



VÝROČNÍ  
ZPRÁVA

2023

**Generali CEE Holding B.V.**

De Entree 91  
1101 BH Amsterdam, Nizozemsko

**Generali CEE Holding B.V.,  
Organizační složka**

Na Pankráci 1658/121, P.O.Box 39  
140 21 Praha 4, Česká republika  
Tel. +420 224 559 160  
[info.cee@generali.com](mailto:info.cee@generali.com)

# OBSAH

<b>Úvodní slovo předsedy představenstva a generálního ředitele</b>	<b>4</b>
<b>Ekonomický vývoj a vývoj pojistného trhu</b>	<b>5</b>
<b>Vedení holdingu</b>	<b>9</b>
<b>Finanční část</b>	<b>13</b>

# Úvodní slovo předsedy představenstva a generálního ředitele

## Vážené dámy, vážení pánové,

v roce 2023, v prvním roce našeho společného působení v rámci obchodní jednotky Generali International, se nám podařilo splnit slib, který jsme si dali: že budeme vytvářet dlouhodobou hodnotu pro naše zaměstnance a klienty a staneme se motorem růstu a ziskovosti skupiny Generali. Upevnili jsme si pozici třetí největší obchodní jednotky po Itálii a DACH. Na celkovém hrubém předepsaném pojistném Skupiny se podílíme 19 % a na provozních výsledcích hospodaření 22 %. Regionální kancelář v Praze spolu se společností Generali CEE Holding hraje v rámci Generali International klíčovou roli, její podíl na upraveném čistém zisku celé obchodní jednotky činí 63 %. Navíc svou podporou pomáhá lokálním společnostem v dosahování jejich cílů.

## Externí výzvy

I když změny regulace v jednotlivých zemích, častěji se vyskytující přírodní katastrofy i nestabilní pojistné trhy prověřily náš potenciál, vyšli jsme z nich silnější a díky vašim mimořádným schopnostem, rychlé reakci a odolnosti jsme předčili naše konkurenty a udrželi se mezi třemi nejlepšími hráči nejen v České republice, ale také v Maďarsku, Srbsku, na Slovensku a ve Slovinsku.

Maďarská a slovinská Generali patří v rámci zemí střední a východní Evropy k těm, které nejvíce postihlo zavedení daně z neočekávaných zisků, respektive zrušení doplňkového zdravotního pojištění. Pojistným trhem v Rumunsku navíc otrásl úpadek významného hráče poskytujícího pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla.

## Regionální cíle

Náš strategický plán vstupuje do posledního roku své realizace a mezi jeho priority, na které se musíme zaměřit, patří modernizace našich klíčových systémů prostřednictvím projektu „Insurance in a Box“, posílení námi nabízených řešení v oblasti životního a zdravotního pojištění prostřednictvím projektu Integrated Offer a automatizace ekosystému zdravotního pojištění pomocí platformy Advance Care. Středobodem naší cesty k digitalizaci a účinným nástrojem zavádění skupinové strategie „Celoživotní partner 24“ zůstává Lion Power, regionální program digitální akcelerace, který byl zahájen v květnu 2020.

V rámci projektu *GPeople24 – Ready for the Next* je nadále jedním z našich cílů, abychom našim zaměstnancům lépe naslouchali, k čemuž má přispět aktivnější a pravidelnější interakce s nimi. Proto jsme v loňském roce spustili globální průzkum Global Pulse. Účast ve střední a východní Evropě byla vynikající 93 %. Letos chceme vaši zpětnou vazbu přetavit v opatření, která z Generali udělají ještě lepší místo pro práci.

## Udržitelnost

Velkou pozornost věnujeme budování udržitelnější budoucnosti, zásady ESG se proto stávají nedílnou součástí všeho, co děláme. Jako zodpovědný pojistitel chceme podpořit udržitelný přechod malých a středních podniků prostřednictvím čtvrtého ročníku iniciativy SME EnterPRIZE, které se již účastní Chorvatsko, Česká republika, Maďarsko a Slovinsko.

Jako zodpovědný zaměstnavatel soustavně prosazujeme cílená opatření zaměřující se na posilování a podporu diverzity, rovnosti a inkluze, zvyšování kvalifikace a nových způsobů práce. V regionu střední a východní Evropy je cíl týkající se genderové vyváženosti na pozitivní cestě, 64 % všech našich zaměstnanců tu tvoří ženy, které navíc zastávají celou polovinu (51 %) vedoucích míst.

A jako zodpovědné občany nás těší přínos programů, které v jednotlivých zemích zahájila nadace The Human Safety Net ve spolupráci s místními nevládními organizacemi.

Díky schopnostem a motivaci našich lidí máme ty nejlepší předpoklady, abychom se stali celoživotním partnerem našich klientů a distributorů, a jasnou strategií, která nám pomáhá čelit dnešním složitým podmínkám. Naším cílem je stát se důvěryhodným poradcem, který poskytuje integrovaná řešení přinášející do života lidí, pro jejich zdraví, domovy, mobilitu i práci skutečnou přidanou hodnotu a který je podporuje v uskutečňování jejich životních cílů a snů.

**Jaime Anchústegui Melgarejo**

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

**Manlio Lostuzzi**

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

---

# Ekonomický vývoj a vývoj pojistného trhu

## Ekonomická situace v roce 2023

Ekonomický vývoj v roce 2023 byl charakterizován ústupem globálních inflačních tlaků. Hlavní vliv na snižování inflace měly ceny komodit: vývoj byl ovlivněn snižující se závislostí Evropy na dovozu energií z Ruska a slabším globálním hospodářským růstem. K poklesu inflace přispěla také přísnější měnová politika a slabší hospodářský růst v řadě evropských zemí, včetně České republiky a Maďarska, se již počátkem roku 2024 meziroční inflace pohybovala v cílovém pásmu stanoveném národními centrálními bankami.

Hospodářský růst v Evropě byl negativně ovlivněn nárůstem cen energií zaznamenaným v roce 2022, neboť vyšší ceny energií vedly ke slabší spotřebě domácností, zejména v první polovině roku 2023. Negativní dopad měla na evropskou ekonomiku také zpomalující dynamika růstu čínské ekonomiky. Meziroční růst hrubého domácího produktu (HDP) v roce 2023 činil v eurozóně i v EU 0,5 %. Eurozóna se ve druhé polovině roku 2023 jen těsně vyhnula technické recesi. Nicméně v roce 2024 se očekává oživení, především díky rostoucí spotřebě domácností, ale také díky silnějšímu vývozu. Evropská komise ve své zimní prognóze pro rok 2024 očekává, že HDP eurozóny v roce 2024 poroste 0,8% tempem a v celé EU to bude ještě o desetinu procentního bodu více (0,9 %).

Centrální banky zemí střední a východní Evropy jako první v EU začaly již v roce 2021 zpřísnovat měnovou politiku a podobně jako první začaly v roce 2023 úrokové sazby snižovat. V čele uvolňování bylo Maďarsko, ke snížení sazeb došlo také v Polsku a České republice. Maďarská národní banka (Magyar Nemzeti Bank, MNB) a Česká národní banka (ČNB) znovu přikročily ke snížení úrokových sazeb v prvních měsících roku 2024. Americký FED a Evropská centrální banka naposledy zvýšily sazby ve třetím čtvrtletí 2023 a od té doby je drží na stejné úrovni, první snížení se očekává ve druhém čtvrtletí 2024.

V České republice HDP v roce 2023 zaznamenal 0,4% pokles. Přispěla k tomu nízká spotřeba domácností, nicméně v datech a průzkumech za poslední měsíce roku 2023 se objevily signály svědčící o oživení výdajů domácností. Meziroční inflace dosáhla svého lokálního maxima 15,7 % v lednu 2023 a od té doby převážně klesala: v prosinci 2023 na 6,9 %, v lednu 2024 se meziročně snížila na 2,3 %, čímž dosáhla inflačního cíle stanoveného ČNB na úrovni 2 % (+/- 1 procentní bod). Očekává se, že průměrná inflace se v roce 2024 bude pohybovat kolem 2 % a růst HDP může mírně přesáhnout 1 %. ČNB přistoupila k prvnímu snížení úrokových sazeb v prosinci 2023, v únoru 2024 dále snížila základní úrokovou sazbu a její prognóza počítá s výrazným snižováním sazeb v průběhu roku 2024.

Maďarský HDP v roce 2023 klesl o 0,8 %. Ve druhé polovině roku 2022 a v první polovině roku 2023 byla ekonomika v recesi. Na poklesu HDP se podílela především spotřeba domácností a tvorba hrubého fixního kapitálu. Od druhého čtvrtletí 2023 se však spotřeba domácností začala díky nižší inflaci zotavovat a měla by patřit mezi klíčové faktory růstu maďarského HDP i v roce 2024. Meziroční inflace dosáhla svého maxima 25,7 % v lednu 2023 a v prosinci 2023 klesla meziročně na 5,5 %. Maďarská centrální banka začala v květnu 2023 uvolňovat měnovou politiku a do konce roku 2023 snížila depozitní sazbu na 10,75 %. Pokles inflace a uvolňování měnové politiky pokračovaly i na počátku roku 2024.

V Polsku činil odhad růstu HDP v roce 2023 0,2 %. V posledním čtvrtletí roku 2023 polský HDP stagnoval na úrovni 0,0 % mezičtvrtletně, ale pro rok 2024 se očekává oživení díky silnější spotřebě domácností a díky fiskálnímu impulsu. Inflace dosáhla svého meziročního maxima 18,4 % v únoru 2023 a v prosinci 2023 klesla na 6,2 % a následně v lednu 2024 na 3,9 %. Očekává se, že do začátku jara 2024 dosáhne inflačního cíle 2,5 %, ale existuje nejistota ohledně vývoje regulovaných cen a jeho dopadu na index spotřebitelských cen ve druhé polovině roku 2024. Polská národní banka (NBP) snížila klíčovou úrokovou sazbu z 6,75 % na 5,75 % počátkem podzimu 2023, ale od té doby ji nezměnila. Postupné snižování úrokových sazeb může být na pořadu dne ve druhé polovině roku 2024.

Také slovenská ekonomika by se měla v roce 2024 zotavit. Oživení tažené spotřebou by mělo zvýšit ekonomický růst z 1,2 % v roce 2023 na 2,7 %. U inflace se očekává razantní pokles z průměrných 10,9 % v roce 2023 na 2,75 %. Neudržitelný stav veřejných financí nicméně vyžaduje další konsolidaci. Schválený konsolidační balíček pouze stabilizuje rozpočtový schodek nad 6 % HDP, úroveň zadlužení se bude nadále zvyšovat, takže budoucnost dotovaných cen energií pro domácnosti po roce 2024 je problematická.

Bulharská ekonomika nadále pokračuje ve stabilním růstu s malými odchylkami v obou směrech. V roce 2023 HDP pravděpodobně přidal 2 % a v roce 2024 se očekává zrychlení růstu tažené investicemi. Inflace se rychle zmírnila, ale stále se neočekává, že Bulharsko v roce 2025 splní inflační kritérium pro přijetí eura. Existuje však prostor pro určitý kompromis a celkový makroekonomický základ zůstává silný. Také politika se uklidnila poté, co hlavní strany po dalších nerozhodných předčasných volbách v dubnu 2023 konečně vytvořily velkou koalici.

Chorvatská ekonomika si v roce 2023 vedla dobře. Ačkoli růst jejího klíčového odvětví, tj. cestovního ruchu, poněkud ztratil na síle, HDP rostl i v roce 2023 slušným, 2,8% tempem a měl zdravou strukturu. A protože se Chorvatsku daří dosahovat i lepších fiskálních výsledků, byla země během podzimu oceněna všemi ratingovými agenturami zvýšením výhledu na pozitivní. Zavedení eura v loňském roce pravděpodobně podpořilo velmi silný růst mezd a v kombinaci s ustupující inflací posunulo maloobchodní sektor k silnému růstu. Prostor pro viditelné zrychlení hospodářského růstu v roce 2024 se však zdá být poměrně omezený.

Hospodářství Černé Hory si pravděpodobně do poloviny roku 2023 udrželo rychlý růst, nicméně kompletní data o HDP stále chybí. Klíčovým motorem ekonomiky byla poptávka domácností, neboť změny ve zdanění práce podpořily spotřebu. Pomohlo také zpomalení průměrné inflace na 8,6 %. Politika na sebe v roce 2023 opět strhávala velkou pozornost, protože centristé a liberálové se ujali vlády i prezidentského úřadu. Nicméně politická scéna zůstává roztržštěná, což komplikuje pokračující fiskální konsolidaci. Zásadní dopad bude mít dluhová zátěž spojená s kontroverzním dálničním projektem a jeho dalšími etapami.

Rumunská ekonomika se potýká s kombinací omezeného růstu, přetrvávající inflace a zdoluhavého procesu obnovy fiskální disciplíny. Ratingové agentury na to již upozornily a nelze vyloučit některé negativní kroky ve smyslu snížení výhledu. Spotřebu sice podporuje silný růst mezd, ale rostoucí náklady práce posilují konkurenční nevýhodu rumunské ekonomiky, takže některá odvětví, např. průmysl, zůstávají již delší dobu v hlubokém útlumu. Inflace se na počátku roku 2024 odrazila ode dna v důsledku zvyšování daní. Brzy by měla obnovit klesající trend, ale k cílovému pásmu se bude přibližovat jen pomalu. Očekává se tudíž, že centrální banka přistoupí ke snižování sazeb, ale tento proces by měl být jen pozvolný. Výhledově by měl ekonomiku podpořit růst spotřeby v kombinaci s využíváním fondů EU. Potřebná fiskální konsolidace však nebude v náročném volebním roce, kdy jsou od poloviny roku 2024 naplánovány čtyři klíčové volby, snadná, zejména s ohledem na již schválené rozsáhlé zvýšení důchodů.

Srbská ekonomika se již zotavila ze zpomalení, které ji zasáhlo dříve než většinu ostatních zemí. V roce 2023 HDP přidal slušných 2,5 %, stejně jako v roce 2022, inflace počátkem roku 2023 nadále rostla, možná pod vlivem trochu váhavé centrální banky, která ukončila zpříšňování až v létě 2023. Národní banka Srbska (NBS) pravděpodobně počká s uvolňováním do doby, kdy s ním začnou nejdůležitější centrální banky. Růst HDP už ale posiluje díky silné investiční aktivitě. Stejný trend bude patrně i v příštích letech, neboť politika vstřícná k trhu by měla pokračovat i po prosincových předčasných volbách, které potvrdily dominantní postavení konzervativců. Zlepšující se vyhlídky růstu by se mohly proměnit v postupné zvyšování ratingu směrem k investičnímu stupni. Pokrok v procesu vstupu do EU však stále komplikují nevyřešené vztahy s Kosovem.

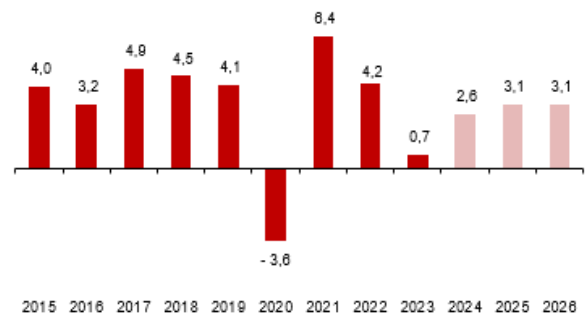
Růst Slovinska v roce 2023 zaostával, i když se ekonomika vyhnula recesi. Zvýšení HDP o 1,6 % v roce 2023 nedokázalo investory zaujmout, zejména poté, co byl původní údaj o růstu v roce 2022 snížen o polovinu na 2,5 %. Země se potýkala s vytrvalou inflací, která začala klesat až na podzim 2023. Údaje o aktivitě a zejména průmyslové produkci byly negativně ovlivněny povodněmi v srpnu 2023. Pomalý postup reforem v podmínkách politických třenic ve vládní koalici komplikuje

obnovení fiskální omezitelnosti, vláda navíc usiluje o zdanění aktiv všech bank.

## Ekonomické podmínky

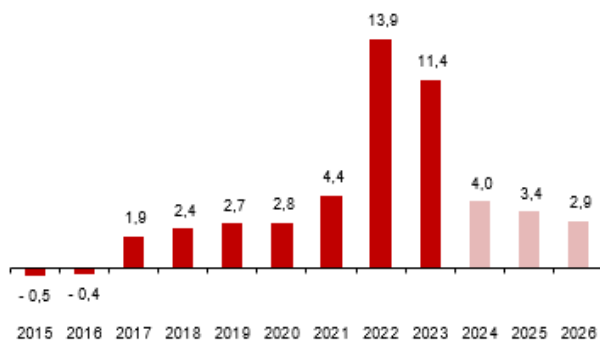
Ekonomický růst se v roce 2023 ve většině zemí regionu zpomalil, a některé dokonce zaznamenaly meziroční pokles HDP (Česká republika a Maďarsko). Tempo růstu HDP bylo ovlivněno slabou spotřebou domácností, nepříznivými vnějšími podmínkami (například nedostatečnou výkonností německé ekonomiky), případně kombinací obou zmíněných faktorů. Nižší inflace ve spojení se silným trhem práce (včetně růstu mezd) by měla vést k oživení spotřeby domácností, což by mělo být v roce 2024 klíčovým motorem výraznějšího růstu HDP v celém regionu. Oživení domácí poptávky by v některých zemích mohly brzdit snahy o fiskální konsolidaci (např. v České republice).

### Reálný růst HDP v regionu CEE (%)



Real GDP growth (%)	2021	2022	2023	2024f	2025f	2026f
CEE	6,4	4,2	0,7	2,6	3,1	3,1
Bulgaria	7,7	3,9	1,9	3,0	3,4	3,2
Croatia	13,8	6,3	2,8	2,6	2,8	2,8
Czech Republic	3,5	2,4	-0,4	1,4	2,8	3,0
Hungary	7,1	4,6	-0,8	2,9	3,4	3,2
Montenegro	13,0	6,1	5,5	3,2	2,3	2,8
Poland	6,9	5,3	0,2	2,8	3,3	3,3
Romania	5,7	4,1	2,0	3,0	3,2	3,3
Serbia	7,7	2,5	2,5	3,5	3,3	3,8
Slovakia	4,9	1,8	1,2	2,7	2,5	2,3
Slovenia	8,2	2,5	1,6	2,2	2,6	2,5

Inflace v regionu většinou kulminovala začátkem roku 2023 a v jeho průběhu postupně klesala. Přispíval k tomu vývoj cen komodit a slabší domácí poptávka, která vedla ke snižování základních cenových tlaků. Počátkem roku 2024 již index spotřebitelských cen v některých zemích klesl do okolí inflačního cíle a v průběhu roku 2024 se očekává další zmírňování meziroční inflace. Maďarská a česká centrální banka na začátku roku 2024 přistoupily ke snižování úrokových sazeb, zatímco polská centrální banka zaujala po zářijovém a říjnovém snížení sazeb vyčkávací postoj. Centrální banky v Rumunsku a Srbsku podle očekávání začnou snižovat sazby během roku 2024.

**Míra inflace v regionu CEE, roční průměr (%)**

Inflation, year avg. (%)	2021	2022	2023	2024f	2025f	2026f
CEE	4,4	13,9	11,4	4,0	3,4	2,9
Bulgaria	3,3	15,3	9,5	3,9	3,7	3,5
Croatia	2,6	10,8	8,0	3,6	2,8	2,6
Czech Republic	3,8	15,1	10,7	2,1	2,0	2,0
Hungary	5,1	14,5	17,6	4,0	3,7	3,2
Montenegro	2,5	13,0	8,6	4,2	3,0	2,8
Poland	5,1	14,3	11,6	4,3	3,7	2,8
Romania	5,1	13,8	10,4	5,8	3,8	3,5
Serbia	4,1	11,9	12,1	5,0	3,8	3,2
Slovakia	2,8	12,1	10,9	2,8	4,0	3,0
Slovenia	2,0	9,3	7,4	3,6	2,6	2,9

Vývoj měn střední a východní Evropy ovlivňovaly především domácí faktory, především měnová politika, politická situace a přístup zemí ke zdrojům z fondů EU. Vnější faktory sice v průběhu roku přispívaly k větší měnové volatilitě, nicméně jejich celkový dopad byl pro měny střední a východní Evropy spíše pozitivní (protože euro vůči americkému dolaru během roku 2023 posílilo a centrální banky ve velkých vyspělých ekonomikách přestaly se zvyšováním úrokových sazeb).

Česká koruna (Kč) měla v roce 2023 dobrý start, posílila z 24,15 Kč na 23,30 Kč/EUR, když se nálady vůči Evropě zlepšily díky klesajícímu riziku energetické krize. Od jarních měsíců však česká měna začala oslabovat. Klesala zejména v létě, kdy ČNB formálně oznámila ukončení intervencí na devizovém trhu, a poté v posledních měsících roku 2023, kdy centrální banka začala snižovat úrokové sazby. Na konci prosince se koruna obchodovala za 24,70 Kč/EUR.

Maďarský forint (HUF) posílil z úrovně kolem 400 HUF/EUR na začátku roku 2023 na 383 HUF/EUR na konci roku. Pozitivní vliv na jeho vývoj měla lepší nálada na světových trzích a atraktivní rozpětí úrokových sazeb (úrokový diferencál), přestože maďarská centrální banka začala sazby od května snižovat. Dobrou zprávou bylo vydání cca 10 mld. EUR z fondů EU pro Maďarsko, což bylo oznámeno v prosinci.

Polský zlotý (PLN) posílil ze 4,67 PLN/EUR na počátku roku 2023 na 4,34 PLN/EUR na konci roku. Vývoj kurzu ovlivnilo snížení úrokových sazeb polskou centrální bankou v září a říjnu. Pozitivní dopad měly naopak výsledky parlamentních voleb konaných v polovině října, protože vítězství proevropské koalice zlepšilo šance Polska na přístup ke zdrojům z fondů EU.

V jihovýchodní Evropě byla snaha centrálních bank a úřadů udržovat stabilní směnný kurz jedním z klíčových nástrojů politiky i v roce 2023. Příznivější mix makroekonomických

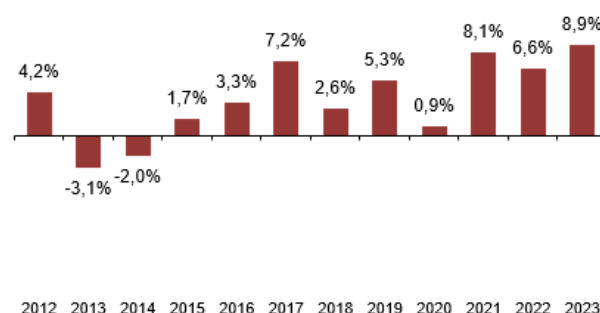
podmínek a bohatý příliv investic vedly k nechtěnému tlaku na zhodnocení srbského dináru, ale srbská centrální banka povolila pouze marginální zisky.

Rumunský leu (RON) profitoval z vyššího úrokového diferenciálu, protože Rumunská národní banka se snižováním sazeb vyčkávala. Nepříznivý vliv na něj naopak měly přetrvávající nerovnováhy.

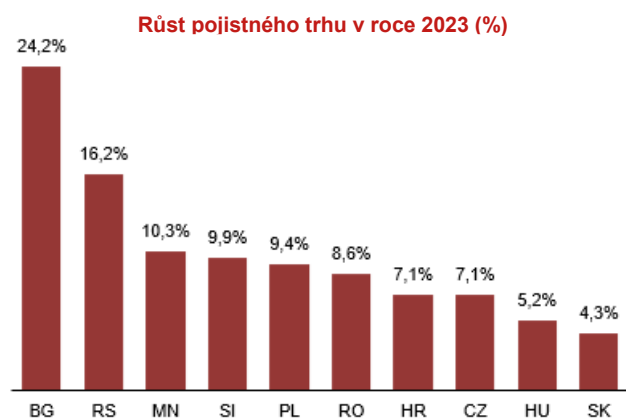
Bulharsko dokončuje proces přijetí eura, ale cíl stanovený na leden 2025 by mohl být opět odložen kvůli vyšší inflaci. A tak zatím místní měna zůstává spolehlivou kotvou.

**Vývoj pojistného trhu v regionu CEE**

Pojistný trh v regionu střední a východní Evropy v posledních deseti letech víceméně stabilně roste. Za celou dekádu lze nalézt jen dva roky, kdy došlo k poklesu. Od roku 2015 si tento trh udržuje mírně volatilní, ale pozitivní trend, který však v roce 2020 výrazně oslabil v důsledku koronavirové pandemie. Během posledních tří let se podařilo zmírnit dopady krize a trh od té doby zažívá solidní oživení. V roce 2023 rostl celkový objem pojistného 8,9% tempem. Segment neživotního pojištění prokázal větší odolnost, vykazuje trvalý růst navzdory méně příznivým podmínkám. Trend v segmentu životního pojištění je méně stabilní s opakující se tendencí k poklesu.

**Vývoj pojistného trhu v regionu CEE (%)**





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

Zdroj: National Insurance Markets Associations / Regulators, Generali CEE Research.

Trh neživotního pojištění ve střední a východní Evropě zaznamenal i v roce 2023 pozitivní vývoj. Vykázal tempo růstu 11,9 %, což je lepší výsledek než v letech před koronavirovou pandemií, navíc se zrychlující se tendenci. Pojištění motorových vozidel i ostatní neživotní pojištění pokračovalo v rychlejším růstu než před krizí. Růst u pojištění motorových vozidel byl navíc posílen oživením prodejů nových vozů, které v roce 2023 zaznamenala většina trhů. Segment ostatního neživotního pojištění, zahrnující například cestovní pojištění, si udržel pozitivní trend nastoupený již v roce 2021.

V segmentu neživotního pojištění vykázaly všechny země střední a východní Evropy v průběhu roku 2023 růst. Především to platí pro segment havarijního pojištění a pro segment ostatního neživotního pojištění, solidní tempo růstu ale zaznamenalo i pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla (MTPL, tzv. povinné ručení). Pokud jde o největší regionální trhy, nejpříznivější vývoj byl u neživotního pojištění v Maďarsku a Polsku. Výrazně pozitivní trend vykazují také trhy jihovýchodní Evropy, zejména Bulharsko a Srbsko.

V Maďarsku se na růstu podílí jak pojištění motorových vozidel, tak segmenty ostatního neživotního pojištění. Pojištění motorových vozidel roste i přesto, že v Maďarsku – na rozdíl od zlepšujícího se celkového trendu v regionu CEE – prodej nových vozů soustavně klesá. Pomalejší tempo růstu pojistného na MTPL je v České republice, Polsku a Rumunsku ovlivněno vývojem průměrných cen. I přes vysokou míru inflace rostlo průměrné pojistné na povinné ručení v České republice jen mírně a zaostávalo za růstem cen náhradních dílů. V Polsku se nakonec vývoj obrátil a průměrné pojistné začalo mírně růst.

V Rumunsku došlo v letech 2021 a 2022 – po krachu společnosti City, která byla největším hráčem na tamějším trhu –, k výraznému růstu pojistného na MTPL, ale jednalo se jen o přechodný výkyv. Negativní trend na slovenském trhu povinného ručení lze plně připisat na vrub 8% snížení daně z MTPL v roce 2023. Havarijní pojištění a ostatní neživotní pojištění vykazuje trvalý výrazný růst, na kterém se podílejí i menší země regionu CEE. Zatímco havarijní pojištění profituje z vyšších prodejů nových vozidel, ostatní neživotní pojištění je

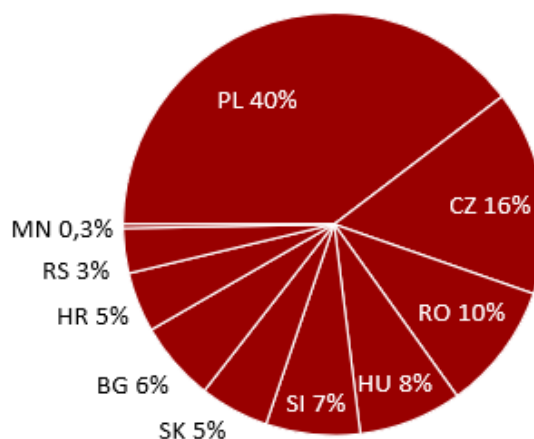
pozitivně ovlivňováno obnoveným růstem cestovního pojištění i dalšími segmenty, které se napříč celým regionem rozvíjejí.

Trh životního pojištění ve střední a východní Evropě zažívá v posledních několika letech volatilní vývoj, který na jedné straně odráží propady u životního pojištění s jednorázově placeným pojistným (Single Life), na straně druhé rostoucí trend u životního pojištění s běžně placeným pojistným (Life Regular). Po mírném poklesu objemu pojistného v průběhu minulého roku se trh vrátil k opětovnému růstu.

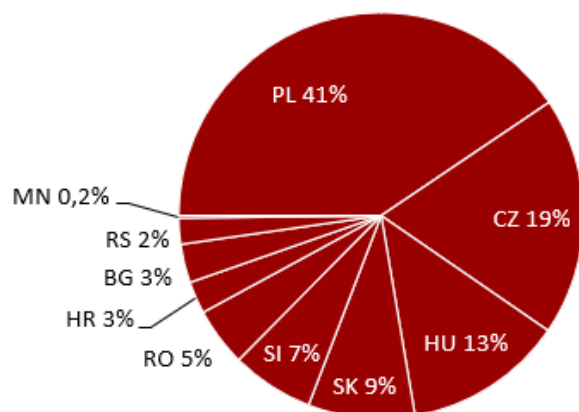
Pokles pojistného u Single Life se projevuje na všech trzích, kde se tento pojistný segment vykazuje separátně, jedinou výjimkou je Polsko. Segment Life Regular si naopak udržel pozitivní trend. Neplatí to ale pro Slovensko, kde toto pojištění vykázalo výrazný pokles (který je však způsoben reklasifikací hrubého předepsaného pojistného u úrazového a zdravotního pojištění z životního do neživotního pojištění, k čemuž došlo v souvislosti s přijetím IFRS 17). V důsledku toho se pojistné na životní pojištění vyvíjí převážně pozitivně, a to i přes negativní výsledky vykázané na Slovensku, v Maďarsku a Chorvatsku. V Maďarsku byl pokles celkového pojistného na životní pojištění způsoben segmentem Single Life, který oslabil kvůli zavedení daně z neočekávaných zisků a následnému snížení ziskovosti těchto produktů na celém trhu. K poklesu pojistného na životní pojištění došlo také v Chorvatsku, kde je tento trend ovlivňován především rozvojem tradičního pojištění.

Celkový objem pojistného trhu ve střední a východní Evropě (v zemích, kde Generali CEE Holding působí) měl v roce 2023 hodnotu 43,7 mld. EUR, z čehož neživotní segment představuje 71 % a životní segment 29 %. Pojistnému trhu v tomto regionu ekonomicky dominují středoevropské země. Největším trhem je Polsko, na které připadá 40 % pojistného na neživotního pojištění a 41 % pojistného na životního pojištění.

**Trh neživotního pojištění v regionu CEE (2023)**



### Trh životního pojištění v regionu CEE (2023)



Pozn.: Státy CEE zahrnují: Polsko (PL), Českou republiku (CZ), Rumunsko (RO), Maďarsko (HU), Slovinsko (SI), Slovensko (SK), Bulharsko (BG), Chorvatsko (HR), Srbsko (RS) a Černou Horu (MN)

# Vedení holdingu

## Představenstvo

### **Jaime Anchústegui Melgarejo**

Předseda a nevýkonný člen představenstva

### **Cristiano Borean**

Místopředseda a nevýkonný člen představenstva  
(rezignoval 26. dubna 2023)

### **Heike Ottemann-Toyza**

Místopředsedkyně (od 27. dubna 2023) a nevýkonná členka představenstva

### **Manlio Lostuzzi**

Výkonný člen představenstva a generální ředitel

### **Carlo Schiavetto**

Výkonný člen představenstva

### **Miroslav Bašta**

Výkonný člen představenstva  
(jmenován 27. dubna 2023)

## Vrcholové vedení

### Manlio Lostuzzi

Generální ředitel

### Lorenzo Bacca

Ředitel pro distribuci, marketing a bankopojištění  
(rezignoval 29. února 2024)

### Josef Beneš

Ředitel pro investice (do 31. prosince 2023), ředitel pro Asset & Wealth Management

### Samuele Borghi

Ředitel pro korporátní neživotní pojištění

### Alberto Branchesi

Ředitel pro IT a provoz

### Andrej Bukovčan

Ředitel pro lidské zdroje a organizaci

### Pavel Charamza

Ředitel pro řízení rizik

### Mark Dassui

Ředitel pro retailové neživotní pojištění a pojištění motorových vozidel

### Andrea Leskovská

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

Finanční ředitel

### Elena Silvani

Ředitelka pro distribuci a marketing  
(jmenována 1. března 2024)

### Miroslav Singer

Ředitel pro institucionální záležitosti a hlavní ekonom

### Antonio Tedesco

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, pojistnou matematiku a ekonomické vědy na univerzitě v Terstu. Je vášnivým šachistou a judistou.

### **Lorenzo Bacca**

Lorenzo Bacca byl v prosinci 2022 jmenován ředitelem pro distribuci, marketing a bankopojištění a členem vrcholového vedení Generali CEE Holding B.V. Před tímto jmenováním byl ředitelem distribuce v regionu střední a východní Evropy a předtím zastával funkci ředitele pro Business Development a inovace v centrále skupiny. Svou profesní kariéru jako kontrolor na italské burze cenných papírů a poté přešel do poradenské společnosti McKinsey, která se zaměřuje na finanční služby. Před příchodem k Generali pracoval více než čtyři roky ve společnosti Facile.it (od jejího založení až do prvního exitu), což je přední italský agregátor v pojišťovnictví. Zde vedl obchodní oddělení finančních produktů a síť obchodních zástupců. Vystudoval Business Administration na univerzitě Bocconi.

### **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 Poist'ovne 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 pojišťovním. 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 byl v prosinci 2022 jmenován ředitelem pro retailové neživotní pojištění a pojištění motorových vozidel a 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 nastoupila v roce 2017 do slovenské Generali Poist'ovne 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 Miláně 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 hlavních činností 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 nastoupil do skupiny Generali 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

<b>OBSAH</b> .....	<b>3</b>
<b>ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY PŘEDSTAVENSTVA A GENERÁLNÍHO ŘEDITELE</b> .....	<b>4</b>
<b>EKONOMICKÝ VÝVOJ A VÝVOJ POJISTNÉHO TRHU</b> .....	<b>6</b>
<b>VEDENÍ HOLDINGU</b> .....	<b>11</b>
<b>I. ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA</b> .....	<b>18</b>
<b>A. PROFIL</b> .....	<b>18</b>
<b>B. FINANČNÍ VÝSLEDKY</b> .....	<b>19</b>
<b>C. ŘÍZENÍ RIZIK</b> .....	<b>19</b>
<b>D. UDRŽITELNOST</b> .....	<b>19</b>
<b>E. GENDEROVÁ DIVERZITA</b> .....	<b>20</b>
<b>F. DALŠÍ VÝHLED</b> .....	<b>20</b>
<b>II. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023</b> .....	<b>22</b>
<b>VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI</b> .....	<b>24</b>
<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> .....	<b>25</b>
<b>VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU</b> .....	<b>25</b>
<b>VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU</b> .....	<b>26</b>
<b>VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (NEPŘÍMÁ METODA)</b> .....	<b>27</b>
<b>PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY</b> .....	<b>28</b>

<b>A.</b>	<b>OBEČNÉ INFORMACE.....</b>	<b>28</b>
A.1	Charakteristika společnosti	28
A.2	Statutární orgán	28
<b>B.</b>	<b>VÝCHODISKA SESTAVENÍ .....</b>	<b>28</b>
B.1	Soulad s právními předpisy	28
B.2	Východiska sestavení účetní závěrky	29
<b>C.</b>	<b>MATERIÁLNÍ ÚČETNÍ METODY A PŘEDPOKLADY .....</b>	<b>29</b>
C.1	Materiální účetní metody	29
C.2	Významné účetní odhady a úsudky	42
C.3	Nové standardy a interpretace	42
C.4	Přechod na IFRS	43
<b>D.</b>	<b>ZPRÁVA O ŘÍZENÍ RIZIK.....</b>	<b>50</b>
D.1	Systém řízení rizik, jejich kvantifikace a kontrola	50
D.2	Role a odpovědnosti	51
D.3	Tržní riziko	52
D.4	Úvěrové riziko	54
D.5	Riziko likvidity	57
D.6	Operační riziko a ostatní rizika	59
D.7	Řízení kapitálu	59
D.8	Potenciální dopad klimatických změn	59
<b>E.</b>	<b>PŘÍLOHA K VÝKAZU O FINANČNÍ SITUACI A K VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....</b>	<b>61</b>
E.1	Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	61
E.2	Finanční investice	61
E.3	Pohledávky	63
E.4	Nehmotná aktiva	63
E.5	Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	64
E.6	Dlouhodobá aktiva určená k prodeji	66
E.7	Pohledávky a závazky ze splatné daně	67
E.8	Ostatní aktiva	67
E.9	Vlastní kapitál	67
E.10	Finanční závazky oceňované FVTPL	68
E.11	Závazky	68
E.12	Rezervy	68
E.13	Ostatní pasiva	68
E.14	Úhrady vázané na akcie	69
E.15	Čistý zisk / ztráta (-) z majetkových účastí v dceřiných společnostech	71
E.16	Čistý zisk / ztráta (-) z finančních aktiv a závazků	71
E.17	Čistá očekávaná úvěrová ztráta	72
E.18	Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry	72
E.19	Úrokové náklady stanovené metodou efektivní úrokové míry	72
E.20	Kurzové rozdíly	72
E.21	Ostatní náklady	72
E.22	Daň z příjmů	73
E.23	Informace o zaměstnancích	74
E.24	Zápočet finančních aktiv a závazků	75
E.25	Podrozvahové položky	76
E.26	Spřízněné osoby	76
E.27	Odměna auditora	78



<b>F.</b>	<b>NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI</b> .....	<b>79</b>
F.1	Zálohová dividenda	79
F.2	Reorganizace majetkových účastí ve společnostech zabývajících se správou aktiv	79
<b>G.</b>	<b>OSTATNÍ INFORMACE</b> .....	<b>80</b>
G.1	Rozdělení zisku	80
G.2	Zpráva nezávislého auditora	81

---

# 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 spořicíh produktů a pojistných smluv pro rodiny až po investiční životní pojištění a komplexní plány pro nadnárodní korporace. Společnost má 160 zaměstnanců ze 13 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 2023 činily 82 466 mil. EUR. Má 82 tisíc zaměstnanců, kteří poskytují služby 70 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 jsme přijali 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 zvláštní eskalační proces, který je zaznamenáván ve zvláštním registru, tak aby bylo možné zavést specializovaná strukturální opatření. Systém poskytuje speciální 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 musíme 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

10 521 mil. Kč

### Čistý zisk Společnosti

9 758 mil. Kč

### Naši lidé

160

## B. Finanční výsledky

Společnost i v roce 2023 potvrdila své dobré finanční výsledky. K 31. prosinci 2023 činil její vlastní kapitál 70 834 mil. Kč (2022: 70 857 mil. Kč), celková aktiva dosáhla částky 71 997 mil. Kč (2022: 71 959 mil. Kč).

V roce 2023 Společnost vytvořila čistý zisk ve výši 9 758 mil. Kč (2022: 4 206 mil. Kč). Hlavním zdrojem jejích příjmů jsou dividendy přijaté od dceřiných společností, které v roce 2023 dosáhly částky 10 521 mil. Kč (2022: 12 256 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 bodě 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 (Environmental, Social and Governance (ESG)) byly již součástí našich předchozích strategických plánů a nyní se jejich naplňování věnujeme s ještě větší intenzitou. Udržitelnost je primárním východiskem naší strategie „Celoživotní partner 24: Na cestě k růstu“. Pro nás je to závazek vytvářet dlouhodobou hodnotu, chránit životní prostředí a jednat pro společné dobro. Abychom mohli naplnit náš závazek vytvářet dlouhodobě udržitelnou hodnotu, musíme jednat zodpovědně ve všech čtyřech rolích, které zastáváme, tj. jako investor, pojistitel, zaměstnavatel i občan. Společnost se plně zapojila do veškerých iniciativ skupiny Generali. V následujících odstavcích popisujeme, jak přispívá k plnění cílů stanovených pro náš region.

**ODPOVĚDNÝ POJISTITEL:** Díky pojistným řešením s prvky ESG chceme do roku 2024 zvýšit hrubé předepsané pojistné o 5–7 % CAGR (složená roční míra růstu). Chceme, aby naše pojistné portfolio bylo do roku 2050 uhlíkově neutrální. 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 tři oblasti: životní prostředí, sociální blaho a komunitu. Od prvního ročníku se projektu daří zviditelnit firmy z celé Evropy, včetně Chorvatska, České republiky, Maďarska a Slovinska.

**ZODPOVĚDNÝ INVESTOR:** Zavázali jsme se, že se do roku 2050 staneme uhlíkově neutrální díky postupné dekarbonizaci našeho investičního portfolia. Dílčím cílem je snížit do roku 2024 naši uhlíkovou stopu o 25 %. Do roku 2025 chceme investovat nejméně 9,5 mld. EUR do nových zelených, sociálních a udržitelných dluhopisů a 3,5 mld. EUR do podpory 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 využívá již také Česká republika, Maďarsko, Polsko, Srbsko a Slovensko, přičemž okruh zemí a právních subjektů se bude dále rozšiřovat.

Být zodpovědným zaměstnavatelem znamená mimo jiné podporovat taková opatření, která přispívají k vytváření, zvyšování a podpoře diverzity, rovnosti a inkluze, ke zvyšování kvalifikace a zavádění nových způsobů práce. Mezi naše cíle v rámci strategie „Celoživotní partner 24“ patří 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. Naším cílem rovněž je, aby tento model zavedly všechny společnosti naší skupiny.

Naplnění cíle genderové vyváženosti je v regionu střední a východní Evropy na dobré cestě, 64 % všech našich zaměstnanců tu tvoří ženy, které navíc zastávají celou polovinu (51 %) vedoucích míst.

**ZODPOVĚDNÝ OBČAN:** Pojišťovny, které patří do skupiny Generali CEE Holdingu, jsou také aktivní v pomoci nejrůznějším komunitám. Ve všech zemích našeho regionu jsme spustili iniciativu Human Safety Net – centrum sociálních inovací, která využívá lidský potenciál Generali a její síť pro aktivity se sociálně prospěšným dopadem. Některé společnosti v regionu již realizují dva ze tří programů The Human Safety Net. Tyto programy se zaměřují na klíčové sociální otázky: na vytváření rovných příležitostí pro děti ze znevýhodněného prostředí a na ochranu novorozenců před porodní asfyxií, která může způsobit mentální retardaci a ohrožuje život dítěte.

## E. Genderová diverzita

### Cíle genderové diverzity

Společnost věnuje velkou pozornost posilování diverzity v pracovním prostředí.

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 a inkluze.

Společnost tento závazek samozřejmě podporuje a dodržuje a podniká veškeré kroky k jeho naplnění. Pokud jde o genderové složení, cílem je udržet v rámci skupiny Generali vyvážené zastoupení žen a mužů a dále posílit zastoupení žen ve strategických pozicích. Do konce roku 2024 by se tak podíl manažerek měl zvýšit na 40 % a o rok později na 41,5 %.

### Stav v roce 2023

Na konci roku 2023 pracovalo ve Společnosti celkem 160 zaměstnanců, z toho 68 žen a 92 mužů (žádný z nich nevedl, že se identifikuje mimo binární kategorii pohlaví).

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

Společnost má 51 zaměstnanců na vedoucích pozicích, z toho je 6 žen (12 %) a 45 mužů.

### 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 kariérenímu 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

Během roku 2023 hospodářský růst v regionu střední a východní Evropy ve srovnání s rokem 2022 zpomalil, některé země (například Česká republika a Maďarsko) dokonce zaznamenaly pokles HDP. Hlavní brzdou růstu byla malá spotřeba domácností, protože vysoká inflace v regionu podkopávala důvěru spotřebitelů, a nedostatečná reálná kupní síla.

Inflační tlaky dosáhly svého vrcholu na počátku roku 2023 a v jeho průběhu postupně slábly. V roce 2024 se očekává jejich další snižování. Podobný vývoj se předpokládá rovněž v oblasti měnové politiky v regionu střední a východní Evropy. Centrální banky již v posledních měsících roku 2023 zahájily proces snižování úrokových sazeb a očekává se, že tento proces bude pokračovat i v průběhu roku 2024. Nicméně další snižování by mohlo být ve srovnání s očekávanými předchozích měsíců pozvolnější. Kombinace zlepšeného výhledu inflace a silného trhu práce by měla vést k oživení soukromé spotřeby, která bude v roce 2024 klíčovým faktorem silnějšího růstu HDP v celém regionu.

Pojistné trhy ve střední a východní Evropě vykázaly v roce 2023 solidní růst, k němuž přispěly všechny země regionu. Výraznější nárůst byl zaznamenán v segmentu neživotního pojištění, pojištění motorových vozidel i ostatní neživotní pojištění rostlo rychleji než před koronavirovou krizí. Mírný růst vykázal i segment životního pojištění, a to díky pozitivnímu trendu v oblasti životního pojištění s jednorázově placeným pojistným (Single Life). V roce 2024 očekáváme, že pojistný trh bude v tomto trendu pokračovat, i když pravděpodobně mírnějším tempem než v roce 2023, mimo jiné kvůli nižší míře inflace.

V dalším období očekáváme u našich dceřiných pojišťoven mírný nárůst objemu pojistného, i když v neživotním segmentu nebude již tak výrazný, především kvůli mimořádnému dopadu zrušení doplňkového zdravotního připojištění ve Slovinsku. Výsledek hospodaření našich dceřiných společností (zisk po zdanění) by měl rovněž vykázat zlepšení ve srovnání s rokem 2023, a to díky velmi dobrým technickým výsledkům a také díky výnosům z investic. Tento vývoj by se měl odrazit ve zvyšujícím se objemu dividend našich dceřiných společností, což bude hlavním faktorem mírného meziročního růstu zisku před zdaněním.

V Praze, 19. dubna 2024  
Představenstvo

# II. Účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2023

## Seznam zkratk:

Zkratka	
AC	Amortised cost (naběhlá hodnota)
AFS	Available for sale (realizovatelná finanční aktiva)
AG	Assicurazioni Generali S.p.A.
A&H	Accident & Health insurance (úrazové a zdravotní pojištění)
ALM	Asset-liability management (řízení aktiv a pasiv)
Avg.	Average (průměr)
BoD	Board of Directors (představenstvo)
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)
CNB	Czech National Bank (Česká národní banka)
CZK	Czech koruna (česká koruna)
DACH	The Generali Business Unit Germany, Austria and Switzerland (obchodní jednotka zahrnující Německo, Rakousko a Švýcarsko)
DDM	Dividend discount model (model diskontování dividend)
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 při selhání)
ECL	Expected credit loss (očekávaná úvěrová ztráta)
EMS	Environmental Management System (systém environmentálního řízení)
EPS	Earnings per share (zisk na akcii)
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 nástroje oceňované) reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku)
FVTPL	Fair value through profit or loss ((finanční nástroje oceňované) reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty)
FX	Foreign Exchange (cizoměnový)
GAAP	Generally accepted accounting principles (všeobecně uznávané účetní principy)
GCA	Gross carrying amount (účetní hodnota, brutto)
GDP	Gross domestic product (hrubý domácí produkt)
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)
GHO	Group Head Office (centrála skupiny)
GWP	Gross written premium (hrubé předepsané pojistné)

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)
NGO's	Non-governmental organisations (nestátní neziskové organizace)
NHCF	Net Holding Cash Flow (čistý peněžní tok holdingu)
No.	Number (číslo)
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)
qoq	Quarter-on-quarter (mezičtvrtletní/ě)
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)
TSR	Celkem Shareholder's Return (celkový výnos pro akcionáře)
USD	United States dollar (americký dolar)
VAT	Value added tax (daň z přidané hodnoty)
YoY	Year-over-year (meziroční/ě)

## VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI

(V mil. Kč)	Bod přílohy	31. 12. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
<b>Aktiva celkem</b>		<b>71 997</b>	<b>71 959</b>	<b>79 152</b>
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	E.1	199	203	260
<b>Finanční investice</b>	<b>E.2</b>	<b>8 760</b>	<b>8 526</b>	<b>8 453</b>
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	E.2.1	4 678	4 756	4 108
Finanční investice oceňované FVTPL	E.2.2	1 969	2 248	2 454
Finanční investice oceňované FVOCI	E.2.3	2 113	1 522	1 891
Pohledávky	E.3	137	142	131
Nehmotná aktiva	E.4	132	63	27
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	E.5	58 382	62 967	70 118
Dlouhodobá aktiva určená k prodeji	E.6	4 263	-	-
Pohledávky ze splatné daně	E.7	56	38	157
Ostatní aktiva	E.8	68	20	6
<b>Závazky celkem</b>		<b>1 163</b>	<b>1 102</b>	<b>768</b>
Finanční závazky oceňované FVTPL	E.10	253	270	143
Závazky	E.11	111	154	127
Rezervy	E.12	11	4	-
Závazky ze splatné daně	E.7	42	42	36
Odložené daňové závazky	E.22.1	137	139	213
Ostatní pasiva	E.13	609	493	249
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>E.9</b>	<b>70 834</b>	<b>70 857</b>	<b>78 384</b>
Základní kapitál	E.9	3	3	3
Emisní ážio	E.9	48 347	48 347	48 347
Oceňovací rozdíly – Finanční aktiva oceňovaná FVOCI	E.9	108	99	319
Nerozdělený zisk	E.9	22 376	22 408	29 715
<b>Pasiva celkem</b>		<b>71 997</b>	<b>71 959</b>	<b>79 152</b>



## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

### Za rok končící 31. prosince

(V mil. Kč)	Bod přílohy	2023	2022
Čistý zisk z majetkových účastí v dceřiných společnostech	E.15	10 072	5 383
Čistý zisk / ztráta (-) z finančních aktiv a závazků	E.16	204	-403
Čistá očekávaná úvěrová ztráta (-) / výnos	E.17	3	-
Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry	E.18	289	113
Úrokové náklady stanovené metodou efektivní úrokové míry	E.19	-6	-
Kurzové rozdíly	E.20	121	86
Ostatní náklady	E.21	-897	-894
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>		<b>9 786</b>	<b>4 285</b>
Daň z příjmů	E.22	-28	-79
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>		<b>9 758</b>	<b>4 206</b>
Výsledek hospodaření za účetní období připadající akcionářům mateřské společnosti		<b>9 758</b>	<b>4 206</b>

## VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU

### za rok končící 31. prosince

(V mil. Kč)	Bod přílohy	2023	2022
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>		<b>9 758</b>	<b>4 206</b>
<b>Položky ostatního úplného výsledku, které mohou být v budoucích obdobích převedeny do výkazu zisku a ztráty</b>			
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVOCI		-	-
<b>Položky ostatního úplného výsledku, které nemohou být v budoucích obdobích převedeny do výkazu zisku a ztráty</b>			
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVOCI	E.9	15	-272
<b>Celkové zisky a ztráty vykázané přímo ve vlastním kapitálu</b>		<b>15</b>	<b>-272</b>
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu	E.9	-6	52
<b>Ostatní úplný výsledek po zdanění</b>		<b>9</b>	<b>-220</b>
<b>Úplný výsledek celkem</b>		<b>9 767</b>	<b>3 986</b>
Úplná výsledek za účetní období připadající akcionářům mateřské společnosti		<b>9 767</b>	<b>3 986</b>

## VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

(V mil. Kč)	Bod přílohy	Základní kapitál	Emisní ážio	Oceňovací rozdíly – Finanční aktiva oceňovaná FVOCI	Nerozdělený zisk	Celkem
<b>Zůstatek na počátku účetního období 2022</b>		<b>3</b>	<b>48 347</b>	<b>319</b>	<b>29 715</b>	<b>78 384</b>
Čistý zisk za účetní období		-	-	-	4 206	4 206
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVOCI	E.9	-	-	-272	-	-272
Daň z položek ostatního úplného výsledku	E.9	-	-	52	-	52
<b>Úplný výsledek celkem</b>	E.9	-	-	<b>-220</b>	<b>4 206</b>	<b>3 986</b>
Ostatní změny	E.9	-	-	-	-174	-174
Tvorba rezervního fondu na úhrady vázané na akcie	E.9	-	-	-	52	52
Dividendy vyplacené akcionářům	E.9	-	-	-	-11 391	-11 391
<b>Zůstatek na konci účetního období 2022</b>	E.9	<b>3</b>	<b>48 347</b>	<b>99</b>	<b>22 408</b>	<b>70 857</b>
<b>Zůstatek na počátku účetního období 2023</b>		<b>3</b>	<b>48 347</b>	<b>99</b>	<b>22 408</b>	<b>70 857</b>
Čistý zisk za účetní období		-	-	-	9 758	9 758
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVOCI	E.9	-	-	15	-	15
Daň z položek ostatního úplného výsledku	E.9	-	-	-6	-	-6
<b>Úplný výsledek celkem</b>	E.9	-	-	<b>9</b>	<b>9 758</b>	<b>9 767</b>
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
<b>Zůstatek na konci účetního období 2023</b>	E.9	<b>3</b>	<b>48 347</b>	<b>108</b>	<b>22 376</b>	<b>70 834</b>

## VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (nepřímá metoda)

Za období od 1. ledna do 31. prosince

(V mil. Kč)	Bod přílohy	2023	2022
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>			
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>		<b>9 786</b>	<b>4 285</b>
Úpravy o:			
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	E.4	9	11
Snížení hodnoty majetkových účastí v dceřiných společnostech	E.15	449	4 496
Ztráta z prodeje majetkových účastí v dceřiných společnostech	E.15	-	2 377
Změna očekávaných úvěrových ztrát v běžném roce, netto	E.16	-3	-
Zisk (-) / ztráta z přecenění finančních aktiv a finančních závazků oceněných FVTPL	E.16	-204	403
Úrokové náklady	E.19	6	-
Úrokové výnosy	E.18	-289	-113
Příjmy z dividend z majetkových účastí v dceřiných společnostech	E.15	-10 521	-12 256
Výnosy/náklady, které nepředstavují peněžní toky		-	-9
Kurzové rozdíly	E.20	-127	-88
Rezervní fond na úhrady vázané na akcie	E.14	39	52
Změna stavu pohledávek	E.3	5	-11
Změna stavu ostatních aktiv	E.8	-48	-14
Změna stavu závazků	E.11	-43	27
Změna stavu ostatních pasiv	E.13	116	244
Změna stavu rezerv	E.12	7	4
Změna stavu finančních investic oceňovaných FVTPL		292	-235
Změna stavu finančních investic oceňovaných FVOCI		-575	97
Změna stavu finančních investic oceňovaných naběhlou hodnotou		54	-672
Přijaté dividendy		10 688	12 494
Přijaté úroky		267	105
Peněžní toky plynoucí z daně z příjmů právnických osob		-4	-24
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>		<b>9 904</b>	<b>11 173</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>			
Pořízení hmotného a nehmotného majetku	E.4	-78	-47
Čistý peněžní tok z pořízení majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích		-	206
<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>		<b>-78</b>	<b>159</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>			
Vyplacené úroky		-6	-
Dividendy vyplacené akcionářům	E.9.1	-9 830	-11 391
<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>		<b>-9 836</b>	<b>-11 391</b>
<b>Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>		<b>-10</b>	<b>-59</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období</b>		<b>203</b>	<b>260</b>
Vliv směnných kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		6	2
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>		<b>199</b>	<b>203</b>

# 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 2023 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 19. dubna 2024.

### A.2 Statutární orgán

Složení představenstva k 31. prosinci 2023:

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

Miroslav Bašta se stal členem představenstva dne 27. dubna 2023, nahradil Cristiana Boreana, jehož mandát zanikl dne 26. dubna 2023.

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. Východiska 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.

Až do řádného účetního období končícího 31. prosince 2022 sestavovala Společnost účetní závěrku v souladu s nizozemskými účetními předpisy. Individuální účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2023 je první, kterou Společnost sestavila v souladu s IFRS EU. Při jejím sestavování uplatnila IFRS 1 První přijetí Mezinárodních standardů účetního výkaznictví. Podrobnější informace o přechodu na IFRS jsou uvedeny v bodě C.4.

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 Východiska 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. Konsolidovaná účetní závěrka skupiny Generali je veřejně dostupná na internetové adrese [www.generali.com](http://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. Měnou vykazování Společnosti bylo do roku 2022 euro, od roku 2023 je to česká koruna. Srovnávací údaje za rok 2022 byly přepočteny z EUR na Kč takto: položky výkazu o finanční situaci a výkazu změn vlastního kapitálu byly přepočteny kurzem platným k 1. lednu 2022, tj. 24,860 Kč/EUR, a k 31. prosinci 2022, tj. 24,115 Kč/EUR, položky výkazu o úplném výsledku byly přepočteny průměrným kurzem roku 2022, tj. 24,565 Kč/EUR.

Tato individuální účetní závěrka je zpracována na základě historických cen, s výjimkou následujících položek majetku a závazků, které jsou vykázané 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 uznané za daných okolností za vhodné, a jsou podkladem pro stanovení účetních hodnot majetku a závazků v případech, kde tyto hodnoty nemohou být stanoveny na základě jiných zdrojů. Skutečné hodnoty se od těchto odhadů mohou lišit.

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

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

## 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 oprávků 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 bod E.21.

Pokud existují signály svědčící o tom, že ztráta ze snížení hodnoty zaúčtovaná u ostatních nehmotných aktiv v předchozích letech již neexistuje, jejich účetní hodnota se zvýší na odhadovanou zpětně ziskatelnou částku. Nová účetní hodnota aktiva po zrušení ztráty ze snížení hodnoty však nesmí být vyšší než účetní hodnota (snížená o odpisy), kterou by aktivum mělo, pokud by v minulých letech nebyla žádná ztráta ze snížení hodnoty zaúčtována.

### 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 získatelnou částku. Zpětně získatelná 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 diskontní dividendový model (Dividend Discount Model, DDM).

Diskontní dividendový model 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:

- Prognóza budoucích peněžních toků každé testované společnosti vychází ze zisku po zdanění, který je uveden v posledním rollingovém plánu pro roky 2024–2026. Hlavní ekonomicko-finanční data byla vypočtena rovněž pro další dva roky (2027 a 2028), a to na základě míry růstu v posledním roce rollingového plánu (2026).
- Prognóza budoucích peněžních toků k rozdělení akcionářům v plánovaném časovém období, se zohledněním limitů pro přiměřenou úroveň kapitálu.
- Výpočet pokračující hodnoty majetkové účasti, což je její očekávaná hodnota na konci posledního roku plánu.
- Pro výpočet pokračující hodnoty se použije růstová míra 2,0 %, která se aplikuje na peněžní toky posledního roku plánu.
- Diskontní sazba (od 9,20 % do 14,50 %), kterou se diskontují budoucí peněžní toky, je odvozena z bezrizikové míry návratnosti investic (od 3,45 % do 7,45 %), ročních nákladů na kapitál (5,00 %), prémie za velikost (1,00 %) a koeficientu beta (0,95).

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

Pokud existují signály svědčící o tom, že ztráta ze snížení hodnoty zaúčtovaná u majetkové účasti v předchozích letech již neexistuje, její účetní hodnota se zvýší na odhadovanou zpětně získatelnou 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 vyazuje 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 přeneše rizika a odměny vyplývající z vlastnictví finančního majetku nebo ztratí kontrolu nad smluvními právy obsaženými v tomto majetku. To nastane v případě uskutečnění práv, vypršení jejich platnosti nebo odstoupení od nich.

#### 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 (FVTPL), 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 držných 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 (KPI).

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 splacení.

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 nesouvisějící s SPPI a lze ji považovat za přiměřenou kompenzaci.

*Následné oceňování a související zisky a ztráty*

<b>Finanční aktiva oceňovaná FVTPL</b>	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.
<b>Dluhové nástroje oceňované FVOCI</b>	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.
<b>Kapitálové nástroje oceňované FVOCI</b>	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 dividenda 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.
<b>Finanční aktiva oceňovaná naběhlou hodnotou</b>	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*

<b>Finanční závazky oceňované FVTPL</b>	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.
<b>Finanční závazky oceňované naběhlou hodnotou</b>	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 emisní 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 předpokládaný 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, premii 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 bod 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 bod (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 vyplývající 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.

### 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 vykázány 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 při 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 při 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 vykázaná 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 vykazuje v položce „Náklad (-) / výnos z očekávaných úvěrových ztrát“.

#### **Jednorázové odpisy**

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

Společnost nemá metodiku pro jednorázové odpisy, protože počet jejích investic, pro které by to bylo relevantní, je velice malý. Tyto případy, pokud by nastaly, by byly posuzovány jednotlivě.

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

Cenné papíry prodané s dohodou o zpětné koupi ve specifikovaném budoucím datu zůstávají vykázány ve výkazu o finanční situaci, protože Společnost si v podstatě ponechává všechna rizika a užitky z vlastnictví. Odpovídající přijaté zdroje jsou v souladu s ekonomickou podstatou vykazovány ve výkazu o finanční situaci jako přijaté úvěry v aktivech s povinností splatit je. Tato částka spolu s naběhlým úrokem jsou vykazovány jako finanční závazek v rámci půjčených cenných papírů zajištěných převodem hotovosti a REPO operací. Rozdíl mezi úhradami za prodej a zpětný odkup se časově rozlišuje do úrokových výnosů či nákladů po dobu transakce efektivní úrokovou mírou.

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

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

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

### Zápočet finančních nástrojů

Finanční aktiva a závazky se započítávají a vykazují 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 vypořádané 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 souvztačně se zvýšením nerozděleného zisku po dobu, po kterou jsou splněny výkonnostní 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) vykázáný ve výkazu zisku a ztráty za účetní období odráží změnu mezi počátečním a konečným zůstatkem kumulovaných nákladů za dané účetní období a vykazuje se v ostatních nákladech.

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

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

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

### Oceňování reálnou hodnotou

Reálná hodnota je definována jako cena, která by byla získána z prodeje aktiva nebo zaplacená za převzetí závazku v rámci řádné transakce mezi účastníky trhu ke dni ocenění. Oceňování reálnou hodnotou předpokládá, že aktivum, resp. závazek jsou směňovány 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 zjištělných 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 zjištělné (pozorovatelné) na trhu, a to buď přímo, nebo nepřímo,
- Úroveň 3 – jako vstupní údaje pro aktivum nebo závazek se používají údaje, které nejsou objektivně zjištělné (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 zjištělné. 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 zjištělných tržních dat, zahrne se finanční nástroj do úrovně 3.

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

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

- 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.
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 přírůstek.	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 2023	Oceňovací technika	Objektivně nezjistitelné vstupy	Rozpětí
Akcio 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

Popis	Reálná hodnota k 31. prosinci 2022	Oceňovací technika	Objektivně nezjistitelné vstupy	Rozpětí
Akcio oceňované FVTPL	1 813	čistá hodnota aktiv	hodnota podkladového aktiva	n/a
Podílové listy investičních fondů	152	čistá hodnota aktiv	hodnota podkladového aktiva	n/a
Půjčky dceřiným společnostem	1 820	metoda diskontovaných peněžních toků	kreditní rozpětí	31–124 bp

Popis	Reálná hodnota k 1. lednu 2022	Oceňovací technika	Objektivně nezjistitelné vstupy	Rozpětí
Akcio oceňované FVTPL	2 135	čistá hodnota aktiv	hodnota podkladového aktiva	n/a
Podílové listy investičních fondů	113	čistá hodnota aktiv	hodnota podkladového aktiva	n/a
Půjčky dceřiným společnostem	2 408	metoda diskontovaných peněžních toků	kreditní rozpětí	83–90 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 bod 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 bodě 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 IAS 7 a novela IFRS 7 – Ujednání o financování dodavatelů**, novely budou 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 přinášejí:

Novely týkající se ujednání o financování dodavatelů:

- **Neobsahují žádnou definici ujednání o financování dodavatelů.** Ale popisují znaky ujednání, u kterých je účetní jednotka povinna 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 splatnosti (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.**

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

**Novela IAS 12 – Mezinárodní daňová reforma – modelová pravidla druhého pilíře**, novela byla vydána v květnu 2023 a je závazná od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2023. Zavádí výjimku z požadavků IAS 12, podle nichž účetní jednotka nevykazuje a nezveřejňuje informace o odložených daňových pohledávkách a závazcích týkajících se druhého pilíře OECD. Účetní jednotka uplatní výjimku okamžitě po vydání novely (a je rovněž povinna v příloze zveřejnit, že výjimku uplatnila). Zbývající požadavky na zveřejnění jsou vyžadovány od řádného účetního období začínajícího 1. ledna 2023.

## **C.4 Přechod na IFRS**

Při sestavení individuální účetní závěrky za rok končící 31. prosince 2023 a srovnávacích informací za rok končící 31. prosince 2022, které jsou uvedeny v této individuální účetní závěrce, a při sestavení počátečního výkazu o finanční situaci podle IFRS EU k 1. lednu 2022 (což je datum přechodu Společnosti na IFRS EU) byly použity účetní metody popsané v bodě C.1.

Při sestavení počátečního výkazu o finanční situaci podle IFRS EU Společnost upravila částky vykazané dříve v individuální účetní závěrce sestavené v souladu s požadavky na finanční výkaznictví uvedenými v části 9 knihy 2 nizozemského občanského zákoníku (nizozemské GAAP).

V následujících tabulkách a v poznámkách k nim je vysvětleno, jak přechod z nizozemských GAAP na IFRS EU ovlivnil finanční situaci a výsledky hospodaření Společnosti. Výkaz o peněžních tocích nebyl součástí účetní závěrky Společnosti podle nizozemských GAAP, a proto není zveřejněn žádný srovnávací výkaz o peněžních tocích podle IFRS EU.

---

## Sesouhlasení výkazu o finanční situaci k 1. lednu 2022

(V mil. Kč)	Nizozemské GAAP 1. 1. 2022	Přecenění majetkových účastí v dceřiných společnostech (a)	Přecenění finančních aktiv (b)	Změny vlastního kapitálu (c)	Eliminace zajišťovacího účetnictví (d)	Ostatní (e)	IFRS 1. 1. 2022
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>124 049</b>	<b>-44 959</b>	-	-	-	<b>62</b>	<b>79 152</b>
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	260	-	-	-	-	-	260
Realizovatelná finanční aktiva	3 915	-	-3 915	-	-	-	-
Finanční investice oceňované FVTPL	206	-	2 248	-	-	-	2 454
Finanční investice oceňované FVOCI	-	-	1 891	-	-	-	1 891
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	-	-	4 108	-	-	-	4 108
Úvěry	4 332	-	-4 332	-	-	-	-
Pohledávky	131	-	-	-	-	-	131
Nehmotná aktiva	27	-	-	-	-	-	27
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	115 077	-44 959	-	-	-	-	70 118
Pohledávky ze splatné daně	101	-	-	-	-	56	157
Ostatní aktiva	-	-	-	-	-	6	6
<b>ZÁVAZKY CELKEM</b>	<b>525</b>	-	<b>213</b>	-	-	<b>30</b>	<b>768</b>
Finanční závazky oceňované FVTPL	143	-	-	-	-	-	143
Závazky	70	-	-	-	-	57	127
Závazky ze splatné daně	36	-	-	-	-	-	36
Odložené daňové závazky	-	-	213	-	-	-	213
Ostatní pasiva	276	-	-	-	-	-27	249
<b>VLASTNÍ KAPITÁL CELKEM</b>	<b>123 524</b>	<b>-44 959</b>	<b>-213</b>	-	-	<b>32</b>	<b>78 384</b>
Základní kapitál	3	-	-	-	-	-	3
Emisní ážio	97 834	-44 959	-	-4 529	-	1	48 347
Nerozdělený zisk	20 814	-	393	8 406	71	31	29 715
Oceňovací rozdíly	4 873	-	-606	-3 877	-71	-	319
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>124 049</b>	<b>-44 959</b>	-	-	-	<b>62</b>	<b>79 152</b>

## Sesouhlasení výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2022

(V mil. Kč)	Nizozemské GAAP 31. 12. 2022	Přecenění majetkových účastí v dceřiných společnostech (a)	Přecenění finančních aktiv (b)	Změny vlastního kapitálu (c)	Eliminace zajišťovacího účetnictví (d)	Ostatní (e)	IFRS 31. 12. 2022
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>104 785</b>	<b>-32 842</b>	-	-	-	<b>16</b>	<b>71 959</b>
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	203	-	-	-	-	-	203
Realizovatelná finanční aktiva	3 364	-	-3 364	-	-	-	-
Finanční investice oceňované FVTPL	283	-	1 965	-	-	-	2 248
Finanční investice oceňované FVOCI	-	-	1 522	-	-	-	1 522
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	-	-	4 756	-	-	-	4 756
Úvěry	4 879	-	-4 879	-	-	-	-
Pohledávky	142	-	-	-	-	-	142
Nehmotná aktiva	63	-	-	-	-	-	63
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	95 809	-32 842	-	-	-	-	62 967
Pohledávky ze splatné daně	42	-	-	-	-	-4	38
Ostatní aktiva	-	-	-	-	-	20	20
<b>ZÁVAZKY CELKEM</b>	<b>959</b>	-	<b>139</b>	-	-	<b>4</b>	<b>1 102</b>
Finanční závazky oceňované FVTPL	269	-	-	-	-	1	270
Závazky	92	-	-	-	-	62	154
Rezervy	-	-	-	-	-	4	4
Závazky ze splatné daně	42	-	-	-	-	-	42
Odložené daňové závazky	-	-	139	-	-	-	139
Ostatní pasiva	556	-	-	-	-	-63	493
<b>VLASTNÍ KAPITÁL CELKEM</b>	<b>103 826</b>	<b>-32 842</b>	<b>-139</b>	-	-	<b>12</b>	<b>70 857</b>
Základní kapitál	3	-	-	-	-	-	3
Emisní ážio	93 441	-32 842	-	-12 253	-	1	48 347
Nerozdělený zisk	16 242	-	267	5 742	147	10	22 408
Ostatní rezervy	-5 860	-	-406	6 511	-147	1	99
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>104 785</b>	<b>-32 842</b>	-	-	-	<b>16</b>	<b>71 959</b>

## Sesouhlasení výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2022

(V mil. Kč)	Nizozemské GAAP 2022	Přecenění majetkových účastí v dceřiných společnostech (a)	Přecenění finančních aktiv (b)	Eliminace zajišťovacího účetnictví (d)	Ostatní (e)	IFRS 2022
Čistý zisk / ztráta (-) z majetkových účastí v dceřiných společnostech	8 399	-3 016	-	-	-	5 383
Čistý zisk / ztráta (-) z finančních aktiv a závazků	84	-	-562	75	-	-403
Náklad (-) / výnos z očekávaných úvěrových ztrát	-	-	-	-	-	-
Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry	113	-	-	-	-	113
Úrokové náklady stanovené metodou efektivní úrokové míry	-	-	-	-	-	-
Kurzové rozdíly	-467	-	534	-	19	86
Ostatní výnosy	24	-	-	-	-24	-
Ostatní náklady	-908	-	-	-	14	-894
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>7 245</b>	<b>-3 016</b>	<b>-28</b>	<b>75</b>	<b>9</b>	<b>4 285</b>
Daň z příjmů	-102	-	23	-	-	-79
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>7 143</b>	<b>-3 016</b>	<b>-5</b>	<b>75</b>	<b>9</b>	<b>4 206</b>

## Poznámky k souhlasení

### (a) Přecenění majetkových účastí v dceřiných společnostech

V souladu s nizozemskými účetními předpisy se majetkové účasti ve společnostech ve skupině oceňovaly čistou hodnotou aktiv, která vycházela z ocenění aktiv, rezerv a závazků a ze zisku, přičemž tyto položky byly oceněny v souladu se zásadami uplatněnými v konsolidované účetní závěrce podle IFRS. Naproti tomu při sestavování individuální účetní závěrky podle IFRS EU se Společnost rozhodla ocenit majetkové účasti v dceřiných společnostech při prvním použití IFRS pořizovací cenou, která byla stanovena v souladu s IAS 27. Převedená protihodnota zahrnuje reálnou hodnotu veškerých aktiv nebo závazků vyplývajících z transakce, včetně případného ujednání o podmíněné protihodnotě.

Následující tabulka shrnuje dopad, který změna má na výkaz o finanční situaci:

Výkaz o finanční situaci (v mil. Kč)	1. 1. 2022	31. 12. 2022
Majetkové účasti v dceřiných společnostech	-44 959	-32 842
Emisní ážio	44 959	32 842

Podle nizozemských účetních předpisů se čistý zisk/ztráta z majetkových účastí v dceřiných společnostech rovná podílu Společnosti na čistém zisku společnosti ve skupině, zatímco podle IFRS se tato položka rovná výnosům a nákladům vykázaným během roku v souvislosti s těmito majetkovými účastmi. Výnosy z majetkových účastí jsou výnosy z dividend vyplacených dceřinými společnostmi. Dividendy se vykazují v okamžiku, kdy Společnosti vznikne právo na jejich výplatu. Dále tato položka zahrnuje náklady na snížení hodnoty majetkové účasti (resp. zrušení snížení hodnoty), pokud je to relevantní.

Následující tabulka shrnuje dopad, který změna má na výkaz zisku a ztráty:

Výkaz o úplném výsledku (v mil. Kč)	31. 12. 2022
Čistý zisk / ztráta (-) z majetkových účastí v dceřiných společnostech	-3 016

### (b) Přecenění finančních aktiv

Finanční aktiva se při prvním uplatnění IFRS vykazují v souladu s IFRS 9. Tento standard definuje tři základní kategorie finančních aktiv: aktiva oceňovaná naběhlou hodnotou, FVOCI a FVTPL. Klasifikace finančních aktiv podle IFRS 9 je obecně založena na obchodním modelu, v jehož rámci je finanční aktivum spravováno, a na charakteristikách jeho smluvních peněžních toků. IFRS 9 ruší předchozí kategorie podle IAS 39, tj. investice držené do splatnosti, úvěry a pohledávky a realizovatelná finanční aktiva. Podrobnosti o tom, jak Společnost klasifikuje a oceňuje finanční aktiva a jak účtuje o souvisejících ziscích a ztrátách podle IFRS 9, jsou blíže popsány v bodě C.1.3.

Následující tabulka obsahuje klasifikaci finančních aktiv k 1. lednu 2022 před opravnou položkou na ztráty ze snížení hodnoty, a to podle nizozemských účetních předpisů a podle IFRS 9:

Popis	Bod přílohy	Klasifikace podle nizozemských GAAP	Klasifikace podle IFRS 9	Nizozemské GAAP 1. 1. 2022	IFRS 9 1. 1. 2022
Akcie	E.2.3	Realizovatelná finanční aktiva	FVOCI	1 668	1 668
Investiční fondy	E.2.2	Realizovatelná finanční aktiva	FVTPL	114	114
Investice Lion River	E.2.2	Realizovatelná finanční aktiva	FVTPL	2 134	2 134
Reverzní REPO operace	E.2.3	Úvěry a pohledávky	FVOCI	223	223
Půjčky dceřiným společnostem	E.2.1	Úvěry a pohledávky	Naběhlá hodnota	2 412	2 416
Termínované vklady	E.2.1	Úvěry a pohledávky		1 696	1 696
Deriváty	E.2.2	FVTPL	FVTPL	206	206
<b>Celkem</b>				<b>8 453</b>	<b>8 457</b>

K 1. lednu 2022 byla k půjčkám dceřiným společnostem vytvořena opravná položka na ztráty ze snížení hodnoty podle IFRS 9 ve výši 4 mil. Kč.

K 1. lednu 2022 Společnost vykázala odložený daňový závazek ve výši 213 mil. Kč z přechodného rozdílu mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a odloženou daňovou pohledávkou z titulu opravné položky k ECL ve výši 1 mil. Kč.

Následující tabulka obsahuje klasifikaci finančních aktiv k 31. prosinci 2022 před opravnou položkou na ztráty ze snížení hodnoty, a to podle nizozemských účetních předpisů a podle IFRS 9:

Popis	Bod přílohy	Klasifikace podle nizozemských GAAP	Klasifikace podle IFRS 9	Nizozemské GAAP 31. 12. 2022	IFRS 9 31. 12. 2022
Akcie	E.2.3	Realizovatelná finanční aktiva	FVOCI	1 397	1 397
Investiční fondy	E.2.2	Realizovatelná finanční aktiva	FVTPL	152	152
Investice Lion River	E.2.2	Realizovatelná finanční aktiva	FVTPL	1 815	1 812
Reverzní REPO operace	E.2.3	Úvěry a pohledávky	FVOCI	125	125
Půjčky dceřiným společnostem	E.2.1	Úvěry a pohledávky	Naběhlá hodnota	1 818	1 824
Termínované vklady	E.2.1	Úvěry a pohledávky	Naběhlá hodnota	2 936	2 936
Deriváty	E.2.2	FVTPL	FVTPL	283	283
<b>Celkem</b>				<b>8 526</b>	<b>8 529</b>

K 31. prosinci 2022 byla k půjčkám dceřiným společnostem vytvořena opravná položka na ztráty ze snížení hodnoty podle IFRS 9 ve výši 3 mil. Kč.

K 31. prosinci 2022 Společnost vykázala odložený daňový závazek ve výši 139 mil. Kč z přechodného rozdílu mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a odloženou daňovou pohledávkou z titulu opravné položky k ECL ve výši 1 mil. Kč.

Kromě reklasifikace finančních aktiv dochází i ke změně v rámci vlastního kapitálu, protože nerealizované zisky byly převedeny z oceňovacích rozdílů do nerozděleného zisku, celková hodnota vlastního kapitálu se nezměnila.

Následující tabulka shrnuje dopad, který změna má na výkaz o finanční situaci:

Výkaz o finanční situaci (v mil. Kč)	1. 1. 2022	31. 12. 2022
Realizovatelná finanční aktiva	-3 915	-3 364
Úvěry	-4 332	-4 879
Finanční investice oceňované FVOCI	1 891	1 522
Finanční investice oceňované FVTPL	2 248	1 965
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	4 108	4 756
<b>Aktiva celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Odložené daňové závazky	213	139
<b>Závazky celkem</b>	<b>213</b>	<b>139</b>
Nerozdělený zisk	393	267
Oceňovací rozdíly	-606	-406
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>-213</b>	<b>-139</b>

Reklasifikace investičních fondů a investic Lion River z realizovatelných finančních aktiv do investic oceňovaných FVTPL má dopad na výkaz zisku a ztráty podle IFRS za rok končící 31. prosince 2022. Další změnou je, že kurzové zisky a ztráty z derivátových nástrojů byly podle nizozemských účetních předpisů vykázány v kurzových rozdílech, netto, avšak podle IFRS jsou vykázány v položce čistý zisk / ztráta (-) z finančních aktiv a závazků.

Následující tabulka shrnuje dopad, který změna má na výkaz o úplném výsledku:

Výkaz o úplném výsledku (v mil. Kč)	31. 12. 2022
<b>Reklasifikace investic Lion River</b>	
Čistý zisk / ztráta (-) z finančních aktiv a závazků	-41
<b>Reklasifikace investičních fondů</b>	
Čistý zisk / ztráta (-) z finančních aktiv a závazků	13
<b>Vykázání derivátů</b>	
Čistý zisk / ztráta (-) z finančních aktiv a závazků	-534
Kurzové rozdíly	534
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>-28</b>
Daň z příjmů	23
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>-5</b>

### (c) Změny v rámci vlastního kapitálu

V souladu s nizozemskými účetními předpisy se celková výše vlastního kapitálu rovnala konsolidované částce vlastního kapitálu připadající na skupinu Generali, která byla uvedena v konsolidované účetní závěrce. Výsledek hospodaření za účetní období se rovnal výsledku hospodaření připadajícímu na držitele vlastního kapitálu mateřské společnosti. S prvním přijetím IFRS EU tyto vazby přestaly existovat a výše vlastního kapitálu i výsledek hospodaření za účetní období vycházejí přímo z účetnictví Společnosti. Rozdílný účetní přístup ovlivnil celkovou výši vlastního kapitálu i jeho rozdělení mezi jednotlivé složky.



Níže shrnujeme hlavní rozdíly pro jednotlivé složky vlastního kapitálu.

### Základní kapitál

Mezi nizozemskými účetními předpisy a IFRS EU nejsou žádné rozdíly.

### Emisní ážio

Podle nizozemských účetních předpisů byla výše emisního ážia v průběhu účetních období stabilní a nebyla ovlivněna žádnými vnitroskupinovými transakcemi. Po prvním přijetí IFRS EU je jeho výše ve srovnání s nizozemskými účetními předpisy odlišná, a to v důsledku vnitroskupinových organizačních změn, k nimž došlo v minulosti. V případě fúzí dceřině s mateřskou společností (tzv. upstream merger) byla majetková účast v dceřině společnosti nahrazena účetní hodnotou jejich aktiv a závazků. Rozdíl mezi účetní hodnotou majetkové účasti a účetní hodnotou čistého vlastního kapitálu byl zaúčtován jako emisní ážio.

### Nerozdělený zisk

Hlavní rozdíl mezi nerozděleným ziskem podle nizozemských účetních předpisů a nerozděleným ziskem podle IFRS EU vyplývá z toho, že výsledek hospodaření za účetní období (čistý zisk) podle nizozemských předpisů byl navázán na konsolidovaný čistý zisk připadající na mateřskou společnost, jehož výše byla dána zejména podílem Společnosti na čistém zisku jejich dceřiných společností. Podle IFRS EU se však výsledek hospodaření za účetní období (čistý zisk) rovná rozdílu mezi výnosy a náklady Společnosti za dané účetní období. Hlavním faktorem tohoto rozdílu je čistý zisk/ztráta z majetkových účastí v dceřiných společnostech. Podle IFRS EU se tato položka rovná příjmům z dividend od dceřiných společností, čistým nákladům/výnosům ze snížení hodnoty vykázaným za účetní období a realizované ztrátě/zisku z prodeje dceřiných společností. Výše rozdílu závisí mimo jiné na výplatě dividend jednotlivých dceřiných společností, na výsledku testu snížení hodnoty majetkových účastí v dceřiných společnostech a na časovém rozdílu u dividend, které jsou zaúčtovány v běžném účetním období, ale vyplácejí ze zisku dceřině společnosti za předchozí rok.

### Ostatní rezervy

Podle nizozemských účetních předpisů se ostatní rezervy skládaly z oceňovacích rozdílů (ze změn reálné hodnoty realizovatelných finančních aktiv), z kurzových rozdílů a z oceňovacích rozdílů ze zajištění peněžních toků. S výjimkou oceňovacích rozdílů ze zajištění peněžních toků byly tyto položky ovlivněny pohyby vykázanými v konsolidovaném výkazu o úplném výsledku. Podle IFRS EU se ve vlastním kapitálu vykazují pouze oceňovací rozdíly z přecenění finančních aktiv oceňovaných FVOCI a z toho vyplývá rozdíl mezi nizozemskými účetními předpisy a IFRS EU.

Následující tabulka shrnuje dopad, který změna má na výkaz o finanční situaci:

Výkaz o finanční situaci (v mil. Kč)	1. 1. 2022	31. 12. 2022
Emisní ážio	-4 529	-12 253
Nerozdělený zisk	8 406	5 742
Oceňovací rozdíly	-3 877	6 511

### (d) Eliminace zajišťovacího účetnictví

Po přijetím IFRS EU již Společnost ve své účetní závěrce nesplňuje požadavky na zajišťovací účetnictví. Oceňovací rozdíly ze zajištění peněžních toků byly tudíž rozpuštěny do nerozděleného zisku a veškeré následné pohyby u souvisejících derivátů jsou vykázané ve výkazu zisku a ztráty. Zajišťovací účetnictví bylo podle nizozemských účetních předpisů vedeno na základě toho, že zajištění bylo prováděno v rámci téhož konsolidačního celku a zisk podle nizozemských účetních předpisů byl navázán na konsolidovaný zisk podle IFRS. Tento vztah již není relevantní.

Následující tabulka shrnuje dopad, který změna má na výkaz o finanční situaci:

Výkaz o finanční situaci (v mil. Kč)	1. 1. 2022	31. 12. 2022
Nerozdělený zisk	71	147
Oceňovací rozdíly	-71	-147

Následující tabulka shrnuje dopad, který změna má na výkaz o úplném výsledku:

Výkaz o úplném výsledku (v mil. Kč)	31. 12. 2022
Čistý zisk / ztráta (-) z finančních aktiv a závazků	75

## 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 povinná v zájmu stabilního a efektivního řízení skupiny Generali dodržovat opatření zajišťující provádění platných právních předpisů stanovených italským Institutem pro dohled nad pojišťovnictvím (IVASS).

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 portfolio v souladu s cíli obchodního plánování.

#### Swapy

Swapy jsou smlouvy dojednané mimo burzu mezi Společností 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 směrnici pro řízení aktiv a závazků a strategickou alokací aktiv (ALM and SAA 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 pokrývající 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 (CRO) 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 jejích 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. 2023		31. 12. 2022		1. 1. 2022	
	Reálná hodnota celkem	Váha (%)	Reálná hodnota celkem	Váha (%)	Reálná hodnota celkem	Váha (%)
Akcie a fondy	3 296	81 %	3 362	89 %	3 917	90 %
Reverzní REPO operace	701	17 %	125	3 %	222	5 %
Derivátová finanční aktiva	85	2 %	283	8 %	206	5 %
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 082</b>	<b>100 %</b>	<b>3 770</b>	<b>100 %</b>	<b>4 345</b>	<b>100 %</b>
Derivátové finanční závazky	253	100 %	270	100 %	143	100 %
<b>Závazky celkem</b>	<b>253</b>	<b>100 %</b>	<b>270</b>	<b>100 %</b>	<b>143</b>	<b>100 %</b>

Jak je uvedeno výše, ekonomický dopad změn úrokových sazeb, cen akcií, měnových kurzů a volatility, jíž 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 přečeňovány 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 přečeňování.

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 2023 a 2022.

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 pasív, což vytváří zmírňující efekt.

(V mil. Kč)		31. 12. 2023		31. 12. 2022	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>100bodový paralelní nárůst</b>	Vliv na reálnou hodnotu, brutto	1	-2	-	-
	Daňový náklad/výnos	-	-	-	-
	<b>Celkový vliv, netto</b>	<b>1</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>100bodový paralelní pokles</b>	Vliv na reálnou hodnotu, brutto	-1	2	-	-
	Daňový náklad/výnos	-	-	-	-
	<b>Celkový vliv, netto</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 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. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
Akcie oceněné reálnou hodnotou	3 093	3 210	3 804
Kotované	1 412	1 397	1 669
Nekotované	1 681	1 813	2 135
Podílové listy investičních fondů	203	152	113
<b>Celkem</b>	<b>3 296</b>	<b>3 362</b>	<b>3 917</b>

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 2023 a 2022.

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

(V mil. Kč)		31. 12. 2023		31. 12. 2022	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
<b>Cena akcie +10 %</b>	Vliv na reálnou hodnotu, brutto	188	141	196	140
	Daňový výnos	-36	-27	-37	-27
	<b>Celkový vliv, netto</b>	<b>152</b>	<b>114</b>	<b>159</b>	<b>113</b>
<b>Cena akcie -10 %</b>	Vliv na reálnou hodnotu, brutto	-188	-141	-196	-140
	Daňový náklad	36	27	37	27
	<b>Celkový vliv, netto</b>	<b>-152</b>	<b>-114</b>	<b>-159</b>	<b>-113</b>

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)	Kč	Euro	Ostatní měny	Celkem Kč
<b>31. 12. 2023</b>				
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
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 624</b>	<b>7 160</b>	<b>380</b>	<b>9 164</b>
Finanční závazky oceňované FVTPL	104	3	146	253
Závazky	46	64	1	111
Ostatní pasiva	368	240	1	609
<b>Závazky celkem</b>	<b>518</b>	<b>307</b>	<b>148</b>	<b>973</b>

(V mil. Kč) 31. 12. 2022	Kč	Euro	Ostatní měny	Celkem Kč
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	197	4	2	203
Finanční investice	2 174	6 035	317	8 526
Pohledávky	19	123	-	142
Ostatní aktiva	1	18	1	20
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 391</b>	<b>6 180</b>	<b>320</b>	<b>8 891</b>
Finanční závazky oceňované FVTPL	3	177	90	270
Závazky	34	120	-	154
Ostatní pasiva	344	148	1	493
<b>Závazky celkem</b>	<b>381</b>	<b>445</b>	<b>91</b>	<b>917</b>

(V mil. Kč) 1. 1. 2022	Kč	Euro	Ostatní měny	Celkem Kč
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	212	40	8	260
Finanční investice	3 281	5 172	-	8 453
Pohledávky	44	87	-	131
Ostatní aktiva	2	3	1	6
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 539</b>	<b>5 302</b>	<b>9</b>	<b>8 850</b>
Finanční závazky oceňované FVTPL	-	143	-	143
Závazky	14	113	-	127
Ostatní pasiva	180	69	-	249
<b>Závazky celkem</b>	<b>194</b>	<b>325</b>	<b>-</b>	<b>519</b>

#### 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. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
Finanční investice	5 379	4 881	4 330
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	4 678	4 756	4 108
Finanční investice oceňované FVOCI	701	125	222
Pohledávky	137	142	131
Pohledávky ze splatné daně	56	38	157
Ostatní aktiva	68	20	6
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	199	203	260
<b>Celkem</b>	<b>5 839</b>	<b>5 284</b>	<b>4 884</b>

Následující tabulky uvádějí úvěrovou kvalitu finančních aktiv Společnosti. Většina těchto finančních aktiv má vnitroskupinový charakter (4 732 mil. Kč k 31. prosinci 2023; 4 813 mil. Kč k 31. prosinci 2022 a 4 169 mil. Kč k 1. lednu 2022, podrobnější informace viz bod E.26).

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

(V mil. Kč)	31. 12. 2023			31. 12. 2022			1. 1. 2022		
	Stupeň 1	Stupeň 2	Celkem	Stupeň 1	Stupeň 2	Celkem	Stupeň 1	Stupeň 2	Celkem
AA-	701	-	701	125	-	125	222	-	222
BBB+	-	-	-	1 820	-	1 820	-	-	-
BBB	4 678	-	4 678	2 936	-	2 936	4 108	-	4 108
Nehodnoceno	-	137	137	-	142	142	-	131	131
<b>Celkem</b>	<b>5 379</b>	<b>137</b>	<b>5 516</b>	<b>4 881</b>	<b>142</b>	<b>5 023</b>	<b>4 330</b>	<b>131</b>	<b>4 461</b>

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.

K 1. lednu 2022 byly půjčky dceřiným společnostem podle ratingu skupiny Generali hodnoceny BBB, na konci roku 2022 byl jejich rating zvýšen na BBB+. V roce 2023 bylo pro tyto půjčky zavedeno ratingové omezení, v souladu s nímž jejich rating nemůže být vyšší než rating státu, kde protistrana působí. V důsledku toho byl rating půjčky společnosti Generali Biztosító Zrt. snížen na BBB.

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

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

(V mil. Kč) 31. 12. 2022	Finanční investice oceňované FVOCI	Pohledávky	Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou
<b>Před splatností a bez trvalého snížení hodnoty</b>			
Účetní hodnota, brutto	125	142	4 760
Opravné položky	-	-	-4
<b>Účetní hodnota, netto</b>	<b>125</b>	<b>142</b>	<b>4 756</b>

(V mil. Kč) 1. 1. 2022	Finanční investice oceňované FVOCI	Pohledávky	Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou
<b>Před splatností a bez trvalého snížení hodnoty</b>			
Účetní hodnota, brutto	222	131	4 112
Opravné položky	-	-	-4
<b>Účetní hodnota, netto</b>	<b>222</b>	<b>131</b>	<b>4 108</b>

Žádná finanční aktiva Společnosti nejsou po splatnosti ani úvěrově znehodnocená.

Finanční investice jsou zajištěny zástavami ve formě cenných papírů v rámci reverzních REPO operací a derivátové smlouvy jsou zajištěny peněžními prostředky.

Následující tabulka uvádí reálnou hodnotu zástav přijatých Společností:

(V mil. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
Reverzní REPO operace	701	124	217
Deriváty	86	117	74
<b>Přijaté zástavy celkem</b>	<b>787</b>	<b>241</b>	<b>291</b>

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 bodě 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 při 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
<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
Převod do (ze) stupně 1	-	-	-	-
Převod do (ze) stupně 2	-	-	-	-
Převod do (ze) stupně 3	-	-	-	-
Přecenění, změny modelu a metody	-1	-	-	-1
Nově pořízená finanční aktiva	-	-	-	-
Odúčtování a splatnost	-3	-	-	-3
Jednorázové odpisy (rozpuštění opravných položek)	-	-	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(V mil. Kč)	Stupeň 1	Stupeň 2*	Stupeň 3	Celkem
<b>Zůstatek k 1. 1. 2022</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
Převod do (ze) stupně 1	-	-	-	-
Převod do (ze) stupně 2	-	-	-	-
Převod do (ze) stupně 3	-	-	-	-
Přecenění, změny modelu a metody	1	-	-	1
Nově pořízená finanční aktiva	1	-	-	1
Odúčtování a splatnost	-2	-	-	-2
Jednorázové odpisy (rozpuštění opravných položek)	-	-	-	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>

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

**Jednorázové odpisy**

Společnost nemá metodiku pro jednorázové odpisy, protože počet jejích investic, pro které by to bylo relevantní, je velice malý. Tyto případy, pokud by nastaly, by byly posuzovány jednotlivě.

**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 zřízení).

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. 2023	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	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
<b>Celkem</b>	<b>5 868</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>3 295</b>	<b>9 164</b>

(V mil. Kč) 31. 12. 2022	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	4 756	-	-	-	4 756
Finanční investice oceňované FVOCI	125	-	-	1 397	1 522
Finanční investice oceňované FVTPL	226	57	-	1 965	2 248
Pohledávky	142	-	-	-	142
Ostatní aktiva	20	-	-	-	20
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	203	-	-	-	203
<b>Celkem</b>	<b>5 472</b>	<b>57</b>	<b>-</b>	<b>3 362</b>	<b>8 891</b>

(V mil. Kč) 1. 1. 2022	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Neurčeno	Celkem
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	4 108	-	-	-	4 108
Finanční investice oceňované FVOCI	222	-	-	1 669	1 891
Finanční investice oceňované FVTPL	193	13	-	2 248	2 454
Pohledávky	131	-	-	-	131
Ostatní aktiva	6	-	-	-	6
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	260	-	-	-	260
<b>Celkem</b>	<b>4 920</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>3 917</b>	<b>8 850</b>

**Zbývající smluvní doba do splatnosti finančních závazků**

(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 závazky	609	-	-	609
<b>Celkem</b>	<b>968</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>973</b>

(V mil. Kč) 31. 12. 2022	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Celkem
Finanční závazky oceňované FVTPL	270	-	-	270
Závazky	154	-	-	154
Ostatní závazky	493	-	-	493
<b>Celkem</b>	<b>917</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>917</b>

(V mil. Kč) 1. 1. 2022	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Celkem
Finanční závazky oceňované FVTPL	143	-	-	143
Závazky	127	-	-	127
Ostatní závazky	249	-	-	249
<b>Celkem</b>	<b>519</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>519</b>

## 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 2023 dospělo k závěru, že existuje nízká expozice vůči riziku podvodu. Z vyhodnocení tedy vyplynul závěr, že zavedené kontroly jsou při zmiřování 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.

Podrobnější informace o kapitálové struktuře viz bod E.9.

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

## D.8 Potenciální dopad klimatických změn

Skupina Generali se zavázala podporovat přechod na nízkouhlíkové hospodářství, a příloha účetní závěrky proto popisuje i rizika a příležitosti spojené se změnou klimatu.

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.

Udržitelnost je základem strategie skupiny Generali, a proto se Skupina chová jako zodpovědný pojistitel, investor, zaměstnavatel a občan.

### Zodpovědný investor

Skupina Generali jako vlastník aktiv vyvinula integrovanou strategii, jejímž cílem je snížit dopad jejího investičního portfolia na životní prostředí a klima. Strategie je založena na následujících prvcích:

- 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.
- Soustavně zkvalitňovat rámec ESG v perimetru zahrnujícím různé kategorie aktiv a více přístupů zaměřujících se na ESG (negativní screening, pozitivní screening, udržitelné investice, angažovanost a hlasování).

#### **Zodpovědný pojistitel**

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

- Definovat strategii růstu pojistného z pojistných produktů obsahujících prvky ESG se složenou roční mírou růstu (CAGR) od +5 % do +7 % v období 2022–2024.
- 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. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
Bankovní účty a kreditní zůstatky u bank splatné na požádání	199	168	260
Termínované vklady u úvěrových institucí	-	35	-
<b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty celkem</b>	<b>199</b>	<b>203</b>	<b>260</b>

### E.2 Finanční investice

#### E.2.1 Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou

(V mil. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
Termínované vklady v systému cash pooling	4 326	2 936	1 696
Půjčky dceřiným společnostem	352	1 820	2 412
<b>Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou celkem</b>	<b>4 678</b>	<b>4 756</b>	<b>4 108</b>

V roce 2023 a 2022 byly finanční investice oceňované naběhlou hodnotou zařazeny pro účely výpočtu očekávaných úvěrových ztrát do stupně 1.

#### E.2.2 Finanční investice oceňované FVTPL

(V mil. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
Podílové listy investičních fondů	203	152	113
Akcie	1 681	1 813	2 135
Deriváty	85	283	206
<b>Finanční investice oceňované FVTPL celkem</b>	<b>1 969</b>	<b>2 248</b>	<b>2 454</b>

#### E.2.3 Finanční investice oceňované FVOCI

(V mil. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
Akcie	1 412	1 397	1 669
Reverzní REPO operace	701	125	222
<b>Finanční investice oceňované FVOCI celkem</b>	<b>2 113</b>	<b>1 522</b>	<b>1 891</b>

#### E.2.4 Reálná hodnota finančních investic

Reálná hodnota půjček oceňovaných naběhlou hodnotou:

(V mil. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
Termínované vklady v systému cash pooling	4 326	2 936	1 696
Půjčky dceřiným společnostem	357	1 820	2 408
<b>Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou celkem</b>	<b>4 683</b>	<b>4 756</b>	<b>4 104</b>

## Oceňování finančních investic reálnou hodnotou

(V mil. Kč)	31. 12. 2023			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou</b>	-	4 326	357	4 683
Termínované vklady v systému cash pooling	-	4 326	-	4 326
Půjčky dceřiným společnostem	-	-	357	357
<b>Finanční investice oceňované FVTPL</b>	-	85	1 884	1 969
Podílové listy investičních fondů	-	-	203	203
Akcie	-	-	1 681	1 681
Deriváty	-	85	-	85
<b>Finanční investice oceňované FVOCI</b>	1 412	701	-	2 113
Akcie	1 412	-	-	1 412
Reverzní REPO operace	-	701	-	701
<b>Finanční investice celkem</b>	1 412	5 112	2 241	8 765

(V mil. Kč)	31. 12. 2022			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou</b>	-	2 936	1 820	4 756
Termínované vklady v systému cash pooling	-	2 936	-	2 936
Půjčky dceřiným společnostem	-	-	1 820	1 820
<b>Finanční investice oceňované FVTPL</b>	-	283	1 965	2 248
Podílové listy investičních fondů	-	-	152	152
Akcie	-	-	1 813	1 813
Deriváty	-	283	-	283
<b>Finanční investice oceňované FVOCI</b>	1 397	125	-	1 522
Akcie	1 397	-	-	1 397
Reverzní REPO operace	-	125	-	125
<b>Finanční investice celkem</b>	1 397	3 344	3 785	8 526

(V mil. Kč)	1. 1. 2022			
	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou</b>	-	1 696	2 408	4 104
Termínované vklady v systému cash pooling	-	1 696	-	1 696
Půjčky dceřiným společnostem	-	-	2 408	2 408
<b>Finanční investice oceňované FVTPL</b>	-	206	2 248	2 454
Podílové listy investičních fondů	-	-	113	113
Akcie	-	-	2 135	2 135
Deriváty	-	206	-	206
<b>Finanční investice oceňované FVOCI</b>	1 669	222	-	1 891
Akcie	1 669	-	-	1 669
Reverzní REPO operace	-	222	-	222
<b>Finanční investice celkem</b>	1 669	2 124	4 656	8 449

V roce 2023 ani v roce 2022 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)	2023	2022
<b>Stav na počátku účetního období</b>	<b>1 820</b>	<b>2 408</b>
Převody z úrovně 3	-	-
Přírůstky	318	296
Přírůstek naběhlého úroku	22	8
Zpětné platby	-1 699	-950
Nerealizované zisky	8	4
Kurzové rozdíly	15	-1
Převody do úrovně 3	-	-
Ostatní změny	-127	55
<b>Stav na konci účetního období</b>	<b>357</b>	<b>1 820</b>
<b>Realizované zisky/ztráty a ztráty za účetní období vykázané do zisku nebo ztráty</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Čistá ztráta ze snížení hodnoty za účetní období vykázaná do zisku nebo ztráty</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

(V mil. Kč)	2023	2022
<b>Stav na počátku účetního období</b>	<b>1 965</b>	<b>2 248</b>
Převody z úrovně 3	-	-
Nerealizované zisky/ztráty	-22	-179
Přírůstky a pořízení	70	283
Prodej a vyřazení	-80	-323
Změny podílů	-97	-
Kurzové rozdíly	48	-64
Převody do úrovně 3	-	-
<b>Stav na konci účetního období</b>	<b>1 884</b>	<b>1 965</b>
<b>Realizované zisky/ztráty a ztráty za účetní období vykázané do zisku nebo ztráty</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Čistá ztráta ze snížení hodnoty za účetní období vykázaná do zisku nebo ztráty</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### E.3 Pohledávky

(V mil. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
Pohledávky za zaměstnanci	2	1	1
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	135	141	130
<b>Pohledávky celkem</b>	<b>137</b>	<b>142</b>	<b>131</b>

Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky zahrnují mimo jiné pohledávky z derivátového zajištění, které v roce 2023 činily 81 mil. Kč (2022: 88 mil. Kč; 2021: 52 mil. Kč). V souvislosti s pohledávkami nebyly zaúčtovány žádné ztráty ze snížení hodnoty.

### E.4 Nehmotná aktiva

(V mil. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
Software	132	63	27
<b>Nehmotná aktiva celkem</b>	<b>132</b>	<b>63</b>	<b>27</b>

V následující tabulce jsou uvedeny změny zůstatků nehmotných aktiv:

(V mil. Kč)	2023	2022
<b>Účetní hodnota, brutto, na počátku účetního období</b>	<b>113</b>	<b>66</b>
<b>Oprávký a snížení hodnoty na počátku účetního období</b>	<b>-50</b>	<b>-39</b>
<b>Účetní hodnota, netto, na počátku účetního období</b>	<b>63</b>	<b>27</b>
Přírůstky	78	47
Odpisy a snížení hodnoty za běžné účetní období	-9	-11
<b>Účetní hodnota, brutto, na konci účetního období</b>	<b>191</b>	<b>113</b>
<b>Oprávký a snížení hodnoty na konci účetního období</b>	<b>-59</b>	<b>-50</b>
<b>Účetní hodnota, netto, na konci účetního období</b>	<b>132</b>	<b>63</b>

## E.5 Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech

Následující tabulky uvádějí podrobné informace o dceřiných společnostech Společnosti:

V mil. Kč, k 31. prosinci 2023:

Název	Stát	Pořizovací cena	Akumulované snížení hodnoty	Snížení hodnoty za účetní období	Čisté náklady na snížení hodnoty	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
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	98,39	98,39
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
<b>Celkem</b>		<b>63 352</b>	<b>-4 521</b>	<b>-449</b>	<b>58 382</b>		

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, holdiňská 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 (podrobnější informace viz bod 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.



V mil. Kč, k 31. prosinci 2022:

Název	Stát	Pořizovací cena	Akumulované snížení hodnoty	Snížení hodnoty za účetní období	Čisté náklady na snížení hodnoty	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 Investments CEE, Investiční Společnost, a.s.	Česká republika	1 062	-	-	1 062	100,00	100,00
Generali Biztosító Zrt.	Maďarsko	14 415	-	-	14 415	100,00	100,00
Generali Alapkezelő Rt.	Maďarsko	88	-	-	88	26,00	26,00
Generali Befektetési Zrt	Maďarsko	1	-	-	1	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 Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polsko	2 369	-25	25	2 369	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	98,39	98,39
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	7 569	-	-	7 569	100,00	100,00
GW Beta Limited	Nizozemsko	5 799	-	-4 521	1 278	49,00	100,00
<b>Celkem</b>		<b>67 488</b>	<b>-25</b>	<b>-4 496</b>	<b>62 967</b>		

V roce 2022 bylo na základě ocenění společnosti GW Beta Limited zaúčtováno snížení hodnoty majetkové účasti v této společnosti v částce 4 521 mil. Kč. Dále byla zrušena ztráta ze snížení hodnoty ve výši 25 mil. Kč vytvořená k majetkové účasti ve společnosti Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. U ostatních majetkových účastí nebylo snížení hodnoty zjištěno.

V roce 2022 se uskutečnila fúze společností GSK Financial, a.s., a Generali Slovenská Distribúcia, s.r.o. Ta se stala právním nástupcem a převzala veškerá práva a závazky GSK Financial, a.s. Dopad transakce na účetní závěrku je popsán v bodě E.15.

V posledním čtvrtletí roku 2022 byla v Maďarsku založena nová společnost Generali Befektetési Zrt. Došlo rovněž k navýšení majetkové účasti ve společnosti Generali Osiguranje d.d. ve výši 414 mil. Kč.

V mil. Kč, k 1. lednu 2022:

Název	Stát	Pořizovací cena	Akumulované snížení hodnoty	Čisté náklady na snížení hodnoty	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	1 521	-	1 521	100,00	100,00
Generali Česká pojišťovna a.s.	Česká republika	13 157	-	13 157	100,00	100,00
Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a.s.	Česká republika	1 062	-	1 062	100,00	100,00
Generali Biztosító Zrt.	Maďarsko	14 415	-	14 415	100,00	100,00
Generali Alapkezelő Rt.	Maďarsko	88	-	88	26,00	26,00
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 Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.	Polsko	2 369	-25	2 344	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	98,39	98,39
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
GSK Financial, a.s.	Slovensko	3 070	-	3 070	100,00	100,00
Generali Zavarovalnica d.d.	Slovinsko	7 569	-	7 569	100,00	100,00
GW Beta Limited	Nizozemsko	5 799	-	5 799	49,00	100,00
<b>Celkem</b>		<b>70 143</b>	<b>-25</b>	<b>70 118</b>		

K 1. lednu 2022 bylo zaúčtováno snížení hodnoty majetkové účasti ve společnosti Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. v částce 25 mil. Kč. U ostatních majetkových účastí nebylo snížení hodnoty zjištěno.

## E.6 Dlouhodobá aktiva určená k prodeji

K 31. prosinci 2023 byly jako dlouhodobá aktiva určená k prodeji zařazeny tyto majetkové účasti vlastněné Společností:

(V mil. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
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, holdiňška družba, d.o.o.	720	-	-
<b>Celkem</b>	<b>4 263</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

V současnosti probíhá převod akcií těchto dceřiných společností z Generali CEE Holding B.V. na Generali Investments Holding S.p.A. (GIH). Společnost by výměnou za tento převod měla získat odpovídající počet akcií GIH. Jedná se o součást vnitroskupinové reorganizace segmentu společností zabývajících se správou aktiv. Očekává se, že celý proces bude dokončen v roce 2024. Reklasifikace nemá žádný dopad na výkaz zisku a ztráty Společnosti.

## E.7 Pohledávky a závazky ze splatné daně

(V mil. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2022	31. 12. 2021
Pohledávky ze splatné daně	56	38	157
Závazky ze splatné daně	42	42	36
Z toho: splatná daň	35	36	28

Zálohy na daň z příjmů právnických osob byly v daňovém přiznání za rok 2022 započteny se splatnou daní a rozdíl byl vypořádán s finančním úřadem v roce 2023.

## E.8 Ostatní aktiva

(V mil. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
Předplacené úroky	42	13	-
Příjmy příštích období	20	3	1
Náklady příštích období	6	4	5
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>68</b>	<b>20</b>	<b>6</b>

## E.9 Vlastní kapitál

(V mil. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
Základní kapitál	3	3	3
Emisní ážio	48 347	48 347	48 347
Oceňovací rozdíly z nerealizovaných zisků a ztrát u finančních aktiv oceňovaných FVOCI	108	99	319
Nerozdělení zisk	22 376	22 408	29 715
Z toho: výsledek hospodaření za účetní období	9 758	4 206	-
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>70 834</b>	<b>70 857</b>	<b>78 384</b>

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

(V mil. Kč)	2023	2022
<b>Zůstatek na počátku účetního období</b>	<b>99</b>	<b>319</b>
<b>Hrubé přecenění na počátku účetního období</b>	<b>122</b>	<b>394</b>
<b>Daň z přecenění na počátku účetního období</b>	<b>-23</b>	<b>-75</b>
Akcie		
Nerealizované ztráty	-126	-245
Nerealizované zisky	122	-
Kurzové rozdíly	19	-27
Daň z přecenění	-6	52
<b>Hrubé přecenění na konci účetního období</b>	<b>136</b>	<b>122</b>
<b>Daň z přecenění na konci účetního období</b>	<b>-28</b>	<b>-23</b>
<b>Zůstatek na konci účetního období</b>	<b>108</b>	<b>99</b>

Následující tabulka uvádí podrobné údaje o schválených a vydaných akcích:

	31. 12. 2023	31. 12. 2022
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. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
<b>Neurčeno k výplatě podílů na zisku akcionářům</b>	<b>4 014</b>	<b>4 005</b>	<b>4 225</b>
Základní kapitál	3	3	3
Emisní ážio – část neurčená k výplatě akcionářům	3 903	3 903	3 903
Oceňovací rozdíly	108	99	319
<b>Určeno k výplatě podílů na zisku akcionářům</b>	<b>66 820</b>	<b>66 852</b>	<b>74 159</b>
Emisní ážio – část určená k výplatě akcionářům	44 444	44 444	44 444
Nerozdělený zisk	22 376	22 408	29 715
<b>Vlastní kapitál celkem</b>	<b>70 834</b>	<b>70 857</b>	<b>78 384</b>

### E.9.1 Podíly na zisku

V roce 2023 byly vyplaceny dividendy v částce 9 830 mil. Kč, což představuje 19 659,83 Kč na akcii (2022: 11 391 mil. Kč).

## E.10 Finanční závazky oceňované FVTPL

Následující tabulka uvádí finanční závazky:

(V mil. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
Deriváty	253	270	143
<b>Finanční závazky oceňované FVTPL celkem</b>	<b>253</b>	<b>270</b>	<b>143</b>

Všechny deriváty jsou zařazeny do 2. úrovně hierarchie stanovení reálné hodnoty.

Většina derivátů (248 mil. Kč) se vykazuje v rámci krátkodobých aktiv, protože mají splatnost do 6 měsíců, zbývající nástroje v hodnotě 5 mil. Kč mají splatnost 1 až 2 roky.

## E.11 Závazky

(V mil. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
Závazky vůči zaměstnancům	22	22	23
Závazky vůči klientům a dodavatelům	43	11	24
Závazky ze sociálního zabezpečení	7	7	7
Zajištění půjček cenných papírů a derivátů	39	114	73
<b>Závazky celkem</b>	<b>111</b>	<b>154</b>	<b>127</b>

## E.12 Rezervy

(V mil. Kč)	2023	2022
<b>Rezerva na závazky jiné než restrukturalizační na začátku roku</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
Zvýšení rezerv	7	4
<b>Rezerva na závazky jiné než restrukturalizační na konci roku</b>	<b>11</b>	<b>4</b>

## E.13 Ostatní pasiva

(V mil. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
Výdaje příštích období	598	485	241
Časově rozlišené nájemné	8	6	6
Ostatní	3	2	2
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>609</b>	<b>493</b>	<b>249</b>

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 2020 došel na konci roku 2022. Přidělování kapitálových nástrojů začalo v dubnu 2023, a to podle cílového souboru.

Na valné hromadě konané dne 28. dubna 2023 byl předložen ke schválení další dlouhodobý motivační plán na akcie Assicurazioni Generali S.p.A. (plán 2023).

Plány zahájené v roce 2021, 2022 a 2023 v současnosti probíhají. K přidělení akcií v jejich rámci by mělo dojít v roce 2024, 2025, resp. 2026, v závislosti na tom, zda budou splněny výkonnostní cíle stanovené skupinou Generali (které jsou dány srovnáním rozpětí provozní ROE, ROE netto, růstu EPS a relativního celkového výnosu pro akcionáře (TSR)), případně zda budou překonány minimální limity stanovené pro ukazatel ekonomické solventnosti.

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 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 2023 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.

Maximální počet akcií, které lze přidělit účastníkům plánu, činí 11,3 mil. ks, což představuje 0,71 % stávajícího základního kapitálu mateřské společnosti.

Podobně jako předchozí plány lze také plán zahájený v roce 2023 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 příslibem 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 2023 z titulu úrovně výkonnosti vyjádřené relativním TSR pro účastníky z kategorie GLG (členové Global Leadership Group) je 13,16 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 9,7 mld. EUR, a nulovou částkou v případě, že by výsledek hospodaření byl roven nebo nižší než 8,2 mld. EUR. Výplata při dosažení cíle ESG se určuje na základě 1) objemu investic, které lze klasifikovat jako nové zelené a dluhopisové investice, a 2) procentuálního zastoupení žen ve strategických pozicích.

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 2023.

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 CO<sub>2</sub> 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 odkoupených 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 2020, 2021, 2022 a 2023 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 39 mil. Kč (2022: 52 mil. Kč) a rezerva na úhrady vázané na akcie k 31. prosinci 2023 činila 103 mil. Kč (2022: 86 mil. Kč).

## E.15 Čistý zisk z majetkových účastí v dceřiných společnostech

(V mil. Kč)	2023	2022
Příjmy z dividend z majetkových účastí v dceřiných společnostech	10 521	12 256
Snížení hodnoty majetkových účastí v dceřiných společnostech	-449	-4 521
Zrušení snížení hodnoty majetkových účastí v dceřiných společnostech	-	25
Realizovaný zisk / ztráta (-) z prodeje dceřiných společností	-	-2 377
<b>Čistý zisk / ztráta (-) z majetkových účastí v dceřiných společnostech celkem</b>	<b>10 072</b>	<b>5 383</b>

Realizovaná ztráta z prodeje dceřiných společností ve výši 2 377 mil. Kč vznikla v souvislosti s fúzí společnosti GSK Financial, a.s. s nástupnickou společností Generali Slovenská Distribúcia, s.r.o., kterou vlastní Generali Česká pojišťovna a.s.

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

(V mil. Kč)	2023	2022
Dividendy z akcií oceňovaných FVOCI	91	85
Zisky a ztráty z investičních nástrojů oceňovaných FVTPL	94	-41
Zisky a ztráty z podílových listů investičních fondů	15	13
Zisky a ztráty z derivátů	4	-459
<b>Čistý zisk / ztráta (-) z finančních aktiv a závazků celkem</b>	<b>204</b>	<b>-403</b>

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

(V mil. Kč)	2023	2022
ECL u půjček dceřiným společenstvem a u investičních nástrojů oceňovaných naběhlou hodnotou	3	-
<b>Čistá očekávaná úvěrová ztráta celkem</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

**E.18 Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry**

(V mil. Kč)	2023	2022
Úrok z půjček	138	82
Úrok z reverzních REPO operací	19	14
Úrok z termínovaných vkladů	107	16
Úrok z účtů v bankách	24	-
Ostatní úrokové výnosy	1	1
<b>Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry celkem</b>	<b>289</b>	<b>113</b>

Nejvýznamnější položkou úrokových výnosů v roce 2023 a 2022 byly úroky z půjček dceřiným společenstvem a úroky z investičních nástrojů ve výši 138 mil. Kč (2022: 82 mil. Kč). Úroky z termínovaných vkladů v roce 2023 činily 107 mil. Kč a jednalo se o úroky z operací cash pooling (2022: 16 mil. Kč).

**E.19 Úrokové náklady stanovené metodou efektivní úrokové míry**

(V mil. Kč)	2023	2022
Ostatní úrokové náklady	6	-
<b>Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry celkem</b>	<b>6</b>	<b>-</b>

Ostatní úrokové náklady ve výši 6 mil. Kč zahrnují úrokové náklady z kolaterálu zajišťujících úvěrové obchody s cennými papíry a deriváty.

**E.20 Kurzové rozdíly**

(V mil. Kč)	2023	2022
Kurzové zisky	142	267
Kurzové ztráty	-21	-181
<b>Kurzové rozdíly celkem</b>	<b>121</b>	<b>86</b>

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

**E.21 Ostatní náklady**

(V mil. Kč)	2023	2022
Odpisy ostatních nehmotných aktiv	9	11
Tvorba rezerv na závazky s výjimkou restrukturalizačních	7	4
Náklady na zaměstnanecké požitky při ukončení pracovního poměru	-	1
Náklady na investice	8	10
Bankovní náklady	-	1
Osobní náklady	555	593
Náklady na IT	100	77
Poradenství	109	148
Náklady na provoz a údržbu kanceláří	75	30
Jiné náklady	34	19
<b>Ostatní náklady celkem</b>	<b>897</b>	<b>894</b>



## E.22 Daň z příjmů

V následující tabulce je uveden rozpis daně z příjmů vykázané ve výkazu zisku a ztráty za rok 2023:

(V mil. Kč)	2023	2022
Daň z příjmů splatná	35	39
Z toho: daň vztahující se k minulým účetním obdobím	2	3
Daňově neuznatelná daň sražená v zahraničí	-	62
Daň z příjmů odložená	-7	-22
<b>Daň z příjmů celkem</b>	<b>28</b>	<b>79</b>

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.

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

Následující tabulka představuje odsouhlasení efektivní a předpokládané sazby daně ve výši 19 % platné v České republice.

(V mil. Kč)	2023	2022
<b>Předpokládaná sazba daně z příjmů</b>	<b>19,0 %</b>	<b>19,0 %</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>9 786</b>	<b>4 285</b>
<b>Předpokládaná daň z příjmů</b>	<b>1 859</b>	<b>814</b>
Daňově osvobozené výnosy a jiné položky snižující základ daně	-1 951	-1 470
Daňově neuznatelné náklady a jiné položky zvyšující základ daně	172	630
Vliv daňových ztrát	-53	-
Rozdíly mezi IFRS a českými účetními předpisy a související úpravy	-12	43
Daňově neuznatelná daň sražená v zahraničí	-	62
Změna sazby daně z příjmů právnických osob	13	-
<b>Daňový náklad</b>	<b>28</b>	<b>79</b>
<b>Efektivní daňová sazba</b>	<b>0,3 %</b>	<b>1,8 %</b>

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.22.1 Odložená daň

Odložené daňové pohledávky a závazky se skládají z následujících položek:

(V mil. Kč)	31. 12. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
<b>Odložené daňové pohledávky</b>	<b>46</b>	<b>59</b>	<b>38</b>
Finanční investice oceňované FVOCI	14	20	11
Finanční investice oceňované FVTPL	32	38	26
Opravná položka k ECL u finančních investic	-	1	1
<b>Odložené daňové závazky</b>	<b>-183</b>	<b>-198</b>	<b>-251</b>
Finanční investice oceňované FVOCI	-42	-43	-86
Finanční investice oceňované FVTPL	-141	-155	-165
<b>Zápočet daně</b>	<b>46</b>	<b>59</b>	<b>38</b>
<b>Čistá odložená daňová pohledávka / závazek (-) na konci účetního období*</b>	<b>-137</b>	<b>-139</b>	<b>-213</b>

\* 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)	2023	2022
<b>Čistá odložená daň na počátku účetního období</b>	<b>-139</b>	<b>-213</b>
<b>Změna čisté odložené daně – dopad do zisku a ztráty</b>	<b>7</b>	<b>22</b>
- Opravné položky k úvěrům a pohledávkám	-1	-
- Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	8	22
<b>Změna čisté odložené daně – dopad do vlastního kapitálu</b>	<b>-5</b>	<b>52</b>
- Finanční aktiva oceňovaná FVOCI	-5	52
<b>Čistá odložená daň na konci účetního období</b>	<b>-137</b>	<b>-139</b>

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.23 Informace o zaměstnancích

Počet zaměstnanců:

	2023	2022
Průměrný počet zaměstnanců během účetního období	159	160
Počet řídicích pracovníků na konci účetního období	51	52
Počet zaměstnanců (přepočtený na ekvivalent plného úvazku, FTE) na konci účetního období*	109	109
<b>Celkem FTE na konci účetního období</b>	<b>160</b>	<b>161</b>

\* Nezahrnuje řídicí pracovníky

Osobní náklady za rok 2023 činily 555 mil. Kč (2022: 593 mil. Kč). V následující tabulce je uveden rozpis osobních nákladů:

(V mil. Kč)	2023	2022
Mzdové náklady	393	450
Zaměstnanecské požitky	26	27
Odvody na sociální pojištění	63	61
Odvody na zdravotní pojištění	35	36
Ostatní náklady	38	19
<b>Osobní náklady celkem</b>	<b>555</b>	<b>593</b>

Všichni zaměstnanci Společnosti působí mimo Nizozemsko.

## E.24 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 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	-	-
<b>Celkem</b>	<b>12 250</b>	<b>-12 084</b>	<b>166</b>	<b>-81</b>	<b>-39</b>	<b>46</b>

Finanční aktiva k 31. prosinci 2022:

(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	8 150	-7 867	283	-	-115	168
Pohledávky z kolaterálů k derivátům	88	-	88	-88	-	-
<b>Celkem</b>	<b>8 238</b>	<b>-7 867</b>	<b>371</b>	<b>-88</b>	<b>-115</b>	<b>168</b>

Finanční aktiva k 1. lednu 2022:

(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	7 289	-7 083	206	-	-74	132
Pohledávky z kolaterálů k derivátům	52	-	52	-52	-	-
<b>Celkem</b>	<b>7 341</b>	<b>-7 083</b>	<b>258</b>	<b>-52</b>	<b>-74</b>	<b>132</b>

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
<b>Celkem</b>	<b>-12 337</b>	<b>12 084</b>	<b>-253</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-253</b>

Finanční závazky k 31. prosinci 2022:

(V mil. Kč)	Gross amounts of recognised financial liabilities	Gross amounts of recognised financial assets set off in the balance sheet	Net amounts of financial liabilities presented in the balance sheet	Výše hodnot nezapočtených v rámci výkazu o finanční situaci		Čistá hodnota
				Finanční nástroje	Peněžní kolaterál poskytnutý	
Finanční závazky – deriváty	-8 137	7 867	-270	-	-	-270
<b>Celkem</b>	<b>-8 137</b>	<b>7 867</b>	<b>-270</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-270</b>

Finanční závazky k 1. lednu 2022:

(V mil. Kč)	Gross amounts of recognised financial liabilities	Gross amounts of recognised financial assets set off in the balance sheet	Net amounts of financial liabilities presented in the balance sheet	Výše hodnot nezapočtených v rámci výkazu o finanční situaci		Čistá hodnota
				Finanční nástroje	Peněžní kolaterál poskytnutý	
Finanční závazky – deriváty	-7 226	7 083	-143	-	-	-143
<b>Celkem</b>	<b>-7 226</b>	<b>7 083</b>	<b>-143</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-143</b>

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.25 Podrozvahové položky

### E.25.1 Smluvní závazky

K 31. prosinci 2023 neměla Společnost na základě investičních smluv žádný závazek poskytnout další příspěvek do private equity fondů (2022: 102 mil. Kč, 2021: 464 mil. Kč).

### E.25.2 Poskytnuté a přijaté zástavy

Finanční aktiva přijatá Společností jako zajištění činí 701 mil. Kč (2022: 125 mil. Kč, 2021: 222 mil. Kč). Zajištěny jsou zejména REPO operace.

### E.25.3 Právní spory

Společnost nebyla k 31. prosinci 2023 účastníkem žádného soudního řízení.

## E.26 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.26.1 Identifikace spřízněných osob

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

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

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

Do kategorie klíčových řídicích pracovníků Skupiny patří členové představenstva.

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

## E.26.2 Transakce s klíčovými řídicími 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	
	2023	2022	2023	2022
Krátkodobé zaměstnanecké požitky	-	-	38 621	34 507
Dlouhodobé zaměstnanecké požitky	-	-	7 572	2 776
Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	-	-	2 144	994

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 bodě E.14

V roce 2023 ani v roce 2022 nebylo klíčovými řídicími pracovníky Společnosti vyplaceno žádné odstupné.

## E.26.3 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. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 348</b>	<b>2 937</b>	<b>1 705</b>
Finanční investice	4 326	2 936	1 696
Pohledávky	4	1	9
Ostatní aktiva	18	-	-
<b>Závazky celkem</b>	<b>79</b>	<b>44</b>	<b>60</b>
Závazky	-	1	-
Ostatní pasiva	79	43	60

(V mil. Kč)	2023	2022
<b>Výnosy celkem</b>	<b>107</b>	<b>16</b>
Úrokové výnosy	107	16
<b>Náklady celkem</b>	<b>-25</b>	<b>-38</b>
Ostatní náklady	-25	-38

Investice ve výši 4 326 mil. Kč (2022: 2 936 mil. Kč) představují termínované vklady v rámci cash pooling. Tyto investice se oceňují naběhlou hodnotou. Úrokové výnosy v roce 2023 ve výši 107 mil. Kč (2022: 16 mil. Kč) se rovněž týkají cash pooling. 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 peněžních 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 pooling zprostředkovává krátkodobou likviditu od účastníka, který má přebytek peněžních prostředků, jinému účastníkovi s nedostatkem peněžních prostředků. Společnost zůstává vlastníkem prostředků poskytnutých do cash pooling a nese veškerá rizika a odměny spojené s těmito transakcemi.

Skupinové oddělení Treasury definovalo pro výpočet úroků v rámci cash pooling metodiku převodních cen, 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. 2023	31. 12. 2022	1. 1. 2022
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 084</b>	<b>3 964</b>	<b>4 713</b>
Finanční investice	2 032	3 909	4 659
Pohledávky	50	53	48
Ostatní aktiva	2	2	6
<b>Závazky celkem</b>	<b>307</b>	<b>273</b>	<b>52</b>
Závazky	10	3	4
Ostatní pasiva	297	270	48

(V mil. Kč)	2023	2022
<b>Výnosy celkem</b>	<b>105</b>	<b>175</b>
Výnosy z investic	105	175
<b>Náklady celkem</b>	<b>-46</b>	<b>-68</b>
Ostatní náklady	-46	-68

Transakce nejsou zajištěny.

**E.27 Odměna auditora**

Odměna auditora za audit účetní závěrky Společnosti za rok 2023 činila bez DPH 4,8 mil. Kč a náleží síti auditorských firem KPMG (2022: 9,1 mil. Kč). Ostatní služby poskytnuté auditorskou společností jsou nevýznamné.

## F. Následné události

### F.1 Zálohová dividenda

Dne 9. ledna 2024, 4. března 2024 a 19. března 2024 přijala Generali CEE Holding B.V. usnesení valné hromady o tom, že mateřské společnosti Assicurazioni Generali bude vyplacena zálohová dividenda ve výši 2 460 mil. Kč, 2 536 mil. Kč a 2 527 mil. Kč. Dividenda tak bude činit celkem 15 044 Kč na akcii.

### F.2 Reorganizace majetkových účastí ve společnostech zabývajících se správou aktiv

Dne 25. března 2024 byly akcie společnosti Generali Investments CEE, Investiční Společnost, a.s. (GICEE) vyměněny za 2 142 930 akcií společnosti Generali Investments Holding S.p.A. (GIH), a Společnost se tak stala menšinovým akcionářem GIH. Transakce je součástí probíhajících změn v oblasti správy aktiv. Zisk z rozdílu mezi účetní hodnotou GICEE a reálnou hodnotou GIH je vykázán ve výkazu zisku a ztráty za rok 2024.

Dne 8. dubna 2024 byly splněny regulační požadavky pro převod akcií společnosti Generali Alapkezelő Rt. Tyto akcie byly vyměněny za 365 545 akcií společnosti GIH, čímž Společnost navýšila svou majetkovou účast ve společnosti GIH. Zisk z transakce je vykázán ve výkazu zisku a ztráty za rok 2024.

K datu schválení účetní závěrky nenastaly žádné další následné události.

19. dubna 2024

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.



## **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 přiložené účetní závěrky

#### Náš výrok

Provedli jsme audit účetní závěrky společnosti Generali CEE Holding B.V. (dále jako „Společnost“) se sídlem v Amsterdamu za rok 2023.

Dle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti Generali CEE Holding B.V. k 31. prosinci 2023 a jejího hospodářského výsledku a peněžních toků za rok 2023 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (EU-IFRS) a s paragrafem č. 9 druhého svazku nizozemského Občanského zákoníku.

Účetní závěrka zahrnuje:

- 1 výkaz o finanční pozici k 31. prosinci 2023;
- 2 následující účetní výkazy za rok 2023: výkaz zisku a ztráty, výkaz o úplném výsledku, výkaz změn vlastního kapitálu a výkaz o peněžních tocích; a
- 3 přílohu k účetní závěrce, 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 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 k účetní závěrce 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 útvarech, jako je interní audit a oddělení compliance.

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.
- Provedli jsme analýzu dat vysoce rizikových zápisů do účetního deníku a vyhodnotili jsme klíčové odhady a úsudky z hlediska zkreslení, včetně retrospektivního přezkoumání odhadů za předchozí rok.

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 zahrnovalo 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 představenstva.

## **Zpráva o ostatních informacích uvedených ve výroční zprávě**

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

- dopis předsedy představenstva a generálního ředitele Společnosti
- informace o ekonomickém vývoji a vývoji pojistného trhu
- informace o vedení holdingu
- zprávu představenstva
- další informace dle paragrafu č. 9 druhého svazku nizozemského Občanského zákoníku.

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

- jsou v souladu s 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) věcné 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 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 účetní závěrku***

Představenstvo odpovídá za sestavení 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 účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. V tomto ohledu je představenstvo odpovědné za předcházení podvodům a odhalování podvodů či nesouladu se zákony a právními předpisy, včetně definování opatření k řešení jejich důsledků a k zabránění jejich opakování.

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo povinno posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat. Na základě výše uvedeného rámce účetního výkaznictví by mělo představenstvo sestavit 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 účetní závěrce uvést informace o událostech nebo okolnostech, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti nepřetržitě trvat.

### ***Naše odpovědnost za audit 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 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 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 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 účetní závěrky, včetně přílohy; a
- posouzení toho, zda 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 19. dubna 2024

KPMG Accountants N.V.

A. Beydemir RA