zpětného leasingu, které splňují požadavky IFRS 15, aby mohly být zaúčtovány jako prodej.

Novela IAS 7 a novela IFRS 7 – Ujednání o financování dodavatelů, závazné od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2024.

Výbor pro výklad IFRS obdržel podnět týkající se ujednání o financování dodavatelského řetězce, v němž byly položeny následující dvě otázky:

- Jak účetní jednotka vykazuje závazky z titulu úhrady za přijaté zboží nebo služby, pokud jsou související faktury součástí dohody o financování dodavatelského řetězce (nebo reverzního faktoringu)?
- Jaké informace o dohodách o zpětném faktoringu je účetní jednotka povinna zveřejnit ve své účetní závěrce?

V reakci na diskusi Výboru se IASB rozhodla novelizovat IAS 7 *Výkaz peněžních toků* a IFRS 7 *Finanční nástroje: zveřejnění* a doplnit do nich další požadavky, resp. blíže vysvětlit stávající požadavky na zveřejňování informací v příloze účetní závěrky, aby účetní jednotky poskytovaly kvalitativní a kvantitativní informace o ujednáních s dodavateli. Hlavní změny, které tyto novely přináší, jsou uvedeny níže.

Novely týkající se ujednání o financování dodavatelů:

- **Neobsahují žádnou definici ujednání o financování dodavatelů.** Ale popisují znaky ujednání, u kterých je účetní jednotka povinná v účetní závěrce poskytnout příslušné informace. Novely upozorňují, že ujednání, která jsou výhradně úvěrovým posílením účetní jednotky nebo nástrojem, který účetní jednotka používá k přímému vypořádání dlužných částek s dodavatelem, nejsou ujednáním o financování dodavatelů.
- **Doplňují dva cíle týkající se informací zveřejňovaných v příloze.** Účetní jednotky budou muset v příloze zveřejnit informace, které uživatelům účetní závěrky umožní:
 - posoudit, jak finanční ujednání ovlivňují závazky a peněžní toky účetní jednotky;
 - pochopit vliv ujednání o financování dodavatelů na expozici účetní jednotky vůči riziku likvidity a jak by mohla být účetní jednotka ovlivněna, kdyby tato ujednání již neměla k dispozici.
- **Rozšiřují stávající požadavky standardů IFRS tím, že do IAS 7 doplňují další požadavky na zveřejňování informací v příloze účetní závěrky. Nově bude nutné v příloze uvést:**
 - podmínky ujednání o financování dodavatelů;
 - pro každé ujednání na začátku a na konci účetního období:
 - účetní hodnotu finančních závazků, které jsou součástí dohody, a souvisejících vykazovaných položek;
 - účetní hodnotu finančních závazků podle bodu a), za které již dodavatelé obdrželi platby od poskytovatelů financování;
 - rozpětí termínů splatností (např. 30 až 40 dnů po datu vystavení faktury) finančních závazků podle bodu a) a srovnatelných závazků z obchodních vztahů, které nejsou součástí dohody o financování dodavatelů, a druh a vliv nepeněžních změn účetních hodnot finančních závazků, které jsou součástí dohody.

IASB rozhodla, že ve většině případů bude pro uspokojení informačních potřeb uživatelů účetní závěrky stačit, když účetní jednotka zveřejní o ujednáních agregované informace.

Doplňují ujednání o financování dodavatelů do IFRS 7 jako příklad k požadavkům na zveřejnění rizika likvidity.

D. Zpráva o řízení rizik

Ve zprávě o řízení rizik Společnost uvádí další informace, jejichž cílem je umožnit posouzení významnosti vlivu finančních nástrojů na její finanční situaci a výsledky hospodaření. Současně v souladu s IFRS 7 zde Společnost prezentuje informace o své expozici vůči rizikům vyplývajícím z finančních nástrojů a zveřejňuje cíle, zásady a procesy uplatňované vedením v oblasti řízení rizik.

D.1 Systém řízení rizik, jejich kvantifikace a kontrola

Společnost je členem skupiny Generali a součástí její struktury řízení rizik.

Generali CEE Holding není regulovaným subjektem, je však schválena jako akcionář ve všech svých přímo i nepřímo vlastněných dceřiných společnostech, které jsou regulovanými subjekty a musí splňovat kritéria stanovená příslušnými místními právními předpisy. Kromě toho je Společnost jako člen pojišťovací skupiny v čele s Assicurazioni Generali povinna v zájmu stabilního a efektivního řízení skupiny Generali dodržovat opatření zajišťující provádění platných právních předpisů stanovených italským Institutem pro dohled nad pojišťovnictvím (IVASS). To se odráží v rizikovém profilu společnosti.

Skupina Generali uplatňuje při řízení rizik systém, jehož cílem je identifikace, vyhodnocení a monitorování nejvýznamnějších rizik, jimž jsou skupina Generali a Společnost vystaveny.

Proces řízení rizik je definován skupinovými zásadami řízení rizik a je Společnost závazný, včetně mapy rizik, která určuje rizika, kterým Společnost čelí.

Cílem systému řízení rizik je zajistit, aby veškerá rizika, jimž je Společnost vystavena, byla řádně a účinně řízena prostřednictvím definované strategie rizik, která zahrnuje soubor procesů a postupů a vychází z jasných ustanovení upravujících oblast správy a řízení (governance).

Principy definující systém řízení rizik jsou vymezeny v interních zásadách řízení rizik, které jsou základem všech metodik a směrnic týkajících se rizik. Zásady řízení rizik pokrývají všechna rizika, jimž je Společnost vystavena, a to jak aktuálně, tak výhledově.

Proces řízení rizik má následující fáze:



Společnost je vystavena finančním rizikům, úvěrovým rizikům, rizikům likvidity, strategickým rizikům, operačním rizikům, rizikům udržitelnosti, nově vznikajícím rizikům a rizikům poškození dobré pověsti. Podrobnější informace o jednotlivých rizicích jsou uvedeny níže v samostatných sekcích.

Společnost používá pro snížení jednotlivých rizik především následující nástroje:

Finanční a úvěrová rizika

Ke zmírnění finančních rizik, jimž je vystaveno její portfolio, používá Společnost deriváty, které jí pomáhají zlepšovat kvalitu, likviditu a ziskovost portfolia v souladu s cíli obchodního plánování.

Swapy

Swapy jsou smlouvy dojednané mimo burzu mezi Společnostmi a protistranami, v jejichž rámci dochází k výměně budoucích peněžních toků založených na dohodnutých nominálních hodnotách. Společnost nejčastěji používá měnové swapy. V rámci měnových swapů si Společnost k počátečnímu datu současně od protistrany vypůjčí jednu měnu a jinou měnu protistraně půjčí. V den splatnosti se tyto částky vymění.

Se swapy je spojeno tržní riziko, které vyplývá z možných nepříznivých pohybů směnných kurzů.

Forwardy

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

Finanční nástroje a jiné investice

V rámci Skupiny jsou zavedeny interní zásady a směrnice upravující řízení investičních rizik, systém limitů investičního rizika, úvěrový rating a zásady schvalování nových nástrojů, a to se zvláštním zaměřením na finanční nástroje a jiné investice. Kromě toho jsou pro management každý měsíc zpracovávány zprávy o investičních rizicích.

Společnost postupuje v souladu se skupinovou směrnicí pro investiční rizika, a to konkrétně podle směrnice upravující systém limitů investičních rizik a podle přílohy o rizikových limitech specifických pro Společnost, která obsahuje soubor definic, limitů, požadavků a omezení pro řízení úvěrového a tržního rizika. Směrnice upravuje rovněž nakládání s konkrétními kategoriemi aktiv a transakcí a popisuje související monitorovací činnosti.

Portfolio aktiv je investováno v souladu se zásadou obezřetnosti. Cílem této strategie je stanovit přiměřený výnosový potenciál a zároveň zajistit, aby Společnost mohla vždy plnit své závazky bez zbytečných nákladů a v souladu s interními a externími regulačními kapitálovými požadavky.

Strategická alokace aktiv se řídí standardizovaným procesem popsaným ve skupinové směrnicí pro řízení aktiv a závazků a strategickou alokací aktiv (SAA and TAA Group Guideline). Strategická alokace aktiv musí být schválena regionálním investičním výborem, jehož členem je mimo jiné zástupce skupinové centrály. Výbor zasedá pravidelně dvakrát ročně.

Společnost se dále řídí skupinovými interními zásadami pro správu investic, pro řízení koncentrace rizik a pro správu financí, které specifikují role a odpovědnosti, procesy a požadavky na reporting v těchto oblastech.

Riziko likvidity

Společnost řídí a redukuje riziko likvidity v souladu s rámcem stanoveným interními předpisy skupiny Generali. Úkolem Společnosti je zajistit, že bude i v případě nepříznivých scénářů schopna dostát svým závazkům. Za tímto účelem řídí očekávané přítoky a odtoky peněžních prostředků tak, aby měla dostatečnou úroveň disponibilních peněžních prostředků pro uspokojení krátkodobých a střednědobých potřeb, a to investováním do nástrojů, které lze rychle a snadno přeměnit na peněžní prostředky. Svou výhledovou situaci v oblasti likvidity mapuje jak pro pravděpodobné tržní podmínky, tak pro zátěžové scénáře.

Společnost zavedla interní směrnice pro oblast kvantifikace, řízení, snižování a vykazování rizika likvidity v souladu s předpisy skupiny Generali. Směrnice mimo jiné upravují stanovení konkrétních limitů a eskalačních procesů pro případ, že dojde k porušení limitů nebo se objeví jiné problémy s likviditou.

Operační rizika, rizika udržitelnosti a rizika poškození dobré pověsti

Společnost, konkrétně její sekce řízení rizik, každoročně provádí kvalitativní hodnocení operačních rizik.

Hodnocení pracuje s interními a externími vstupy, a to jak s historickými, tak prognostickými. Součástí je i kvalitativní hodnocení všech operačních rizik uvedených v katalogu operačních rizik skupiny Generali, a to v souladu se skupinovou metodikou. Výstupy hodnocení jsou obvykle prezentovány formou tzv. tepelné mapy (heatmapy). Zpracovává se jednak finanční heatmapa a jednak heatmapa zahrnující i dopady reputačních rizik. Hodnocení analyzuje rovněž rizika udržitelnosti.

Operační rizika jsou kvalitně řízena, individuálně podle typu operačního rizika. Hlavními tématy pro Společnost jsou mezinárodní sankce, kybernetický útok, daně, ochrana hospodářské soutěže a riziko spojené se zadáváním údajů.

D.2 Role a odpovědnosti

Systém je založen na třech úrovních odpovědnosti:

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

D.3 Tržní riziko

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

V souvislosti s monitorováním tržních rizik se Společnost zaměřuje na investice, u nichž tržní rizika ovlivňují výsledek jejich finančních pozic.

V následující tabulce jsou uvedeny investice vystavené úrokovému riziku a riziku volatility cen akcií, která obě ovlivňují finanční pozici Společnosti:

(v mil. Kč)	31.12.2024		31.12.2023	
	Reální hodnota celkem	Váha (%)	Reální hodnota celkem	Váha (%)
Akcie a fondy	8 980	75 %	3 296	81 %
Dluhopisy	727	6 %	-	-
Reverzní REPO operace	2 150	18 %	701	17 %
Derivátová finanční aktiva	153	1 %	85	2 %
Aktiva celkem	12 010	100 %	4 082	100 %
Derivátové finanční závazky	36	100 %	253	100 %
Závazky celkem	36	100 %	253	100 %

Jak je uvedeno výše, ekonomický dopad změn úrokových sazeb, cen akcií, měnových kurzů a volatility, již jsou akcionáři v důsledku těchto faktorů vystaveni, bude záviset na citlivosti aktiv na tyto změny.

S ostatními finančními nástroji (pohledávkami, termínovanými vklady, finančními závazky atd.) není vzhledem k jejich charakteru spojeno významné tržní riziko.

D.3.1 Úrokové riziko

Podnikání Společnosti je vystaveno riziku kolísání úrokových sazeb, které vyplývá z toho, že aktiva generující úroky (včetně investic) a úročené závazky dosahují splatnosti nebo jsou přeceňovány v různých časových okamžicích a v různé výši. V případě aktiv a závazků s pohyblivou úrokovou sazbou je Společnost vystavena úrokovému riziku také v souvislosti s peněžními toky. Toto riziko spočívá v tom, že různé nástroje s pohyblivou sazbou mají odlišné podmínky přeceňování.

Finanční nástroje, které podléhají úrokovému riziku, jsou deriváty a reverzní REPO operace.

Citlivost položek výkazu zisku a ztráty a vlastního kapitálu na změny úrokových sazeb byla vypočítána pomocí testu citlivosti (100bodový paralelní pokles nebo nárůst všech výnosových křivek) pro portfolio finančních nástrojů k 31. prosinci 2024 a 2023.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti na konci roku, a to před a po zohlednění související odložené daně. Celkový dopad na pozici Společnosti je výsledkem analýzy citlivosti jak na straně aktiv, tak na straně pasiv, což vytváří zmírňující efekt:

(v mil. Kč)		31.12.2024		31.12.2023	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
100bodový paralelní nárůst	Vliv na reálnou hodnotu, brutto	-	-12	1	-2
	Daňový náklad/výnos	-	2	-	-
	Celkový vliv, netto	-	-10	1	-2
100bodový paralelní pokles	Vliv na reálnou hodnotu, brutto	-	12	-1	2
	Daňový náklad/výnos	-	-2	-	-
	Celkový vliv, netto	-	10	-1	2

D.3.2 Riziko volatility cen akcií

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

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

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

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

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Akcie oceněné reálnou hodnotou	8 776	3 093
Kotované	1 686	1 412
Nekotované	7 090	1 681
Podílové listy investičních fondů	204	203
Celkem	8 980	3 296

Citlivost položek výkazu zisku a ztráty a vlastního kapitálu na změny cen akcií byla vypočítána pomocí testu citlivosti (+/- 10% změna ceny akcie) pro všechna portfolia akcií a podílových listů k 31. prosinci 2024 a 2023.

V následující tabulce je uvedena analýza citlivosti na konci roku, a to před a po zohlednění související odložené daně:

(v mil. Kč)		31.12.2024		31.12.2023	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
Cena akcie +10 %	Vliv na reálnou hodnotu, brutto	182	716	188	141
	Daňový výnos	-35	-136	-36	-27
	Celkový vliv, netto	147	580	152	114
Cena akcie -10 %	Vliv na reálnou hodnotu, brutto	-182	-716	-188	-141
	Daňový náklad	35	136	36	27
	Celkový vliv, netto	-147	-580	-152	-114

Dopad na výkaz zisku a ztráty nebo na vlastní kapitál je dán klasifikací jednotlivých investic podle IFRS.

D.3.3 Měnové riziko

Společnost je vystavena měnovému riziku v důsledku transakcí realizovaných v cizích měnách, případně proto, že má aktiva a závazky v cizích měnách.

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

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

Následující tabulka ukazuje složení aktiv a závazků podle hlavních měn:

(v mil. Kč) 31.12.2024	Kč	Euro	Ostatní měny	Celkem Kč
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	241	91	5	337
Finanční investice	3 752	11 934	935	16 621
Pohledávky	121	58	-	179
Ostatní aktiva	4	13	1	18
Aktiva celkem	4 118	12 096	941	17 155
Finanční závazky oceňované FVTPL	17	14	5	36
Závazky	41	145	123	309
Ostatní pasiva	175	118	-	293
Závazky celkem	233	277	128	638

(v mil. Kč) 31. 12. 2023	Kč	Euro	Ostatní měny	Celkem Kč
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	170	22	7	199
Finanční investice	1 428	6 960	372	8 760
Pohledávky	22	115	-	137
Ostatní aktiva	4	63	1	68
Aktiva celkem	1 624	7 160	380	9 164
Finanční závazky oceňované FVTPL	104	3	146	253
Závazky	46	64	1	111
Ostatní pasiva	368	240	1	609
Závazky celkem	518	307	148	973

D.4 Úvěrové riziko

Druhy úvěrového rizika:

- Riziko kreditního spreadu – riziko nepříznivých změn tržní hodnoty aktiv v důsledku změn tržní hodnoty řádně splácených úvěrových aktiv. Tržní hodnota aktiva se může snížit buď proto, že se sníží tržní posouzení úvěruschopnosti konkrétního dlužníka, což je zpravidla doprovázeno snížením úvěrového ratingu, nebo proto, že dochází k systémovému snížení ceny úvěrových aktiv na trhu.
- Riziko selhání – riziko vzniku ztrát z důvodu neschopnosti protistrany plnit finanční závazky.
- Riziko selhání protistrany – riziko možných ztrát v důsledku neočekávaného selhání nebo zhoršení úvěruschopnosti protistran, jichž se týkají peněžní prostředky, deriváty a pohledávky, které Společnost drží.

V následující tabulce jsou uvedena aktiva citlivá na změnu úvěrového rizika.

(v mil. Kč)	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Finanční investice	7 489	5 379
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	4 611	4 678
Finanční investice oceňované FVOCI	2 878	701
Pohledávky	179	137
Pohledávky ze splatné daně	67	56
Ostatní aktiva	18	68
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	337	199
Celkem	8 090	5 839

Následující tabulky uvádějí úvěrovou kvalitu finančních aktiv Společnosti. Většina těchto finančních aktiv má vnitroskupinový charakter (4 760 mil. Kč k 31. prosinci 2024; 4 732 mil. Kč k 31. prosinci 2023, pro podrobnější informace viz kapitola E.27).

Rating finančních investic oceňovaných naběhlou hodnotou, finančních investic oceňovaných FVOCI a pohledávek

(v mil. Kč)	31. 12. 2024			31. 12. 2023		
	Stupeň 1	Stupeň 2	Celkem	Stupeň 1	Stupeň 2	Celkem
AA-	2 878	-	2 878	701	-	701
BBB+	3 814	-	3 814	-	-	-
BBB	797	-	797	4 678	-	4 678
Nehodnoceno	-	179	179	-	137	137
Celkem	7 489	179	7 668	5 379	137	5 516

Aktiva klasifikovaná jako stupeň 2 jsou pohledávky, pro které se počítá očekávaná úvěrová ztráta (ECL) za celou dobu jejich trvání, což je zjednodušení povolené IFRS 9. Společnost nemá žádnou expozici se selháním patřící do stupně 3.

Následující tabulka uvádí analýzu finančních investic oceňovaných naběhlou hodnotou, finančních investic oceňovaných FVOCI a pohledávek podle stáří:

(v mil. Kč) 31. 12. 2024	Finanční investice oceňované FVOCI	Pohledávky	Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou
Před splatností a bez trvalého snížení hodnoty			
Účetní hodnota, brutto	2 878	179	4 618
Opravné položky	-	-	-7
Účetní hodnota, netto	2 878	179	4 611

(v mil. Kč) 31. 12. 2023	Finanční investice oceňované FVOCI	Pohledávky	Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou
Před splatností a bez trvalého snížení hodnoty			
Účetní hodnota, brutto	701	137	4 678
Opravné položky	-	-	-
Účetní hodnota, netto	701	137	4 678

Žádná finanční aktiva Společnosti nejsou po splatnosti ani úvěrově znehodnocená.

Následující tabulka uvádí reálnou hodnotu zástav přijatých Společností:

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Reverzní REPO operace	2 150	701
Deriváty	153	86
Přijaté zástavy celkem	2 303	787

Expozice u výše uvedených aktiv jsou přijatými zástavami plně pokryty.

D.4.1 Očekávané úvěrové ztráty u finančních aktiv

Vstupy, předpoklady a techniky používané pro odhad snížení hodnoty

Viz účetní metody popsané v kapitole C.1.3.2

Významné zvýšení úvěrového rizika

Přístup, který skupina Generali, jejíž je Společnost součástí, zvolila pro posuzování významného zvýšení úvěrového rizika u expozic vůči dluhopisům, vychází ze snížení úvěrového ratingu o stanovený počet bodů. U tohoto kvantitativního kritéria je parametrem sledovaným kvůli zjištění významného zhoršení úvěrového rizika změna ratingu. Rozdíl se stanoví jako počet bodů v porovnání s limitní hodnotou, která relativně určuje, zda je pozice klasifikována jako stupeň 1, stupeň 2 nebo stupeň 3. V případě, že je počet bodů nižší než limitní hodnota, pozice se klasifikuje jako stupeň 1 a ECL se vypočítá s ohledem na riziko selhání v následujících 12 měsících. Pokud je vyšší než limitní hodnota pro přechod do stupně 2, ale nižší než limitní hodnota stupně 3, pozice se zařadí do stupně 2 a ECL se vypočítá s ohledem na riziko selhání po celou dobu trvání nástroje. V opačném případě se zařadí do stupně 3 a ECL se vypočítá na základě částek, které by Společnost měla inkasovat. Za stupeň 3 jsou bez ohledu na výše uvedenou metodiku považovány rovněž všechny případy s objektivními důkazy o znehodnocení.

Výjimka pro nízké úvěrové riziko je implicitně zohledněna ve výše popsaném vymezení změny počtu bodů. V tomto případě byl pro aktiva s nízkým úvěrovým rizikem zvolen jako limit rating BBB- ratingové stupnice S&P, neboť se jedná o dolní hranici ratingu pro „investiční stupeň“.

Společnost ke každému rozvahovému dni posuzuje, zda se úvěrové riziko (tj. riziko selhání) finančního nástroje od jeho prvotního zaúčtování významně zvýšilo.

Definice selhání

Finanční aktivum je podle Společnosti v selhání, je-li naplněna alespoň jedna z následujících podmínek:

- je nepravděpodobné, že dlužník uhradí své úvěrové závazky vůči Společnosti v plné výši, aniž by Společnost uplatnila přijatá opatření, jako je realizace případného zajištění; nebo
- finanční aktivum je více než 90 dní po splatnosti.

Při posuzování toho, zda je dlužník v selhání, bere Společnost v úvahu tyto ukazatele:

- kvalitativní ukazatele: např. porušení úvěrových podmínek;
- kvantitativní ukazatele: např. pohledávka je po splatnosti a stejný dlužník neuhradil i jiný svůj závazek vůči Společnosti;
- ukazatele vycházející z interně vytvořených údajů a údajů získaných z externích zdrojů.

Vstupní údaje, na jejichž základě Společnost posuzuje, zda je finanční nástroj v selhání, a jejich význam se mohou v průběhu času měnit, aby odrážely změny okolností.

Zohlednění prognostických informací

Společnost zohledňuje prognostické informace jednak při posuzování toho, zda se úvěrové riziko nástroje od prvotního zaúčtování významně zvýšilo, a jednak při kvantifikaci očekávaných úvěrových ztrát (ECL).

Společnost zpracovala tři ekonomické scénáře: základní scénář a dva méně pravděpodobné scénáře, jeden pozitivní a jeden negativní. Zvažované externí informace zahrnují ekonomické údaje a prognózy. Váhy scénářů jsou následující:

- základní 40 %
- negativní 30 %
- pozitivní 30 %

Stanovení očekávaných úvěrových ztrát

Klíčovými vstupy pro kvantifikaci ECL jsou časové struktury následujících proměnných:

- pravděpodobnost selhání;
- ztrátovost ze selhání;
- expozice v selhání.

Výpočet očekávané úvěrové ztráty je založen na pravděpodobnosti selhání, ztrátovosti ze selhání a celkové expozici při selhání. Tyto parametry jsou ovlivněny prognostickými informacemi získanými zpracováním konkrétních scénářů.

Pokud jde o kvantifikaci významného nárůstu úvěrového rizika, která je nutná pro rozdělení dluhových nástrojů do jednotlivých stupňů, definovala skupina Generali model založený na kombinaci kvantitativních prvků (např. měření založené na porovnání s pravděpodobností selhání za celou dobu trvání nástroje) a kvalitativních prvků (např. tzv. watchlisty). Podobný přístup se používá k identifikaci případů selhání, které jsou podmínkou pro klasifikaci nástroje do stupně 3. Výše zmíněná výjimka nízkého úvěrového rizika se v přístupech používaných skupinou Generali ke kvantifikaci významného zvýšení úvěrového rizika přímo nezohledňuje.

Model rovněž počítá s možností zjednodušeného přístupu pro pohledávky z obchodních vztahů a pro leasing, u nichž není nutné počítat dvanáctiměsíční očekávané úvěrové ztráty, ale vždy se účtují očekávané úvěrové ztráty za celou dobu trvání nástroje.

Zavedení modelu očekávaných úvěrových ztrát v rámci skupiny Generali, včetně Společnosti, mělo na její účetní závěrku omezený dopad, což svědčí o kvalitním úvěrovém ratingu portfolia dluhových cenných papírů držených Společností.

Opravné položky na ztráty ze snížení hodnoty

V následujících tabulkách je uvedeno sesouhlasení počátečního a konečného zůstatku opravných položek na ztráty ze snížení hodnoty:

(V mil. Kč)	Stupeň 1	Stupeň 2*	Stupeň 3	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2024	-	-	-	-
Převod do (ze) stupně 1	-	-	-	-
Převod do (ze) stupně 2	-	-	-	-
Převod do (ze) stupně 3	-	-	-	-
Přecenění, změny modelů a metod	-	-	-	-
Nově pořízená finanční aktiva	7	-	-	7
Odúčtování a splacení	-	-	-	-
Jednorázové odpisy (použití opravných položek)	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2024	7	-	-	7

(V mil. Kč)	Stupeň 1	Stupeň 2*	Stupeň 3	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2023	4	-	-	4
Převod do (ze) stupně 1	-	-	-	-
Převod do (ze) stupně 2	-	-	-	-
Převod do (ze) stupně 3	-	-	-	-
Přecenění, změny modelů a metod	-1	-	-	-1
Nově pořízená finanční aktiva	-	-	-	-
Odúčtování a splacení	-3	-	-	-3
Jednorázové odpisy (použití opravných položek)	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2023	-	-	-	-

* Do druhého stupně jsou zařazeny pohledávky, opravné položky na očekávané úvěrové ztráty jsou v obou letech nulové.

Jednorázové odpisy

S ohledem na velmi omezené případy, pro které by byly jednorázové odpisy relevantní, nemá Společnost specifickou metodiku odepisování. Pokud by takové případy nastaly, Společnost je bude posuzovat individuálně.

D.5 Riziko likvidity

Riziko likvidity je definováno jako nejistota vyplývající z obchodních transakcí a investičních nebo finančních aktivit, pokud jde o schopnost Společnosti plnit platební závazky v běžných nebo ve stresových podmínkách v plné výši a včas. Důsledkem rizika likvidity může být mimo jiné to, že závazky jsou plněny pouze prostřednictvím přístupu na úvěrový trh za nepříznivých podmínek nebo prodejem finančních aktiv, při kterém vznikají dodatečné náklady v důsledku nedostatečné likvidity aktiv (nebo obtíží při jejich zcizení).

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

Hodnocení rizika likvidity Společnosti se opírá o projekci peněžních závazků a dostupných peněžních zdrojů do budoucna, aby bylo zajištěno, že Společnost bude mít vždy k dispozici dostatečné likvidní zdroje, aby pokryla peněžní závazky splatné ve stejném období.

Společnost se snaží udržet rovnováhu mezi kontinuitou a flexibilitou financování, a to využitím zdrojů s různou dobou splatnosti. Navíc má portfolio likvidních aktiv, které jí zajišťuje realizaci strategie řízení rizika likvidity. Průběžně monitoruje riziko likvidity, aby si zajistila hladký přísun zdrojů pro pokrytí známých závazků a udržovala dostatečnou rezervu pro případ neočekávaných výdajů.

Společnost průběžně vyhodnocuje riziko likvidity tím, že identifikuje a monitoruje změny ve svém financování, které jsou nutnou podmínkou dosažení jejích obchodních cílů a cílů stanovených v rámci celkové strategie. Při identifikaci zdrojů rizika likvidity zohledňuje velikost a časové rozložení peněžních příjmů a výdajů a obchodovatelnost aktiv a identifikuje případný nesoulad ohrožující likviditu.

Následující tabulky uvádějí analýzu finančních aktiv a závazků Společnosti (nediskontovaných) v členění dle souvisejícího intervalu splatnosti na základě zbytkové smluvní doby do splatnosti:

Zbývající smluvní doba do splatnosti finančních aktiv

(v mil. Kč) 31. 12. 2024	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	4 611	-	-	-	4 611
Finanční investice oceňované FVOCI	2 150	773	-	7 156	10 079
Finanční investice oceňované FVTPL	153	-	-	1 824	1 977
Pohledávky	179	-	-	-	179
Ostatní aktiva	18	-	-	-	18
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	337	-	-	-	337
Celkem	7 448	773	-	8 980	17 201

(v mil. Kč) 31. 12. 2023	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	4 678	-	-	-	4 678
Finanční investice oceňované FVOCI	701	-	-	1 412	2 113
Finanční investice oceňované FVTPL	85	1	-	1 883	1 969
Pohledávky	137	-	-	-	137
Ostatní aktiva	68	-	-	-	68
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	199	-	-	-	199
Celkem	5 868	1	-	3 295	9 164

Zbývající smluvní doba do splatnosti finančních závazků

(v mil. Kč) 31. 12. 2024	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Celkem
Finanční závazky oceňované FVTPL	36	-	-	36
Závazky	309	-	-	309
Ostatní pasiva	293	-	-	293
Celkem	638	-	-	638

(v mil. Kč) 31. 12. 2023	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Celkem
Finanční závazky oceňované FVTPL	248	5	-	253
Závazky	111	-	-	111
Ostatní pasiva	609	-	-	609
Celkem	968	5	-	973

D.6 Operační riziko a ostatní rizika

Operační riziko je definováno jako riziko potenciálních ztrát, které jsou důsledkem nedostatečných nebo chybějících interních procesů, lidských zdrojů a systémů, případně jiných příčin, které mohou vyplývat z vnitřních nebo vnějších faktorů (např. přírodní pohromy).

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

- zásady a základní požadavky týkající se ošetření specifických zdrojů rizika definovaných na úrovni skupiny Generali;
- kritéria kvantifikace operačního rizika; v rámci skupiny Generali byla definována společná metodika pro identifikaci, kvantifikaci a monitorování operačních rizik;
- společná metodika a principy pro řízení činnosti vnitřního auditu tak, aby byly identifikovány nejdůležitější procesy k auditování.

Proces řízení operačního rizika je primárně založen na analýze rizik a navrhování úprav pracovních postupů a procesů s cílem eliminovat rizika spojená s provozními událostmi, a to ve vazbě na ochotu Společnosti podstupovat riziko. Pracovní postupy v oblasti řízení investic a řízení rizik jsou součástí systému závazných zásad a postupů Společnosti.

Důraz na riziko podvodu

Riziko podvodu patří mezi rizika, která jsou pravidelně vyhodnocována v rámci každoročního posouzení operačních rizik (Operational Risk Assessment (ORA)). Riziko podvodu se dále dělí podle potenciálního zdroje na riziko podvodu způsobeného klienty, zprostředkovateli a dodavateli a na interní riziko podvodu (tyto kategorie jsou definovány ve skupinovém katalogu operačních rizik). Při vyhodnocení rizik se zohledňuje potenciální expozice riziku, která se posuzuje na základě finančního dopadu a četnosti výskytu rizika, a adekvátnost zavedeného kontrolního systému. Kombinace těchto dvou faktorů vymezuje oblast zbytkového rizika – od velmi nízkého po velmi vysoké. Hodnocení provedené Společností v roce 2024 dospělo k závěru, že existuje nízká expozice vůči riziku podvodu. Z vyhodnocení tedy vyplynul závěr, že zavedené kontroly jsou při zmírňování těchto rizik účinné.

D.7 Řízení kapitálu

Společnost nepodléhá žádným regulatorním kapitálovým požadavkům. Řídí svůj kapitál tak, aby neohrožovala svou likvidní pozici a byla schopna pokračovat v činnosti.

Pro podrobnější informace o kapitálové struktuře viz kapitola E.9.

Společnost nemá žádné dluhové nástroje ani půjčky, které by bylo možné kapitalizovat.

D.8 Potenciální dopad klimatických změn

Generali Group je odhodlána podporovat přechod na nízkouhlíkové hospodářství a zveřejňovat rizika a příležitosti spojené se změnou klimatu.

Změna klimatu byla skupinou Generali označena jako relevantní a strategická priorita udržitelnosti v rámci hodnocení dvojí materiality (Generali Group Double-Materiality Assessment).

Strategie skupiny Generali v oblasti změny klimatu definuje rozhodnutí a opatření, která Skupina jako emitent, vlastník aktiv i jako upisovatel přijala na podporu férového a sociálně spravedlivého přechodu na ekonomiku s nulovými čistými emisemi.

Prosazování udržitelnosti je také pilířem nové strategie skupiny Generali „Lifetime Partner27“, kde je důraz kladen především na:

- podporu udržitelnosti pomocí aktualizovaných milníků snížení emisí skleníkových plynů do roku 2030 a vývoje inovativních řešení,
- posílení odolnosti společnosti prostřednictvím lepší ochrany před přírodními katastrofami a řešení zdravotního a důchodového krytí, zejména pro skupiny s nedostatečným krytím.

Zodpovědný investor

Jako vlastník aktiv vyvinula skupina Generali integrovanou strategii za účelem snížení environmentálního a klimatického dopadu svého investičního portfolia. Tato strategie pokrývá více tříd aktiv a využívá různé přístupy ESG (negativní screening, pozitivní screening, udržitelné investice, aktivní dialog a hlasování), a to na základě následujících prvků:

- větší podíl tzv. tematických investic (zelených aktiv);
- nižší expozice vůči emitentům, jejichž ekonomická činnost je uhlíkově náročná (definování vylučovacích kritérií);
- metodické měření a snižování uhlíkové stopy portfolia (dekarbonizace portfolia) v souladu s protokoly vyvinutými Aliancí vlastníků aktiv s nulovou uhlíkovou stopou (Net-Zero Asset Owner Alliance).

Hlavní cíle a strategie skupiny Generali:

- Do roku 2025 investovat 8,5 až 9,5 mld. EUR do nových zelených a udržitelných projektů, které doplní investice uskutečněné do konce roku 2020.
- V budoucnu již neinvestovat do společností spojených s uhlím a postupně odprodat stávající majetkové účasti; tyto společnosti jsou identifikovány podle neustále se zpřísňujících kritérií.

-
- V budoucnu již neinvestovat do nekotovaných investic do infrastruktur určených pro přepravu uhlí.
 - Do roku 2030 ukončit investice do uhelného sektoru v zemích OECD a do roku 2040 ve zbytku světa.
 - Nadále neinvestovat do společností, které se zabývají průzkumem a těžbou nekonvenčních fosilních paliv: dehtové písky, ropa a plyn těžené metodou frakování a těžební práce v Arktidě, a postupně odprodat stávající investice.
 - V budoucnu již neinvestovat do nekotovaných investic do infrastruktur zaměřených na nekonvenční fosilní paliva (dehtové písky, ropa a plyn těžené metodou frakování, těžba v Arktidě), a to v žádném ze tří segmentů tohoto odvětví, upstream, midstream a downstream (tj. těžba, přeprava a zpracování).
 - Do roku 2025 zapojit 20 společností z portfolia skupiny Generali, které jsou uhlíkově náročné, do projektu dekarbonizace.
 - Postupně dekarbonizovat investiční portfolio s cílem dosáhnout uhlíkové neutrality do roku 2050.

Zodpovědný pojistitel

Jako zodpovědný pojistitel skupina Generali zaměřuje svou činnost na následující cíle:

- Vývoj řešení klimatického pojištění dosahující 8–10 % GWP CAGR (složená roční míra růstu) a také 6–8 % NBP CAGR na podporu řešení nedostatků v oblasti zdraví a důchodů pro zákazníky s nedostatečným krytím v období 2024–2027.
- Již nepojišťovat a postupně ukončit stávající pojistné krytí pro klienty, kteří se zabývají činnostmi úzce souvisejícími s uhelným průmyslem; tyto společnosti jsou identifikovány podle neustále se zpřísňujících kritérií.
- Do roku 2030 postupně ukončit upisovací expozici vůči uhelnému sektoru pro země OECD a do roku 2038 pro zbytek světa.
- Nadále plnit závazek, že nebudou pojišťováni klienti působící v oblasti těžby ropy a zemního plynu, a to konvenční, ani nekonvenční.
- Postupná dekarbonizace pojistného kmene s cílem dosáhnout do roku 2050 čistých nulových emisí.

Zodpovědný zaměstnavatel

Skupina Generali přijala závazek podporovat diverzitu, rovnost a inkluzi na našich pracovištích, zvyšovat kvalifikaci našich zaměstnanců, rozvíjet talenty ve všech jejich formách a zavádět flexibilnější a udržitelnější způsoby práce a zároveň měřit, snižovat a vykazovat uhlíkovou stopu z naší vlastní činnosti a v této souvislosti si stanovila následující cíle:

- Do konce roku 2025 snížit emise skleníkových plynů z kancelářských prostor, datových center a firemních vozových parků o 35 % ve srovnání s úrovní roku 2019. Tento cíl se týká provozní činnosti a pokrývá Scope 1, Scope 2 a Scope 3.

Do roku 2040 snížit netto emise na nulu prostřednictvím financování projektů zaměřujících se na jejich odstraňování, které zohlední vývoj odvětvových předpisů.

E. Příloha k výkazu o finanční situaci a k výkazu zisku a ztráty

E.1 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Pro účely výkazu o peněžních tocích peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty zahrnují následující zůstatky se splatností kratší než 15 dní od pořízení:

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Bankovní účty a kreditní zůstatky u bank splatné na požádání	337	199
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty celkem	337	199

E.2 Finanční investice

E.2.1 Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Termínované vklady v systému cash pooling	1 298	4 326
Půjčky subjektům ve Skupině	3 313	352
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou celkem	4 611	4 678

V roce 2024 a 2023 byly finanční investice oceňované naběhlou hodnotou zařazeny pro účely výpočtu očekávaných úvěrových ztrát do stupně 1.

Významný nárůst půjček subjektům ve Skupině je způsoben krátkodobou půjčkou mateřské společnosti Assicurazioni Generali v celkové výši 2 516 mil. Kč (2023: 0 mil. Kč). Viz kapitola E.27.3 Transakce se spřízněnými osobami.

E.2.2 Finanční investice oceňované FVTPL

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Podílové listy investičních fondů	204	203
Akcie	1 620	1 681
Deriváty	153	85
Finanční investice oceňované FVTPL celkem	1 977	1 969

E.2.3 Finanční investice oceňované FVOCI

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Akcie	7 156	1 412
Dluhopisy	727	-
Reverzní REPO operace	2 150	701
Finanční investice oceňované FVOCI celkem	10 033	2 113

Významný nárůst akcií představuje především akvizice akcií společnosti Generali Investments Holding S.p.A. ve výši 5 470 mil Kč v důsledku reorganizace skupiny Generali v oblasti správců aktiv. Více informací je uvedeno v kapitole E.6.

E.2.4 Reální hodnota finančních investic

Reálná hodnota půjček oceňovaných naběhlou hodnotou:

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Termínované vklady v systému cash pooling	1 298	4 326
Půjčky subjektům ve Skupině	3 327	357
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou celkem	4 625	4 683

Oceňování finančních investic reálnou hodnotou

(v mil. Kč)	31.12.2024			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	-	4 625	-	4 625
Termínované vklady v systému cash pooling	-	1 298	-	1 298
Půjčky subjektům ve Skupině	-	3 327	-	3 327
Finanční investice oceňované FVTPL	-	153	1 824	1 977
Podílové listy investičních fondů	-	-	204	204
Akcie	-	-	1 620	1 620
Deriváty	-	153	-	153
Finanční investice oceňované FVOCI	2 413	2 150	5 470	10 033
Akcie	1 686	-	5 470	7 156
Dluhopisy	727	-	-	727
Reverzní REPO operace	-	2 150	-	2 150
Finanční investice celkem	2 413	6 928	7 294	16 635

(v mil. Kč)	31.12.2023			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	-	4 326	357	4 683
Termínované vklady v systému cash pooling	-	4 326	-	4 326
Půjčky dceřiným společnostem	-	-	357	357
Finanční investice oceňované FVTPL	-	85	1 884	1 969
Podílové listy investičních fondů	-	-	203	203
Akcie	-	-	1 681	1 681
Deriváty	-	85	-	85
Finanční investice oceňované FVOCI	1 412	701	-	2 113
Akcie	1 412	-	-	1 412
Reverzní REPO operace	-	701	-	701
Finanční investice celkem	1 412	5 112	2 241	8 765

V roce 2024 ani v roce 2023 nedošlo k žádným převodům finančních nástrojů mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie stanovení reálné hodnoty.

V následující tabulce jsou uvedeny změny hodnoty finančních investic oceňovaných naběhlou hodnotou, které jsou zařazeny do úrovně 3:

(v mil. Kč)	2024	2023
Stav na počátku účetního období	357	1 820
Převody z úrovně 3	-357	-
Přírůstky	-	318
Přírůstek naběhlého úroku	-	22
Zpětné platby	-	-1,699
Nerealizované zisky	-	8
Kurzové rozdíly	-	15
Převody do úrovně 3	-	-
Ostatní změny	-	-127
Stav na konci účetního období	-	357
Realizované zisky/ztráty a ztráty za účetní období vykázané do zisku nebo ztráty	-	-
Čistá ztráta ze snížení hodnoty za účetní období vykázaná do zisku nebo ztráty	-	-

Všechny vnitroskupinové úvěry byly v roce 2024 klasifikovány jako úroveň 2.

V následující tabulce jsou uvedeny změny hodnoty finančních investic oceňovaných FVTPL, které jsou zařazeny do úrovně 3:

(v mil. Kč)	2024	2023
Stav na počátku účetního období	1 884	1 965
Převody z úrovně 3	-	-
Nerealizované zisky/ztráty	6	-22
Přírůstky a pořízení	11	70
Prodej a vyřazení	-60	-80
Změny podílů	-52	-97
Kurzové rozdíly	35	48
Převody do úrovně 3	-	-
Stav na konci účetního období	1 824	1 884
Realizované zisky/ztráty a ztráty za účetní období vykázané do zisku nebo ztráty	-	-
Čistá ztráta ze snížení hodnoty za účetní období vykázaná do zisku nebo ztráty	-	-

V následující tabulce jsou uvedeny změny hodnoty finančních investic oceňovaných FVOCI, které jsou zařazeny do úrovně 3:

(v mil. Kč)	2024	2023
Stav na počátku účetního období	-	-
Převody z úrovně 3	-	-
Nerealizované zisky/ztráty	-455	-
Přírůstky a pořízení	5 888	-
Kurzové rozdíly	37	-
Převody do úrovně 3	-	-
Stav na konci účetního období	5 470	-
Realizované zisky/ztráty a ztráty za účetní období vykázané do zisku nebo ztráty	-	-
Čistá ztráta ze snížení hodnoty za účetní období vykázaná do zisku nebo ztráty	-	-

E.3 Pohledávky

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Pohledávky za zaměstnanci	-	2
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	179	135
Pohledávky celkem	179	137

Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky zahrnují mimo jiné přefakturaci softwaru společnosti GICEE ve výši 112 mil. Kč a pohledávky z derivátového zajištění, které v roce 2024 činily 14 mil. Kč (2023: 81 mil. Kč). V souvislosti s pohledávkami nebyly zaúčtovány žádné ztráty ze snížení hodnoty.

E.4 Nehmotná aktiva

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Software	47	132
Nehmotná aktiva celkem	47	132

V následující tabulce jsou uvedeny změny zůstatků nehmotných aktiv:

(v mil. Kč)	2024	2023
Účetní hodnota, brutto, na počátku účetního období	191	113
Oprávky a snížení hodnoty na počátku účetního období	-59	-50
Účetní hodnota, netto, na počátku účetního období	132	63
Přírůstky	251	78
Úbytky	-327	-
Odpisy a snížení hodnoty za běžné účetní období	-9	-9
Účetní hodnota, brutto, na konci účetního období	115	191
Oprávky a snížení hodnoty na konci účetního období	-68	-59
Účetní hodnota, netto, na konci účetního období	47	132

E.5 Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech

Následující tabulky uvádějí podrobné informace o dceřiných společnostech Společnosti:

V mil. Kč, k 31. prosinci 2024:

Název	Stát	Pořizovací cena	Akumulované snížení hodnoty	Snížení hodnoty za účetní období	Čisté náklady na investici	Majetková účast (%)	Podíl na hlasovacích právech (%)
Generali Insurance AD	Bulharsko	1 789	-	-	1 789	99,96	99,96
GP Reinsurance EAD	Bulharsko	749	-	-	749	100,00	100,00
Generali Osiguranje d.d.	Chorvatsko	1 935	-	-	1 935	100,00	100,00
Generali Česká pojišťovna a.s.	Česká republika	13 157	-	-	13 157	100,00	100,00
Generali Biztosító Zrt.	Maďarsko	14 391	-	-	14 391	100,00	100,00
Generali osiguranje Montenegro	Černá Hora	139	-	-	139	65,24	65,24
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Polsko	5 725	-	-	5 725	100,00	100,00
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Polsko	4 421	-	-	4 421	100,00	100,00
4Life Direct Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Polsko	778	-	-	778	100,00	100,00
Generali SAF Pensii Private S.A.	Rumunsko	517	-	-	517	99,99	99,99
SC Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	Rumunsko	3 673	-	-	3 673	99,97	99,97
Generali Osiguranje Srbija A.D.O	Srbsko	4 075	-	-	4 075	99,95	99,95
Generali Development d.o.o. Beograd	Srbsko	13	-	-	13	100,00	100,00
Generali Zavarovalnica d.d.	Slovinsko	6 850	-	-	6 850	100,00	100,00
GW Beta Limited	Nizozemsko	5 926	-4 970	-424	532	49,00	100,00
Celkem		64 138	-4 970	-424	58 744		

V roce 2024 bylo na základě ocenění společnosti GW Beta Limited zaúčtováno další snížení hodnoty majetkové účasti v této společnosti v částce 424 mil. Kč. U ostatních majetkových účastí nebylo snížení hodnoty zjištěno.

V roce 2024 byla navýšena kapitalizace společnosti Generali Development d.o.o. Beograd o 8 milionů Kč a pořizovací cena této majetkové účasti byla navýšena o stejnou částku.

Dne 28. června 2024 Generali CEE Holding zakoupil 20 000 akcií společnosti 4Life Direct Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (4LD), což představuje 100% majetkový podíl. 4LD je pojišťovací makléřská společnost se sídlem v Polsku, zaměřující se na přímé operace s nabídkou životního pojištění. Celkové náklady na investici činily 778 milionů Kč.

V mil. Kč, k 31. prosinci 2023:

Název	Stát	Pořizovací cena	Akumulované snížení hodnoty	Snížení hodnoty za účetní období	Čisté náklady na investici	Majetková účást (%)	Podíl na hlasovacích právech (%)
Generali Insurance AD	Bulharsko	1 789	-	-	1 789	99,96	99,96
GP Reinsurance EAD	Bulharsko	749	-	-	749	100,00	100,00
Generali Osiguranje d.d.	Chorvatsko	1 935	-	-	1 935	100,00	100,00
Generali Česká pojišťovna a.s.	Česká republika	13 157	-	-	13 157	100,00	100,00
Generali Biztosító Zrt.	Maďarsko	14 391	-	-	14 391	100,00	100,00
Generali osiguranje Montenegro	Černá Hora	139	-	-	139	65,24	65,24
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Polsko	5 725	-	-	5 725	100,00	100,00
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Polsko	4 421	-	-	4 421	100,00	100,00
Generali SAF Pensii Private S.A.	Rumunsko	517	-	-	517	99,99	99,99
SC Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	Rumunsko	3 673	-	-	3 673	99,97	99,97
Generali Osiguranje Srbija A.D.O	Srbsko	4 075	-	-	4 075	99,95	99,95
Generali Development d.o.o. Beograd	Srbsko	5	-	-	5	100,00	100,00
Generali Zavarovalnica d.d.	Slovinsko	6 850	-	-	6 850	100,00	100,00
GW Beta Limited	Nizozemsko	5 926	-4 521	-449	956	49,00	100,00
Celkem		63 352	-4 521	-449	58 382		

V roce 2023 bylo na základě ocenění společnosti GW Beta Limited zaúčtováno další snížení hodnoty majetkové účasti v této společnosti v částce 449 mil. Kč. U ostatních majetkových účastí nebylo snížení hodnoty zjištěno.

V roce 2023 byly v České republice, Polsku, Maďarsku a Slovinsku provedeny další reorganizační změny u společností zabývajících se správou aktiv. Ve Slovinsku byla založena nová společnost Generali Investments SI, holdinška družba, d.o.o. Majetková účast ve společnosti Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o., kterou dříve vlastnila společnost Generali Zavarovalnica d.d., byla převedena na tuto nově založenou společnost, která byla zařazena jako určená k prodeji. V Maďarsku byla majetková účast ve společnosti Generali Alapkezelő Rt., vlastněná společností Generali Biztosító Zrt., převedena na společnost Generali Befektetési Zrt. a společnosti Generali Alapkezelő Rt. i Generali Befektetési Zrt. byly rovněž zařazeny jako určené k prodeji. Všechny transakce byly provedeny v účetních hodnotách, takže nemají žádný dopad na ostatní položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty.

Společnosti Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a.s., a Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. byly převedeny do kategorie dlouhodobých aktiv určených k prodeji (pro podrobnější informace viz kapitola E.6).

V průběhu roku 2023 byl úvěr poskytnutý společnosti GW Beta kapitalizován a pořizovací cena této majetkové účasti byla navýšena o 127 mil. Kč.

E.6 Dlouhodobá aktiva určená k prodeji

K 31. prosinci 2024 byly jako dlouhodobá aktiva určená k prodeji zařazeny tyto majetkové účasti vlastněné Společností.

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a.s.	-	1 062
Generali Alapkezelő Rt.	-	88
Generali Befektetési Zrt	-	24
Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	-	2 369
Generali Investments SI, holdinška družba, d.o.o.	-	720
Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	558	-
Celkem	558	4 263

Během roku 2024 byl dokončen převod akcií dceřiných společností klasifikovaných jako držené k prodeji pro Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a.s., Generali Alapkezelő Rt., Generali Befektetési Zrt a Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Společnost Generali CEE Holding B.V. obdržela odpovídající počet akcií Generali Investments Holding S.p.A. („GIH“). Transakce byla součástí vnitroskupinové reorganizace týkající se segmentu společností spravujících aktiva. V důsledku této transakce společnost uznala příjem ve výši 2 344 mil. Kč (viz kapitola E.15 pro další podrobnosti).

Dne 29. února 2024 se společnost Generali Investments SI, holdinška družba, d.o.o. sloučila se svou dceřinou společností Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o. a zanikla. Společnost Generali CEE Holding B.V. se stala vlastníkem 100 % akcií společnosti Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.

Proces reorganizace měl být kompletně dokončen během roku 2024. Nicméně transakce s Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o. nebyla v roce 2024 dokončena a očekává se, že k dokončení dojde až během roku 2025. Investice do Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o. byla snížena na reálnou hodnotu a snížení hodnoty ve výši 161 mil. Kč bylo vykázáno v položce Čistý výsledek z investic do dceřiných společností (viz kapitola E.15).

E.7 Pohledávky a závazky ze splatné daně

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Pohledávky ze splatné daně	67	56
Závazky ze splatné daně	170	42
Z toho: splatná daň	112	35

Zálohy na daň z příjmů právnických osob byly započteny se splatnou daní z příjmů v daňovém přiznání za rok 2023 a rozdíl byl v roce 2024 vyrovnán s finančním úřadem.

E.8 Ostatní aktiva

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Předplacené úroky	10	42
Příjmy příštích období	4	20
Náklady příštích období	4	6
Ostatní aktiva celkem	18	68

E.9 Vlastní kapitál

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Základní kapitál	3	3
Emisní ážio	48 347	48 347
Oceňovací rozdíly z nerealizovaných zisků a ztrát u finančních aktiv oceňovaných FVOCI	-	108
Oceňovací rozdíly z nerealizovaných zisků a ztrát u finančních aktiv oceňovaných FVTPL	593	-
Ostatní rezervy a nerozdělený zisk	26 696	22 376
<i>Z toho: nerozdělený zisk</i>	<i>18 735</i>	<i>9 758</i>
Vlastní kapitál celkem	75 639	70 834

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

(v mil. Kč)	2024	2023
Zůstatek na počátku účetního období	108	99
Hrubé přecenění na počátku účetního období	136	122
Daň z přecenění na počátku účetního období	-28	-23
Akcie		
Nerealizované ztráty	-197	-126
Nerealizované zisky	-	122
Kurzové rozdíly	52	19
Daň z přecenění	31	-6
Ostatní pohyby	8	-
Dluhopisy		
Nerealizované ztráty	-3	-
Daň z přecenění	1	-
Hrubé přecenění na konci účetního období	-4	136
Daň z přecenění na konci účetního období	4	-28
Zůstatek na konci účetního období	-	108

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

(v mil. Kč)	2024	2023
Zůstatek na počátku účetního období	-	-
Hrubé přecenění na počátku účetního období	-	-
Daň z přecenění na počátku účetního období	-	-
Akcie		
Nerealizované zisky	470	-
Daň z přecenění	-99	-
Investiční fondy		
Nerealizované zisky	87	-
Daň z přecenění	-18	-
Deriváty		
Nerealizované zisky	153	-
Daň z přecenění	-	-
Hrubé přecenění na konci účetního období	710	-
Daň z přecenění na konci účetního období	-117	-
Zůstatek na konci účetního období	593	-

Následující tabulka uvádí podrobné údaje o schválených a vydaných akciích:

	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Počet schválených akcií	500 000	500 000
Počet vydaných a plně splacených akcií	100 000	100 000
Nominální hodnota na akcii (Kč)	26,2	26,2

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

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Neurčeno k výplatě podílů na zisku akcionářům	4 499	4 014
Základní kapitál	3	3
Emisní ážio – část neurčená k výplatě akcionářům	3 903	3 903
Oceňovací rozdíly	593	108
Určeno k výplatě podílů na zisku akcionářům	71 140	66 820
Emisní ážio – část určená k výplatě akcionářům	44 444	44 444
Ostatní rezervy	7 961	12 618
Nerozdělený zisk	18 735	9 758
Vlastní kapitál celkem	75 639	70 834

E.9.1 Podíly na zisku

V roce 2024 byly vyplaceny dividendy v částce 13 869 mil. Kč (2023: 9 830 mil. Kč), což představuje 27 737,1 Kč na akcii.

E.10 Finanční závazky oceňované FVTPL

Následující tabulka uvádí finanční závazky:

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Deriváty	36	253
Finanční závazky oceňované FVTPL celkem	36	253

Všechny deriváty jsou zařazeny do 2. úrovně hierarchie stanovení reálné hodnoty a jsou klasifikovány jako krátkodobé se splatností do jednoho roku.

E.11 Závazky

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Závazky vůči zaměstnancům	27	22
Závazky vůči klientům a dodavatelům	23	43
Závazky ze sociálního zabezpečení	8	7
Zajištění půjček cenných papírů a derivátů	127	39
Závazek z earn-outu	122	-
Ostatní	3	-
Závazky celkem	310	111

E.12 Rezervy

(v mil. Kč)	2024	2023
Rezerva na závazky jiné než restrukturalizační na začátku roku	11	4
Tvorba rezerv	-	7
Čerpání rezerv	-1	-
Rezerva na závazky jiné než restrukturalizační na konci roku	10	11

E.13 Ostatní pasiva

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Výdaje příštích období	290	598
Časově rozlišené nájemné	3	8
Ostatní	-	3
Ostatní pasiva celkem	293	609

Výdaje příštích období zahrnují časově rozlišené odměny, mzdy a ostatní časové rozlišení.

E.14 Úhrady vázané na akcie

Někteří členové vedení skupiny Generali jsou účastníky jejího dlouhodobého motivačního plánu (dále jen „plán“).

Plán představuje dlouhodobou variabilní složku odměňování. Jedná se o několik víceletých plánů, které jsou průběžně schvalovány příslušnými orgány. Plán je určen členům statutárních orgánů, řídicím pracovníkům se strategickou odpovědností a dalším zaměstnancům skupiny Generali. Výplaty z plánu mohou mít formu peněžních prostředků nebo finančních nástrojů.

Plán zahájený v roce 2021 došel na konci roku 2023. Přidělování kapitálových nástrojů začalo v dubnu 2024, a to podle cílového souboru.

V současnosti probíhající plány LTI na roky 2022 a 2023 mohou vést k přidělování akcií ve finančních letech předpokládaných podle pravidel plánu v závislosti na různých kategoriích příjemců, za předpokladu dosažení určitých úrovní výkonnosti Skupiny.

Na valné hromadě konané dne 24. dubna 2024 byl předložen ke schválení další dlouhodobý motivační plán na akcie Assicurazioni Generali S.p.A. (plán 2024).

V souladu s obvyklou praxí na trhu a s očekáváním investorů jsou akcie přidělovány účastníkům plánu během dlouhodobého období, a to za předpokladu, že Skupina splnila stanovené výkonnostní podmínky (čisté peněžní toky holdingu, relativní TSR a cíle v oblasti ESG) a dosáhla minimálních limitů stanovených pro ukazatel ekonomické solventnosti, jak je specifikováno níže.

Základní podmínky plánu:

- stimulem vázaným na splnění výkonnostních cílů je přidělení kmenových akcií společnosti Assicurazioni Generali S.p.A.;
- právo na akcie je vázáno na splnění vstupního limitu, který každoročně stanoví představenstvo a který představuje tzv. nutnou podmínku;
- výkonnostní cíle podmiňující přidělení akcií vycházejí z finančních a nefinančních (ESG) cílů skupiny Generali, jsou definovány na začátku každého období a jsou v souladu s dlouhodobými strategickými plány skupiny Generali.

Maximální počet akcií, které lze účastníkovi plánu přidělit, se určí na začátku plánu. Maximální potenciální bonus k vyplacení formou akcií činí 175 % hrubé fixní mzdy členů Global Leadership Group (procentuální údaj se může lišit v závislosti na funkci účastníka plánu). Maximální počet akcií, které lze účastníkovi plánu přidělit, je tedy dán podílem maximálního bonusu a hodnoty akcie. Tato hodnota se vypočítá jako průměrná cena akcie za tři měsíce před zasedáním představenstva, které schvaluje návrh statutární účetní závěrky mateřské společnosti a konsolidované účetní závěrky za rok předcházející před zahájením plánu.

Plány mají různé podmínky, pokud jde o metody a časový rámec pro přidělování akcií, pro různé kategorie účastníků:

- Generální ředitel/CEO Skupiny a členové řídicího výboru Skupiny:
 - Na konci tříletého období bude účastníkovi plánu přiděleno 50 % akumulovaných akcií, z toho 25 % akcií má okamžitě k dispozici (aby měl finanční prostředky na úhradu daně z příjmů vzniklé v souvislosti s přidělením akcií), u druhých 25 % akcií se uplatní jednoletý „lock-up“.
 - Zbývajících 50 % akcií bude mít účastník plánu k dispozici rovněž až po dvouletém odkladu. Během této doby se akumulovaný počet akcií může snížit až na nulu, pokud nebude splněna hodnota ukazatele ekonomické solventnosti stanovená plánem nebo pokud dojde k malusu definovanému ve směrnici upravující plán. Po ověření toho, že hodnota ukazatele ekonomické solventnosti není nižší než stanovený limit a že nedošlo k malusu, a za předpokladu, že účastník plánu má k příslušnému datu nadále pracovní poměr se Společností (nebo jinou společností skupiny Generali), obdrží zbývajících 50 % akumulovaných akcií. 25 % akcií bude mít okamžitě k dispozici (aby měl finanční prostředky na úhradu daně z příjmů vzniklé v souvislosti s přidělením akcií), u zbylých 25 % akcií se opět uplatní jednoletý „lock-up“;
- Ostatní klíčoví zaměstnanci, členové Global Leadership Group, ředitelé a speciální kategorie zaměstnanců (talenty):
Na konci tříletého období bude účastníkovi přiděleno 100 % akumulovaných akcií. 50 % akcií bude mít okamžitě k dispozici (aby měl finanční prostředky na úhradu daně z příjmů vzniklé v souvislosti s přidělením akcií), u zbývajících 50 % akcií se uplatní dvouletý „lock-up“.

Úroveň výkonnosti je vyjádřena jako procento dosažené úrovně jednotlivých ukazatelů, jejichž výsledky jsou vypočteny metodou lineární interpolace.

V průběhu každého roku plánu a dále též na konci tříletého výkonnostního období a dvouletého dodatečného období se hodnotí, do jaké míry bylo dosaženo limitu pro přístup do plánu. Tento limit činí 130 % ukazatele ekonomické solventnosti a byl stanoven s ohledem na „hard“ limit definovaný skupinovou metodikou Risk Appetite Framework (případně může jít o jiný procentuální limit schválený představenstvem). Pro hodnocení se používá malus, na jehož základě může představenstvo počet akcií, které mají být definitivně přiděleny, omezit nebo snížit až na nulu, pokud bude ukazatel ekonomické solventnosti nižší než stanovený limit. Představenstvo je rovněž oprávněno snížit definitivní počet akcií, které budou účastníkovi plánu přiděleny, pokud bude ukazatel ekonomické solventnosti sice vyšší než 130 %, ale nižší než „soft“ limit definovaný skupinovou metodikou Risk Appetite Framework, který činí 150 %.

V případě výrazného zhoršení kapitálové a finanční situace Generali nebude žádná pobídka vyplacena. Pokud by následně bylo zjištěno, že posuzovaná výkonnost nemá v důsledku úmyslného pochybení nebo hrubé nedbalosti účastníka plánu trvalý charakter nebo není účinná, je možné již přiznané částky zpětně odebrat.

V souladu s praxí u předchozích plánů byl na základě dividend vyplacených v průběhu předchozího období zaveden do plánu zahájeného v roce 2024 rovněž mechanismus kompenzující účastníkům plánu vyplacené dividendy (dividendové ekvivalenty). Jestliže valná hromada akcionářů rozhodne během referenčního období o výplatě dividend akcionářům, jsou po uplynutí tohoto období účastníkům plánu přiděleny navíc další akcie. Jejich počet vychází z celkové výše dividend vyplacených během referenčního období. Tyto další akcie jsou účastníkům plánu přiděleny současně a spolu s ostatními akciemi přiděleným v rámci plánu a platí pro ně stejná omezení (období držby), která jsou uvedena výše. Rovněž jejich hodnota se určuje stejně jako u ostatních akcií přidělených v rámci plánu, tj. je to průměrná cena akcie za tři měsíce před zasedáním představenstva, které schvaluje návrh statutární účetní závěrky mateřské společnosti a konsolidované účetní

závěrky za rok předcházející před zahájením plánu. Navíc, jako dodatečné specifické ustanovení, které dále zaručí sladění zájmů managementu a akcionářů, bude skutečná referenční cena akcie pro LTI 2024 stanovena jako 1měsíční průměrná cena akcií před výroční valnou hromadou v roce 2024 v případě, že bude vyšší než standardní referenční cena akcie. Vzhledem ke skutečnému výskytu této okolnosti je konečná cena za plán LTI 2024 stanovena v souladu s touto nejnovější podmínkou.

Maximální počet akcií, které lze přidělit účastníkům plánu, činí 10,5 mil. ks, což představuje 0,67 % stávajícího základního kapitálu mateřské společnosti.

Podobně jako předchozí plány lze také plán zahájený v roce 2024 účtovat jako úhrady vázané na akcie vypořádané vlastními kapitálovými nástroji, který spadá do působnosti IFRS 2. V souladu s tímto standardem se plán neoceňuje hodnotou všech přidělených akcií, ale používá se model oceňování k datu zahájení účasti v plánu, jehož cílem je zachytit hodnotu podmíněného práva na akcie přislíbené k tomuto datu v rozsahu, v jakém se tento příslib stal právem protistrany.

Podmínka vztahující se k relativnímu TSR je podmínkou tržní, ostatní podmínky uvedené výše jsou výkonnostní podmínky nebo podmínky vázané na pracovní poměr zaměstnance.

Reálná hodnota práva na bezplatné přidělení akcií z titulu tržní podmínky se stanoví k datu zahájení účasti v plánu pomocí statistického modelu, který odhaduje statisticky pravděpodobnou pozici relativního TSR akcií Generali na základě srovnání s referenční skupinou vybraných společností.

Právo na bonus z titulu tržní podmínky se oceňuje tak, že se forwardová cena převoditelných akcií (při zohlednění lock-up období stanoveného plánem pro různé kategorie účastníků plánu) k datu zahájení účasti v plánu vynásobí výplatním koeficientem relativního TSR. Výplata se stanoví jako průměr na základě zpracování řady scénářů pomocí statistického modelu. Výplata z jedné simulace je nulová v případě, že TSR akcií Generali je nižší než medián srovnatelné skupiny, kladná je v případě, že TSR akcií Generali je vyšší než medián srovnatelné skupiny. Maximální výplata se zaúčtuje v případě, že relativní hodnota TSR akcií Generali je vyšší než 90. percentil.

Odhadovaná reálná hodnota práva na bonus k datu zahájení účasti v plánu LTI 2024 z titulu úrovně výkonnosti vyjádřené relativním TSR pro účastníky z kategorie GLG (členové Global Leadership Group) je 16,50 EUR.

Náklady na celkový plán se stanoví jako součin výše uvedené reálné hodnoty krát počet práv z titulu tržní podmínky, která budou přidělena po splnění rozhodné podmínky. Část bonusu z titulu čistých peněžních toků holdingu (Net Holding Cash Flow (NHCF)) se vypočítá obdobně, částka k výplatě se rovněž určí prostřednictvím lineární interpolace aplikované na úroveň výsledku hospodaření považovanou za nejpravděpodobnější. Rozpětí pro lineární interpolaci NHCF je dáno maximální částkou, která by byla přidělena v případě, že by výsledek hospodaření byl roven nebo vyšší než 10,9 mld. EUR, a nulovou částkou v případě, že by výsledek hospodaření byl roven nebo nižší než 9,4 mld. EUR. Výplata při dosažení cíle ESG se určuje na základě 1) cíle snížení emisí CO₂ souvisejících s aktivitami Skupiny a 2) míry zapojení zaměstnanců pro roky 2024-2026.

Náklady na dodatečně přidělené akcie kompenzující dividendy vyplacené během období (tzv. dividendový ekvivalent) byly stanoveny odhadem na základě odhadované dividendy připadající na předpokládaný počet akcií, které budou účastníkovi plánu přiděleny, s ohledem na plnění stanovených výkonnostních cílů, jak je popsáno výše. Podrobnější informace o akciových plánech jsou uvedeny ve Zprávě o odměňování za rok 2024.

Valná hromada konaná dne 29. dubna 2022 schválila v souladu se strategií pro roky 2022–2024 návrh nového tříletého akciového plánu pro zaměstnance Skupiny. Jeho smyslem je posílit ve skupině Generali kulturu vlastnictví a postavení zaměstnanců a motivovat je k tomu, aby se podíleli na vytváření udržitelné hodnoty Skupiny.

Plán nabízí zaměstnancům Skupiny možnost nákupu akcií Generali za výhodných podmínek. Je založen na předpokladu, že zavedení cílů v oblasti ESG zaměřujících se na snížení emisí CO₂ z provozní činnosti Skupiny v souladu s její klimatickou strategií přispěje k růstu hodnoty akcií.

Akciový plán je určen zaměstnancům společnosti Assicurazioni Generali a dalších společností Skupiny.

Plán byl zahájen v červnu 2023 a bude ukončen na konci května 2026, bude tedy trvat přibližně 3 roky.

Základní podmínky plánu:

- na začátku plánu si budou moci zaměstnanci, kteří se rozhodnou zapojit do plánu (dále jen „účastníci plánu“), určit výši svého individuálního příspěvku;
- výše individuálního příspěvku se bude pohybovat v rozmezí od 660 EUR do 9 900 EUR, příspěvek bude závazný po celou dobu trvání plánu;
- podle výše individuálního příspěvku získají účastníci plánu bezplatně právo („opce“) nakoupit na konci plánu podkladové akcie Generali za cenu stanovenou na jeho začátku („počáteční cena“). Počet opcí přidělených každému účastníkovi se bude rovnat poměru mezi individuálním příspěvkem a počáteční cenou. Počáteční cena se vypočítá jako průměr oficiálních závěrečných cen akcií Generali na burze Euronext Milan v měsíci následujícím po datu zahájení plánu představenstvem. Současně bude existovat možnost uplatnit korekční faktor až do výše +/- 10 % z definované průměrné ceny;

- na konci plánu bude stanovena konečná cena akcií Generali a:
 - a) v případě růstu ceny akcií (konečná cena bude rovná nebo vyšší než počáteční cena, tj. opce bude „na penězích“) účastníci automaticky nakoupí podkladové akcie tak, že Společnosti zaplatí individuální příspěvek naběhlý v průběhu celého plánu a bezplatně obdrží:
 - dividendový ekvivalent akcií, který se rovná poměru mezi hodnotou dividend na akcii (vyplácených společností Assicurazioni Generali v hotovosti v letech 2023, 2024 a 2025) a počáteční cenou vynásobenou počtem nakoupených podkladových akcií;
 - dvě tzv. párové akcie za každých deset zakoupených podkladových akcií;
 - dvě akcie ESG za každých deset zakoupených podkladových akcií, pokud je zároveň dosaženo cíle ESG;
 - b) v případě poklesu ceny akcií (konečná cena bude nižší než počáteční cena, tj. opce bude „mimo peníze“) obdrží účastníci plánu:
 - zpět naběhlý individuální příspěvek (ochranný mechanismus);
 - akcie s dividendovým ekvivalentem v případě, že je dosaženo cíle čistého peněžního toku holdingu (Net Holding Cash Flow, NHCF).

Maximální počet akcií pro tento plán je 9 mil. ks (přibližně 0,6 % současného základního kapitálu skupiny Generali). Akcie budou získány nákupem vlastních akcií na trhu, takže nedojde k ředění kapitálu skupiny Generali. V případě, že celkový počet úpisů v rámci plánu překročí maximální limit distribuovatelných opcí, resp. maximální limit odkoupitelných nebo přiřaditelných akcií Generali, sníží se počet bezplatně přidělovaných opcí poměrně všem účastníkům plánu (reallotment). Přerozdělení se provede v takové procentuální hodnotě, aby bylo zaručeno přidělení opcí (nebo následně akcií Generali) v rámci stanovených maximálních limitů.

V souladu se zásadami skupiny Generali plán obsahuje doložky upravující malus, možnost zpětně odebrat již přiznané částky (clawback) a zákaz zajištění (hedgingu).

Celkové náklady plánů zahájených v letech 2021, 2022, 2023 a 2024 a na akciový plán pro klíčové zaměstnance Skupiny (We SHARE) se alokují na období do splatnosti (rozhodné období), počínaje prvním účetním obdobím, ve kterém se hodnotí dosažení výkonnostních cílů. Souvztažně se zvýší vlastní kapitál.

Náklady spojené s výše uvedenými plány činily v běžném období 58 mil. Kč (2023: 39 mil. Kč) a rezerva na úhrady vázané na akcie k 31. prosinci 2024 činila 110 mil. Kč (2023: 103 mil. Kč).

E.15 Čistý zisk z majetkových účastí v dceřiných společnostech

(v mil. Kč)	2024	2023
Příjmy z dividend z majetkových účastí v dceřiných společnostech	17 343	10 521
Snížení hodnoty majetkových účastí v dceřiných společnostech	-424	-449
Ztráta z přecenění investic určených k prodeji	-161	-
Realizovaný zisk / ztráta (-) z prodeje dceřiných společností	2 344	-
Čistý zisk z majetkových účastí v dceřiných společnostech celkem	19 102	10 072

Realizovaný zisk z prodeje dceřiných společností ve výši 2 344 mil. Kč souvisí s reorganizací skupiny Generali v segmentu společností spravujících aktiva. Podíl GCEEH ve společnostech Generali Investments CEE, Investiční společnost, as, Generali Alapkezelő Rt., Generali Befektetési Zrt a Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. byl prodán a vyměněn za ekvivalentní počet akcií společnosti Generali Investments Holding S.p.A.

E.16 Čistý zisk / ztráta (-) z finančních aktiv a závazků

(v mil. Kč)	2024	2023
Dividendy z akcií oceňovaných FVOCI	107	91
Zisky a ztráty z investičních nástrojů oceňovaných FVTPL	66	94
Zisky a ztráty z podílových listů investičních fondů	50	15
Zisky a ztráty z derivátů	150	4
Čistý zisk z finančních aktiv a závazků celkem	373	204

E.17 Čistá očekávaná úvěrová ztráta (-) / výnos

(v mil. Kč)	2024	2023
ECL k půjčkám subjektům ve Skupině oceňovaných naběhlou hodnotou	-7	3
Čistá očekávaná úvěrová ztráta celkem	-7	3

E.18 Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry

(v mil. Kč)	2024	2023
Úrok z půjček	24	138
Úrok z reverzních REPO operací	66	19
Úrok z termínovaných vkladů	109	107
Úrok z účtů v bankách	9	24
Úrok z dluhopisů	4	-
Ostatní úrokové výnosy	3	1
Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry celkem	215	289

Nejvýznamnější položkou úrokových výnosů byly v roce 2024 úroky z termínovaných vkladů v celkové výši 109 mil. Kč (2023: 107 mil. Kč), z toho největší podíl tvořily úroky z operací cash poolingu ve výši 100 mil. Kč (2023: 107 mil. Kč).

E.19 Úrokové náklady stanovené metodou efektivní úrokové míry

(v mil. Kč)	2024	2023
Ostatní úrokové náklady	2	6
Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry celkem	2	6

Ostatní úrokové náklady ve výši 2 mil. Kč (2023: 6 mil. Kč) zahrnují úrokové náklady z kolaterálu zajišťujícího úvěrové obchody s cennými papíry a deriváty.

E.20 Kurzové rozdíly

(v mil. Kč)	2024	2023
Kurzové zisky	151	142
Kurzové ztráty	-33	-21
Kurzové rozdíly celkem	118	121

Kurzové rozdíly zahrnují kurzové zisky nebo ztráty z přecenění peněžních položek v cizí měně.

E.21 Ostatní výnosy

(v mil. Kč)	2024	2023
Změna hodnoty výdajů příštích období	74	-
Změna hodnoty závazku z earn-outu	9	-
Ostatní výnosy celkem	83	-

E.22 Ostatní náklady

(v mil. Kč)	2024	2023
Odpisy ostatních nehmotných aktiv	9	9
Tvorba rezerv na závazky s výjimkou restrukturalizačních	-	7
Náklady na investice	24	8
Osobní náklady	660	555
Náklady na IT	114	100
Poradenství	69	109
Náklady na provoz a údržbu kanceláří	49	75
Jiné náklady	10	34
Ostatní náklady celkem	935	897

E.23 Daň z příjmů

V následující tabulce je uveden rozpis daně z příjmů vykázané ve výkazu zisku a ztráty za rok 2024:

(v mil. Kč)	2024	2023
Daň z příjmů splatná	112	35
Z toho: daň vztahující se k minulým účetním obdobím	1	2
Daňově neuznatelná daň sražená v zahraničí	93	-
Daň z příjmů odložená	7	-7
Daň z příjmů celkem	212	28

Správce daně může kdykoliv nahlížet do účetních knih a záznamů Společnost, a to až 10 let po skončení zdaňovacího období, a může jí dodatečně vyměřit daň a penále. Vedení Společnosti si není vědomo žádných okolností, které by v této souvislosti mohly vést k dalším významným závazkům.

Společnost posoudila dopad globální minimální daně v budoucích účetních obdobích a neočekává žádný vliv na svou daňovou povinnost. Společnost je daňovým rezidentem v České republice, a proto je posuzována společně s ostatními českými dceřinými společnostmi skupiny Generali pro účely výpočtu daně z druhého pilíře.

Společnost uplatnila dočasnou povinnou úlevu z účtování odložené daně na dopady dorovnávací daně a účtuje o ní jako o splatné dani v době jejího vzniku, je-li to relevantní.

Sazba daně z příjmů právnických osob v České republice činila 21 %. Od 1. ledna 2024 byla zvýšena z původních 19 %. Položky odložené daně byly odpovídajícím způsobem upraveny.

Následující tabulka představuje odsouhlasení efektivní a předpokládané sazby daně ve výši 21 % (2023: 19 %) platné v České republice.

(v mil. Kč)	2024	2023
Předpokládaná sazba daně z příjmů	21,0 %	19,0 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	18 947	9 786
Předpokládaná daň z příjmů	3 979	1 859
Daňově osvobozené výnosy a jiné položky snižující základ daně	-4 187	-1 951
Daňově neuznatelné náklady a jiné položky zvyšující základ daně	220	172
Vliv daňových ztrát	-	-53
Rozdíly mezi IFRS a českými účetními předpisy a související úpravy	88	-12
Daňově neuznatelná daň sražená v zahraničí	92	-
Změna sazby daně z příjmů právnických osob	-	13
Ostatní položky	20	-
Daňový náklad	212	28
Efektivní daňová sazba	1,1 %	0,3 %

Příjmy osvobozené od daně a ostatní položky snižující daň představují zejména příjmy z dividend z majetkových účastí v dceřiných společnostech, které jsou osvobozeny od daně při splnění podmínek režimu osvobození od daně z příjmů.

V roce 2022 vznikla Společnosti daňová ztráta ve výši 251 mil. Kč, která byla v roce 2023 uplatněna v plné výši.

E.23.1 Odložená daň

Odložené daňové pohledávky a závazky se skládají z následujících položek:

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Odložené daňové pohledávky	126	46
Finanční investice oceňované FVOCI	100	14
Finanční investice oceňované FVTPL	25	32
Opravné položky k finančním investicím	1	-
Odložené daňové závazky	-239	-183
Finanční investice oceňované FVOCI	-97	-42
Finanční investice oceňované FVTPL	-142	-141
Zápočet daně	126	46
Čistá odložená daňová pohledávka / závazek (-) na konci účetního období*	-113	-137

* Společnost započítává odloženou daňovou pohledávku a odložený daňový závazek, a odloženou daň vykazuje v čisté výši.

V následující tabulce jsou uvedeny změny čisté odložené daňové pozice:

(v mil. Kč)	2024	2023
Čistá odložená daň na počátku účetního období	-137	-139
Změna čisté odložené daně – dopad do zisku a ztráty	-7	7
- Opravné položky k úvěrům a pohledávkám	1	-1
- Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	-8	8
Změna čisté odložené daně – dopad do vlastního kapitálu	31	-5
- Finanční aktiva oceňovaná FVOCI	31	-5
Čistá odložená daň na konci účetního období	-113	-137

Výše zaúčtované odložené daně vychází v souladu se závazkovou metodou z očekávaného způsobu realizace nebo vypořádání účetní hodnoty aktiv a pasiv za použití zákonem stanovených sazeb daně platných nebo již schválených na konci účetního období.

E.24 Informace o zaměstnancích

V následující tabulce je uveden počet zaměstnanců (přepočtený počet zaměstnanců, FTE) v rámci účetních období.

(Number of employees)	2024	2023
Počet řídících pracovníků na konci účetního období	49	51
Počet zaměstnanců (přepočtený na ekvivalent plného úvazku, FTE) na konci účetního období*	109	109
Celkem FTE na konci účetního období	158	160

* Nezahrnuje řídící pracovníky

Průměrný počet zaměstnanců během účetního období 2024 byl 165 (2023: 159).

Osobní náklady za rok 2024 činily 660 mil. Kč (2023: 555 mil. Kč). V následující tabulce je uveden rozpis osobních nákladů:

(v mil. Kč)	2024	2023
Mzdové náklady	408	393
Zaměstnanecké požitky	96	26
<i>Z toho: příspěvek na penzijní pojištění</i>	<i>9</i>	<i>7</i>
Odvody na sociální pojištění	70	63
Odvody na zdravotní pojištění	40	35
Ostatní náklady	46	38
Osobní náklady celkem	660	555

Všichni zaměstnanci Společnosti působí mimo Nizozemsko.

E.25 Zápočet finančních aktiv a závazků

Následující tabulky popisují dopad a potenciální dopad, který na finanční situaci Společnosti má uplatnění práva na započtení finančních aktiv a finančních závazků na základě rámcové smlouvy o započtení.

Finanční aktiva k 31. prosinci 2024:

(V mil. Kč)	Hrubá hodnota vykázaných finančních aktiv	Hrubá hodnota finančních závazků započtených ve výkazu o finanční situaci	Čistá hodnota finančních aktiv vykázaná ve výkazu o finanční situaci	Výše hodnot nezapočtených v rámci výkazu o finanční situaci		Čistá hodnota
				Finanční nástroje	Peněžní kolaterál přijatý	
Finanční aktiva – deriváty	11 736	-11 583	153		-127	26
Pohledávky z kolaterálů k derivátům	14	-	14	-14	-	-
Celkem	11 750	-11 583	167	-14	-127	26

Finanční aktiva k 31. prosinci 2023:

(V mil. Kč)	Hrubá hodnota vykázaných finančních aktiv	Hrubá hodnota finančních závazků započtených ve výkazu o finanční situaci	Čistá hodnota finančních aktiv vykázaná ve výkazu o finanční situaci	Výše hodnot nezapočtených v rámci výkazu o finanční situaci		Čistá hodnota
				Finanční nástroje	Peněžní kolaterál přijatý	
Finanční aktiva – deriváty	12 169	-12 084	85	-	-39	46
Pohledávky z kolaterálů k derivátům	81	-	81	-81	-	-
Celkem	12 250	-12 084	166	-81	-39	46

Finanční závazky k 31. prosinci 2024:

(V mil. Kč)	Hrubá hodnota vykázaných finančních závazků	Hrubá hodnota finančních aktiv započtených ve výkazu o finanční situaci	Čistá hodnota finančních závazků vykázaná ve výkazu o finanční situaci	Výše hodnot nezapočtených v rámci výkazu o finanční situaci		Čistá hodnota
				Finanční nástroje	Peněžní kolaterál poskytnutý	
Finanční závazky – deriváty	-11 619	11 583	-36	-	-	-
Celkem	-11 619	11 583	-36	-	-	-

Finanční závazky k 31. prosinci 2023:

(V mil. Kč)	Hrubá hodnota vykázaných finančních závazků	Hrubá hodnota finančních aktiv započtených ve výkazu o finanční situaci	Čistá hodnota finančních závazků vykázaná ve výkazu o finanční situaci	Výše hodnot nezapočtených v rámci výkazu o finanční situaci		Čistá hodnota
				Finanční nástroje	Peněžní kolaterál poskytnutý	
Finanční závazky – deriváty	-12 337	12 084	-253	-	-	-253
Celkem	-12 337	12 084	-253	-	-	-253

Finanční aktivum a finanční závazek je započten ve výkazu o finanční situaci tehdy, pokud má Společnost právně vymahatelný nárok vykázané částky započítat a má v úmyslu vypořádat příslušné aktivum a příslušný závazek v čisté výši nebo realizovat příslušné aktivum a zároveň vypořádat příslušný závazek.

Společnost má uzavřenou právně vymahatelnou rámcovou smlouvu o započtení, a to konkrétně smlouvu ISDA sjednanou s protistranou ve formě derivátu. V souladu s podmínkami této smlouvy lze započíst deriváty výhradně v případě úpadku nebo nesplnění závazků jedné ze smluvních stran. Pro účely řízení úvěrového rizika protistrany spojeného s derivátovými obchody uzavřely smluvní strany rovněž smlouvu o kolaterálu.

E.26 Podrozvahové položky

E.26.1 Poskytnuté a přijaté zástavy

Finanční aktiva přijatá Společností jako zajištění činí 2 150 mil. Kč (2023: 701 mil. Kč). Zajištěny jsou zejména REPO operace.

E.26.2 Právní spory

Společnost nebyla k 31. prosinci 2024 účastníkem žádného soudního řízení.

E.26.3 Vázaný účet

Společnost je smluvní stranou smlouvy o vázaném účtu s prodejcem 4Life Direct Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością a s úschovním správcem. Tento vázaný účet představuje část kupní ceny, která je blokována úschovním správcem a bude prodávajícímu uvolněna ve třech tranších v průběhu roku 2025 v případě, že kupující nezjistí žádné dodatečné nároky.

K 31. prosinci 2024 byl stav vázaného účtu 58 mil. Kč (2023: 0 Kč)

E.27 Spřízněné osoby

Tento bod obsahuje informace o všech významných transakcích se spřízněnými osobami, nejsou-li tyto informace již obsaženy v jiné části přílohy účetní závěrky.

E.27.1 Identifikace spřízněné osoby

Konečnou ovládající osobou je společnost Assicurazioni Generali S.p.A.

Spřízněnými osobami jsou akcionáři Společnosti, účetní jednotky kontrolované skupinou Generali, přidružené a společné podniky, klíčoví řídící pracovníci, jejich blízcí rodinní příslušníci a další subjekty, které jsou těmito osobami kontrolovány, společně řízeny nebo jsou pod jejich významným vlivem. Za spřízněné osoby se rovněž považují subjekty, ve kterých mají tito řídící pracovníci významná hlasovací práva.

Klíčovými řídícími pracovníky jsou osoby, které jsou přímo či nepřímo oprávněné a odpovědné za plánování, řízení a kontrolu aktivit Společnosti.

Do kategorie klíčových řídících pracovníků Skupiny patří členové představenstva.

Při identifikaci spřízněných osob je posuzována především podstata vztahu, nejen jeho právní forma.

E.27.2 Transakce s klíčovými řídícími pracovníky Společnosti

Následující tabulka shrnuje zaměstnanecké požitky členů představenstva Generali CEE Holding B.V.

(v tis. Kč)	Představenstvo			
	Související s členstvím v orgánu		Související s pracovní smlouvou	
	2024	2023	2024	2023
Krátkodobé zaměstnanecké požitky	-	-	59 547	38 621
Dlouhodobé zaměstnanecké požitky	-	-	11 485	7 572
Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	-	-	2 265	2 144

Krátkodobé zaměstnanecké požitky zahrnují zejména mzdy, odměny za členství ve statutárních orgánech, bonusy a další požitky, jako jsou zdravotní programy a služební vozy. Bonusy jsou podmíněny dosažením stanovených cílů týkajících se úrovně ziskovosti pojišťoven skupiny Generali. Tyto cíle byly v účetním období ve velké míře splněny.

Dlouhodobé zaměstnanecké požitky představují příjem z plateb vázaných na akcie. Podrobnější informace jsou uvedeny v kapitole E.14

V roce 2024 ani v roce 2023 nebylo klíčovým řídícím pracovníkům Společnosti vyplaceno žádné odstupné.

E.27.3 Transakce se spřízněnými osobami

Transakce s konečnou ovládající osobou

Položky výkazů týkající se transakcí realizovaných s mateřskou společností Generali Assicurazioni:

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Aktiva celkem	9 287	4 348
Finanční investice	9 284	4 326
Pohledávky	3	4
Ostatní aktiva	-	18
Závazky celkem	46	79
Ostatní pasiva	46	79

(v mil. Kč)	2024	2023
Výnosy celkem	103	107
Úrokové výnosy	103	107
Náklady celkem	-72	-25
Ostatní náklady	-72	-25

Nejvýznamnější položkou finančních investic v celkové hodnotě 5 470 mil. Kč (2023: 0 mil. Kč) představuje investice do GIHu.

Tabulka níže zobrazuje přecenění investice do GIHu:

(v mil. Kč)	
Reálná hodnota k datu transakce (prvotní ocenění)	5 888
Přecenění na reálnou hodnotu	-455
Kurzové rozdíly	37
Reálná hodnota k 31.12.2024	5 470

Investice představují termínované vklady v rámci cash poolingů oceněné naběhlou hodnotou ve výši 1 298 mil. Kč (2023: 4 326 mil. Kč) a vnitroskupinové půjčky ve výši 2 516 mil. Kč (2023: 0 mil. Kč). Úrokové výnosy v roce 2024 ve výši 100 mil. Kč (2023: 107 mil. Kč) se rovněž týkají cash poolingů. Transakce nejsou zajištěny.

Cash pooling je systém, v jehož rámci skupinové oddělení Treasury (správa aktiv a pasiv) funguje podobně jako banka a zajišťuje centralizaci a optimalizaci přebytečné likvidity. Cílem Assicurazioni Generali S.p.A. je prostřednictvím tohoto systému optimalizovat likviditu, zlepšit oběh peněžních prostředků v rámci Skupiny, snížit riziko nedostatku peněžní prostředků i potřebu dodatečného externího financování a zkvalitnit řízení a správu celkové likvidity Skupiny. Systém slouží zejména k tomu, že v souladu s podmínkami smlouvy o cash poolingů zprostředkovává krátkodobou likviditu od účastníka, který má přebytek peněžních prostředků, jinému účastníkovi s nedostatkem peněžních prostředků. Společnost zůstává vlastníkem prostředků poskytnutých do cash poolingů a nese veškerá rizika a odměny spojené s těmito transakcemi.

Skupinové oddělení Treasury definovalo pro výpočet úroků v rámci cash poolingů metodiku vnitřního oceňování finančních prostředků, a to podle pokynů skupinového útvaru pro daňové záležitosti. Převodní ceny se stanoví v souladu s principem „tržního odstupu“, přičemž se zohledňují také daňové zásady vyplývající z legislativy upravující převodní ceny a předpisy OECD, které jsou implementovány v jednotlivých jurisdikcích. Úroková sazba je denně aktualizována a vychází z krátkodobé tržní sazby v eurech, rozpětí úvěrového rizika správce aktiv a pasiv a z bid-ask spread.

Ostatní transakce se spřízněnými stranami

V následujících tabulkách jsou uvedeny ostatní transakce se spřízněnými stranami, které jsou součástí skupiny Generali, tj. společnostmi, které jsou ovládány konečnou ovládající osobou Assicurazioni Generali S.p.A:

(v mil. Kč)	31.12.2024	31.12.2023
Aktiva celkem	2 562	2 084
Finanční investice	2 416	2 032
Pohledávky	144	50
Ostatní aktiva	2	2
Závazky celkem	69	307
Závazky	3	10
Ostatní pasiva	66	297

(v mil. Kč)	2024	2023
Výnosy celkem	65	105
Výnosy z investic	65	105
Náklady celkem	-14	-46
Ostatní náklady	-14	-46

Transakce nejsou zajištěny.

E.28 Odměna auditora

Odměna auditora za audit účetní závěrky Společnosti za rok 2024 činila 4,7 mil. Kč bez DPH a náleží síti auditorských firem KPMG (2023: 4,8 mil. Kč).

F. Následné události

F.1 Mezitímní dividenda

Dne 18. února 2025 a 25. března 2025 přijala Generali CEE Holding B.V. usnesení valné hromady o rozdělení mezeitímních dividend společnosti Assicurazioni Generali ve výši 2 510 milionů Kč a 3 733 milionů Kč. Celková dividenda odpovídá částce 12 485 Kč na akcii.

F.2 Akvizice dceřiné společnosti

Dne 11. února 2025 Generali CEE Holding B.V. dokončila akvizici společnosti United health insurance fund Doverie insurance EAD, pojišťovací společnosti se sídlem v Bulharsku, specializující se na segment zdravotního pojištění.

F.3 Reorganizace investic do společností spravujících aktiva

Dne 27. března 2025 byly splněny regulační požadavky pro převod akcií Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o. a související akcie byly vyměněny za 425 732 akcií GIH a Společnost zvýšila svůj podíl v GIH na úroveň 6,32 %. Finanční dopad transakce bude zachycen ve výkazu zisku a ztráty v roce 2025.

Ke dni schválení výroční zprávy nebyly identifikovány žádné jiné následné události.

17. dubna 2025

Podpisy členů představenstva:

Manlio Lostuzzi
(Člen statutárního orgánu)

Jaime Anchústegui Melgarejo
(Člen statutárního orgánu)

Miroslav Bašta
(Člen statutárního orgánu)

Heike Ottemann-Toyza
(Člen statutárního orgánu)

Carlo Schiavetto
(Člen statutárního orgánu)

G. Ostatní informace

G.1 Rozdělení zisku

Ustanovení stanov upravující rozdělení zisku (článek 22):

- a) Podíly na zisku lze vyplácet pouze z té části čistých aktiv, která přesahuje součet základního kapitálu a statutárních rezervních fondů, které se tvoří v souladu se zákonem.
- b) Podíly na zisku se vyplácejí po schválení řádné účetní závěrky, z níž je zřejmé, že výplata byla povolena.

Společnost má v úmyslu vyplatit jedinému akcionáři celkovou částku rovnající se CZK ekvivalentu 465 000 000 EUR. Rozdíl mezi čistým ziskem za daný rok a celkovou výší vyplacené částky bude alokován do nerozděleného zisku.

G.2 Zpráva nezávislého auditora

Valné hromadě akcionářů společnosti Generali CEE Holding B.V.

Zpráva nezávislého auditora

Pro: Pro akcionáře a představenstvo společnosti Generali CEE Holding B.V.

Zpráva o auditu individuální účetní závěrky, která je začleněna do výroční *Náš výrok*

Provedli jsme audit účetní závěrky společnosti Generali CEE Holding B.V. (dále jako „Společnost“) se sídlem v Amsterdamu za rok 2024.

Dle našeho názoru přiložená individuální účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti Generali CEE Holding B.V. k 31. prosinci 2024 a jejího hospodářského výsledku a peněžních toků za rok končící 31. prosincem 2024 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (EU-IFRS) a s paragrafem č. 9 druhého svazku nizozemského Občanského zákoníku.

Individuální účetní závěrka zahrnuje:

- 1 výkaz o finanční pozici k 31. prosinci 2024
- 2 následující účetní výkazy za rok končící 31. prosincem 2024: výkaz zisku a ztráty, výkaz o úplném výsledku, výkaz změn vlastního kapitálu a výkaz o peněžních tocích; a
- 3 přílohu účetní závěrky, která obsahuje významné (materiální) informace o použitých účetních metodách a další vysvětlující informace.

Základ pro vyjádření našeho výroku

Audit jsme provedli v souladu s nizozemskými právními předpisy a s nizozemskými auditorskými standardy. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Naše odpovědnost za audit individuální účetní závěrky.

V souladu se zákonem ‘Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta, Zákon o dohledu nad auditorskými společnostmi), s nařízením Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO, Etický kodex pro profesionální účetní, což je nařízení o nezávislosti) a s dalšími příslušnými nizozemskými předpisy o nezávislosti jsme nezávislí na společnosti Generali CEE Holding B.V. Naše činnost je dále v souladu se zákonem Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA, nizozemský Etický kodex).

Navrhli jsme naše auditorské postupy v kontextu auditu účetní závěrky jako celku a v souvislosti s utvářením názoru na tuto závěrku. Informace o podvodech a nesouladu se zákony a právními předpisy a informace o předpokladu nepřetržitého trvání Společnosti jsme vypracovali v kontextu tohoto auditu a samostatný výrok k těmto záležitostem nebo závěr o nich nevyjadřujeme.

Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Informace podporující náš výrok

Zohlednění rizika podvodů a nesouladu se zákony a právními předpisy v rámci auditních postupů

V bodu D.6 přílohy účetní závěrky popisuje představenstvo Společnosti postupy, které uplatňuje v oblasti řízení rizika podvodů a nesouladu se zákony a právními předpisy.

V rámci našeho auditu jsme získali poznatky o Společnosti a jejím podnikatelském prostředí a o postupech řízení rizik Společnosti v souvislosti s podvody a nesouladem se zákony a právními předpisy. Naše postupy zahrnovaly mimo jiné posouzení Etického kodexu, Směrnic pro boj proti úplatkářství a korupci, Zprávy o dodržování předpisů a boji proti finanční kriminalitě a postupů Společnosti při vyšetřování náznaků možného podvodu a nedodržování zákonů a právních předpisů. Dále jsme provedli příslušná šetření u vedení Společnosti a v dalších příslušných útvech, jako je interní audit a oddělení compliance. Do našeho auditu jsme zapracovali prvky nepředvídatelnosti, jako je například změna rozsahu investic do dceřiných a přidružených společností začleněných pro účely testování na snížení hodnoty, které jsou auditovány našimi specialisty na ocenění. Dále jsme do našich auditorských postupů zapojili forenzní specialisty.

Na základě posouzení rizik jsme identifikovali následující zákony a právní předpisy, u nichž je nejpravděpodobnější, že jejich nedodržení bude mít významný dopad na účetní závěrku:

- zákony a právní předpisy pro boj proti úplatkářství a korupci
- zákony a právní předpisy o boji proti praní špinavých peněz a financování terorismu
- právní předpisy o ochraně osobních údajů

Na základě výše uvedených skutečností a auditorských standardů jsme identifikovali následující relevantní předpokládaná rizika stanovená auditorskými standardy a reagovali na ně následovně:

Obcházení kontrol ze strany vedení Společnosti (předpokládané riziko)

Popis rizika:

Vedení Společnosti má jedinečnou možnost falšovat účetní záznamy a sestavit podvodnou účetní závěrku formou obcházení kontrol, které se jinak mohou jevit jako efektivně fungující, jako např. kontrol záznamů v účetním deníku a účetních odhadů, které vyžadují použití významného úsudku, např. ocenění investic.

Reakce:

- Posoudili jsme podobu a způsob implementace interních kontrol, jejichž účelem je zmírňovat riziko podvodu a zahrnují např. procesy spojené se záznamy v účetním deníku a účetními odhady.
- V rámci posouzení rizika podvodu jsme provedli analýzu dat vysoce rizikových zápisů do účetního deníku a vyhodnotili jsme klíčové odhady a úsudky vedení Společnosti z hlediska možného zkreslení, včetně retrospektivního přezkoumání odhadů za předchozí rok. V případech, kdy jsme v rámci naší analýzy dat identifikovali případy neočekávaných zápisů do účetního deníku či jiná rizika, jsme provedli další auditorské postupy za účelem prověření každého jednotlivého identifikovaného rizika, včetně testování transakcí na základě zdrojových informací.

Předpokládané riziko podvodu související s vykazováním výnosů hodnotíme jako nerelevantní, protože transakce, ze kterých plynou výnosy, nejsou složité a lze je snadno ověřit na základě externích údajů. Vykazování výnosů nepodléhá významnému úsudku vedení Společnosti.

Naše auditorské postupy neodhalily náznaky a/nebo důvodné podezření na podvod a nesoulad se zákony a právními předpisy, které by byly považovány za významné pro náš audit.

Zohlednění předpokladu nepřetržitého trvání Společnosti v rámci auditních postupů

Představenstvo provedlo posouzení předpokladu nepřetržitého trvání Společnosti a nezjistilo žádná rizika vztahující se ke schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat. Abychom mohli vyhodnotit posouzení provedené vedením Společnosti, provedli jsme následující postupy:

- Zvážili jsme, zda posouzení představenstva ohledně rizik vztahujících se ke schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat zahrnuje všechny relevantní informace, které jsou nám známy na základě našeho auditu;
- Analyzovali jsme finanční situaci Společnosti na konci roku a porovnali ji s předchozím účetním obdobím z hlediska ukazatelů, které by mohly identifikovat rizika vztahující se ke schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat;
- Zvážili jsme, zda výsledky našich auditorských postupů naznačují rizika vztahující se ke schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat.

Výsledek našich postupů posouzení rizik nezavdal příčinu k provedení dalších auditorských postupů týkajících se posouzení předpokladu nepřetržitého trvání Společnosti ze strany jejího vedení.

Zpráva o ostatních informacích uvedených ve výroční zprávě

Vedle individuální účetní závěrky a naší zprávy auditora o této účetní závěrce obsahuje výroční zpráva další informace.

Na základě následujících provedených postupů jsme došli k závěru, že ostatní informace:

- jsou v souladu s individuální účetní závěrkou a neobsahují významné (materiální) nesprávnosti;
- obsahují veškeré informace, jejichž uvedení ve zprávě vedení společnosti a v sekci o ostatních informacích vyžaduje paragraf 9 druhého svazku nizozemského Občanského zákoníku.

Seznámili jsme se se sekci o ostatních informacích. Na základě našich poznatků a povědomí, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, jsme posoudili, zda ostatní informace obsahují významné (materiální) nesprávnosti.

Vzhledem k provedení těchto postupů jsme jednali v souladu s požadavky paragrafu 9 druhého svazku nizozemského Občanského zákoníku a v souladu s Nizozemským účetním standardem č. 720. Rozsah postupů prováděných při posuzování ostatních informací je menší než rozsah postupů prováděných při auditu individuální účetní závěrky.

Představenstvo odpovídá za vypracování ostatních informací včetně informací, které vyžaduje znění paragrafu 9 druhého svazku nizozemského Občanského zákoníku.

Popis odpovědnosti za účetní závěrku

Odpovědnost představenstva Společnosti za individuální účetní závěrku

Představenstvo odpovídá za sestavení individuální účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií a v souladu s paragrafem 9 druhého svazku nizozemského Občanského zákoníku. Představenstvo dále odpovídá za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení individuální účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování individuální účetní závěrky je představenstvo povinno posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat. Na základě výše uvedeného rámce účetního výkaznictví by mělo představenstvo sestavit individuální účetní závěrku za použití předpokladu nepřetržitého trvání s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit. Představenstvo by mělo v příloze v individuální účetní závěrce uvést informace o událostech nebo okolnostech, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti nepřetržitě trvat.

Naše odpovědnost za audit individuální účetní závěrky

Naším cílem je naplánovat a realizovat auditní zakázku způsobem, který nám umožní získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok.

Náš audit jsme provedli s velkou, ovšem ne absolutní, mírou jistoty, což znamená, že je možné, že jsme během auditu neodhalili všechny významné chyby nebo podvody.

Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé individuální účetní závěrky na jejím základě přijmou. Významnost (materialita) ovlivňuje charakter, načasování a rozsah našich auditních postupů a vyhodnocení dopadů identifikovaných věcných nesprávností na náš výrok.

Během celého auditu jsme používali odborný úsudek a zachovávali profesní skepticismus v souladu s nizozemskými auditorskými standardy, etickým kodexem a požadavky na nezávislost. Náš audit zahrnoval mimo jiné:

- identifikaci a vyhodnocení rizika významné (materiální) nesprávnosti individuální účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navržení a provedení auditorských postupů reagujících na tato rizika a získání dostatečných a vhodných důkazních informací, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol;
- obeznámení se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému;
- posouzení vhodnosti použitých účetních pravidel, přiměřenosti provedených účetních odhadů a informací, které v této souvislosti představenstvo uvedlo v příloze v účetní závěrce;
- posouzení vhodnosti použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky vedením Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v individuální účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost nepřetržitě trvat;
- posouzení celkové prezentace, členění a obsahu individuální účetní závěrky, včetně přílohy; a
- posouzení toho, zda individuální účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat vedení Společnosti mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně významných zjištění týkajících se vnitřního kontrolního systému.

V Amstelveenu, dne 17 dubna 2025

KPMG Accountants N.V.

T. Yildirim RA