



**VÝROČNÍ
ZPRÁVA**

2025

Generali CEE Holding B.V.

De Entree 91

1101 BH Amsterdam, Nizozemsko

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

Na Pankráci 1658/121, P.O.Box 39

140 21 Praha 4, Česká republika

T +420 224 559 160

info.cee@generali.com

OBSAH

Úvodní slovo předsedy představenstva a generálního ředitele	4
Ekonomický vývoj a vývoj pojistného trhu	6
Vedení Holdingu	10
Finanční část	15

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

Úvodní slovo předsedy představenstva a generálního ředitele

Vážené dámy, vážení pánové,

Jeden rok po spuštění obchodní strategie „Lifetime Partner 27: Driving Excellence“ s potěšením oznamujeme, že region CEE překonal většinu svých klíčových ukazatelů výkonnosti a významně přispěl k celkovým výsledkům skupiny Generali.

Díky naší technické excelenci jsme dosáhli růstu objemu obchodů ve všech trzích, přičemž hlavním tahounem byl segment neživotního pojištění. Zároveň jsme překročili naše původní finanční cíle a vytvořili zisk přes 570 milionů EUR — což představuje nárůst o 13 % ve srovnání s rokem 2024.

Tento silný výkon nám umožnil přehodnotit naši strategii pro roky 2026–2027 a zvýšit plánované remittance ve formě výplaty dividend z 1,7 miliardy EUR na 1,9 miliardy EUR.

Díky tomu je region CEE připraven navýšit čisté remittance hotovosti do skupiny a dále posílit svou roli čtvrtého největšího přispěvatele po Itálii, Francii a Německu. Nadále jsme klíčovým motorem růstu skupiny Generali, která zůstává nejziskovější pojišťovací skupinou v regionu CEE a řadí se mezi tři největší podle tržního podílu, přičemž obsluhuje 14 milionů klientů.

Rádi bychom také znovu zdůraznili zásadní roli naší operativní holdingové společnosti při urychlování obchodních výsledků a podpoře lokálních společností při dosahování jejich cílů.

Excelence v klíčových obchodních činnostech

Nadále se zaměřujeme na segmenty neživotního pojištění a rizikového pojištění a udržujeme vyvážené neživotní portfolio s rovnoměrným rozdělením mezi motorová a nemotorová pojištění. Naše výkonnost byla v obou oblastech silná.

Na základě tohoto stabilního výkonu portfolia jsme urychlili akvizici nových zákazníků — zejména v retailovém a SME segmentu — posílením poradenských a prodejních procesů, zlepšením cross-sellingu a zavedením schopností založených na umělé inteligenci v oblasti likvidace škod.

Současně zůstává likvidace škod klíčovou prioritou našeho podnikání, protože má přímý dopad na spokojenost zákazníků i provozní efektivitu.

V tomto kontextu jsme pro řešení podpojištění zavedli indexaci a nadále se zaměřujeme na mezeru v ochraně proti přírodním katastrofám. V roce 2025 výsledky regionu CEE i celé skupiny Generali pozitivně ovlivnila absence významných katastrofických událostí.

Společně s těmito kroky v oblasti rizik a portfolia jsme ještě více přizpůsobili naše nabídky potřebám klientů. Nadále usilujeme o posílení našeho vedoucího postavení v pojištění pro jednotlivce a malé a střední podniky napříč všemi obchodními liniemi, a to díky využití naší jedinečné distribuční sítě a poskytování výjimečné zákaznické zkušenosti.

K doplnění těchto obchodních priorit jsme pokračovali také v organickém i neorganickém růstu, například akvizicí společnosti DAS v České republice. Zůstáváme odhodláni investovat v regionu, jakmile se objeví atraktivní příležitosti, a budeme nadále posuzovat možnosti další konsolidace našeho vedoucího postavení.

Regionální cíle v rámci nové strategie

Abychom naše priority převedli do konkrétních výsledků napříč regionem, posouváme vpřed soubor klíčových iniciativ v rámci nové strategie. Projekt Insurance in a Box byl spuštěn ve Slovinsku, Chorvatsku a Maďarsku. Tato moderní implementace core systému — podpořená vylepšenými front-end systémy — posune naši ambici stát se Lifetime Partnerem pro klienty i poradce.

Současně rozvíjíme naše ambice v oblasti zdravotního pojištění. Po spuštění v Srbsku v roce 2024 bylo AdvanceCare zavedeno i v Maďarsku. Jelikož naším cílem je stát se lídrem v oblasti zdraví, patří posilování našich platform a budování end-to-end digitálního zdravotního ekosystému mezi klíčové priority.

Doplňkem těchto iniciativ je Integrated Offer, která již byla spuštěna ve většině zemí a nyní se nachází ve fázi rozšiřování. Kombinuje excelenci v oblasti ochrany s řešeními pro spoření a důchod, která využívají schopnosti Skupiny v oblasti správy aktiv, a bude zásadním nástrojem pro růst objemu v životním segmentu.

Strategické základy

Abychom umožnili realizaci výše uvedených priorit — a zajistili pokračující úspěšné rozvíjení probíhajících iniciativ — je nezbytné stavět na pevných základech. Těmi jsou pro náš region:

Jedinečná firemní kultura je klíčovým zdrojem konkurenční výhody. Jako společnost zaměřená na lidi se musíme řídit jasným posláním a identitou, podpořenými sdílenými hodnotami a chováním v rámci nového kulturního rámce.

Na tomto kulturním základu dále stavíme náš silný závazek k udržitelnosti. Přestože geopolitické napětí komplikuje globální agendu udržitelnosti, zůstáváme pevně na stanoveném kurzu a nadále se soustředíme na tři strategické priority: změnu klimatu, demografické změny a transformaci pracovních sil. Na regionální úrovni jsme překonali strategické ukazatele udržitelnosti Skupiny. Také pokračujeme v rozšiřování působnosti programu The Human Safety Net (THSN) napříč všemi zeměmi CEE.

Kromě toho jsou technologie a data zásadními hybateli naší transformace — včetně využití AI a generativní AI napříč celým hodnotovým řetězcem pojišťovnictví. Dosud jsme zavedli řešení pro zvýšení produktivity poradců (včetně porovnávání pojistek v reálném čase a chatbotů), stejně jako využití umělé inteligence v upisování, likvidaci škod a vývoji softwaru.

Závěr

Při pohledu do budoucna lze očekávat, že rok 2026 bude opět náročný. V tomto kontextu může zesilující konkurence a nové geopolitické komplikace, zejména rostoucí napětí na Blízkém východě, vyvolat inflační tlaky v regionu, podobné těm, které jsme zažili v roce 2022.

Tyto okolnosti budou vyžadovat pokračující agilitu a odolnost při naplňování našich cílů. V tomto prostředí zůstáváme soustředěni na jasně definovaný soubor priorit pro nadcházející rok.

Naše priority jsou:

- **Ziskový růst:** pokračovat v růstu nad úroveň trhu v segmentu neživotního pojištění a dále zvyšovat objemy v životním segmentu, s cílem navýšit hrubé předepsané pojistné o další 1 miliardu eur během tří let a dosáhnout 6 miliard eur do roku 2027.
- **Efektivita s jasným účelem:** podporovat zjednodušování, automatizaci a chytřejší způsoby práce.
- **Lidé a leadership:** rozvíjet talenty, posilovat manažery a udržovat vysokou míru angažovanosti.

Na závěr bychom rádi znovu zdůraznili zásadní roli naší holdingové jednotky při poskytování centralizovaného řízení napříč obchodními a kontrolními funkcemi a při posilování regionálního plánování a kontroly a zároveň bychom chtěli poděkovat všem kolegům ze skupiny Generali za jejich odhodlání, profesionalitu a trvalou podporu.

Jaime Anchústegui Melgarejo

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

Manlio Lostuzzi

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

Ekonomický vývoj a vývoj pojistného trhu

Ekonomická situace v roce 2025

Globální inflační tlaky byly v roce 2025 smíšené: v Evropě se cenové tlaky většinou zmírnily, zatímco vývoj ve Spojených státech byl ovlivněn zavedením cel, což vedlo k dočasnému zvýšení americké inflace. Celoroční inflace v ekonomikách střední a východní Evropy (CEE) v roce 2025 ve většině případů vzrostla, často kvůli cenám potravin, cenám služeb a v některých zemích také kvůli zvýšení daní a regulovaných cen souvisejících s fiskální konsolidací (např. Rumunsko).

Inflační výhled na rok 2026 očekává nižší inflaci napříč regionem CEE díky pomalejšímu růstu cen potravin a v některých případech také díky vývoji regulovaných cen energií (Česko) nebo dezinflačním bazickým efektům vyplývajícím z fiskálních konsolidačních opatření přijatých v roce 2025 (Rumunsko). Inflace v Česku, Maďarsku, Polsku a Srbsku by se měla po celý rok držet v cílovém pásmu centrálních bank, zatímco Rumunsko by mohlo cílového pásma dosáhnout až začátkem roku 2027.

Události související s konfliktem v Íránu (únor/březen 2026) však zvyšují inflační rizika — a to jak prostřednictvím růstu cen minerálních paliv, tak narušením dopravy v oblasti Blízkého východu

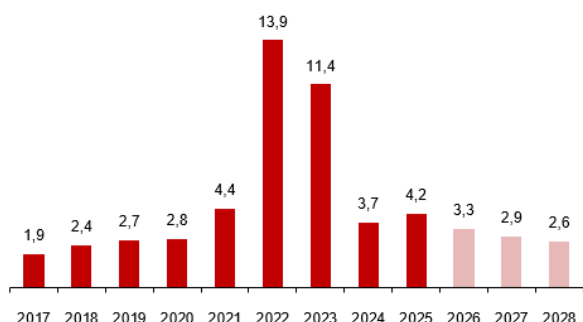
Výkonnost HDP v Evropě v roce 2025 ve většině případů překonala původní očekávání. HDP EU vzrostl v roce 2025 o 1,6 % (oproti 0,9 % v roce 2024) a růst HDP v eurozóně dosáhl 1,5 % (2024: 0,9 %). Růst HDP EU i eurozóny byl tažen spotřebou (soukromou i vládní), tvorbou hrubého fixního kapitálu a změnou zásob, zatímco příspěvek čistého exportu byl negativní.

Růst HDP USA zpomalil z 2,8 % na 2,2 % v roce 2025. Evropská komise ve své podzimní prognóze 2025 očekávala celoroční růst HDP v roce 2026 na úrovni 1,2 % pro eurozónu a 1,4 % pro EU, avšak vidíme prostor pro pozitivní překvapení u obou ukazatelů.

Vývoj v regionu střední a východní Evropy (CEE) byl v roce 2025 smíšený — Polsko dosáhlo nadprůměrných výsledků, Česká republika vykázala lepší než očekávaný růst HDP a Maďarsko i Rumunsko zaznamenaly jen slabý růst. Ekonomický růst v CEE byl převážně tažen výdaji na spotřebu (domácností i vlády) a v některých případech také zásobami nebo tvorbou hrubého fixního kapitálu, zatímco příspěvek čistého exportu byl ve většině zemí negativní.

Ekonomický růst v regionu CEE by měl být v roce 2026 více široce založený, pokud jde o hlavní růstové faktory — očekává se solidní růst spotřeby, pokračující tvorba hrubého fixního kapitálu (spolufinancovaná z fondů EU) a oživení exportu, podpořené vyššími evropskými výdaji na obranu a infrastrukturu.

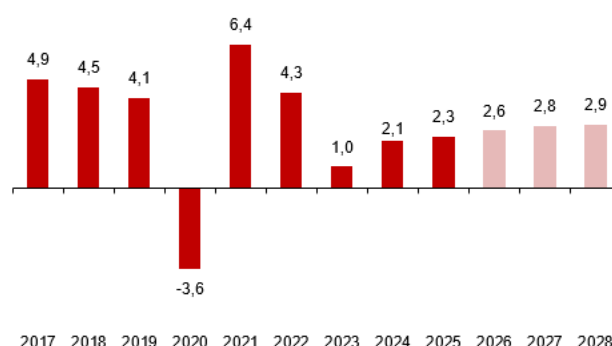
Míra inflace v regionu CEE, roční průměr (%)



Míra inflace, roční průměr (%)	2023	2024	2025	2026f	2027f	2028f
CEE	11,4	3,7	4,2	3,3	2,9	2,6
Bulharsko	9,5	2,4	4,6	3,8	3,2	2,6
Chorvatsko	8,0	3,0	3,7	3,3	2,9	2,4
Česká republika	10,7	2,4	2,5	1,5	2,2	2,1
Maďarsko	17,6	3,7	4,4	3,0	3,5	3,0
Černá hora	8,6	3,3	3,9	3,3	3,0	3,0
Polsko	11,6	3,7	3,6	2,5	2,7	2,5
Rumunsko	10,4	5,6	7,3	6,9	3,6	3,2
Srbsko	12,4	4,7	3,8	3,3	3,8	3,2
Slovensko	10,5	2,8	4,0	4,0	3,0	2,5
Slovinsko	7,2	2,0	2,4	2,2	2,0	2,0

Poznámka: Zahnuté země jsou Bulharsko, Chorvatsko, Česká republika, Maďarsko, Černá Hora, Polsko, Rumunsko, Srbsko, Slovenská republika a Slovinsko.

Reálný růst HDP v regionu CEE (%)



Reálný růst HDP (%)	2023	2024	2025	2026f	2027f	2028f
CEE	1,0	2,1	2,3	2,6	2,8	2,9
Bulharsko	1,7	3,4	3,2	2,8	2,5	2,7
Chorvatsko	3,8	3,8	3,2	2,5	2,3	2,3
Česká republika	0,2	1,1	2,6	2,5	2,4	2,4
Maďarsko	-0,7	0,6	0,3	2,1	2,9	3,0
Černá hora	6,5	3,2	3,0	3,0	2,8	2,6
Polsko	0,2	3,0	3,6	3,6	3,2	3,2
Rumunsko	2,3	0,9	0,6	1,1	2,8	3,0
Srbsko	3,7	3,9	2,0	2,8	3,7	3,2
Slovensko	2,1	1,9	0,8	1,0	1,5	2,0
Slovinsko	2,1	1,6	1,1	1,8	2,2	2,0

Poznámka: Zahnuté země jsou Bulharsko, Chorvatsko, Česká republika, Maďarsko, Černá Hora, Polsko, Rumunsko, Srbsko, Slovenská republika a Slovinsko.

Měnová politika v regionu CEE byla rovněž nejednotná. Centrální banky v Maďarsku, Rumunsku a Srbsku ponechaly úrokové sazby v roce 2025 beze změny. Česká národní banka (ČNB) snižovala sazby v první polovině roku 2025, přičemž poslední snížení proběhlo v květnu, a od té doby sazby zůstaly stabilní. Polsko obnovilo snižování sazeb v květnu a snižovalo je na všech pěti zasedáních měnové politiky ve druhé polovině roku 2025. Evropská centrální banka snižovala sazby v první polovině roku 2025, naposledy v červnu, kdy snížila depozitní sazbu na 2,00 %, a následně je ponechala beze změny. FED obnovil snižování sazeb až v září a do konce roku 2025 snížil klíčovou sazbu ve třech krocích z 4,50 % na 3,75 %, přičemž v lednu 2026 ponechal sazby beze změny.

Situaci v Bulharsku dominovala příprava na přijetí eura, které úspěšně proběhlo v lednu 2026, přičemž již v polovině roku 2025 vedlo k rychlému zvýšení ratingu po schválení vstupu. V roce 2025 rostl HDP silným tempem (o 3,2 %), i když růst během roku postupně zpomaloval. Hlavním motorem růstu byla soukromá spotřeba, podpořená velmi dynamickým růstem mezd. Ten však v kombinaci se zvýšením daní vedl k viditelnému zvýšení inflace a ke zhoršení vnější rovnováhy. Fiskální ukazatele se mírně zhoršily, ale poměr dluhu k HDP zůstává velmi nízký. Kvůli obnoveným politickým problémům a předčasným volbám plánovaným na duben 2026 bude muset nová vláda přehodnotit expanzivní fiskální politiku.

Ekonomický růst Chorvatska byl solidní (3,2 % v roce 2025), a to navzdory určitému oslabení během léta, kdy růst klíčového turistického sektoru stagnoval. Spotřebu domácností podporoval robustní růst mezd, i když situace se začala normalizovat, což přispělo ke stabilizaci inflace mírně nad 3 %. V roce 2026 se očekává mírně pomalejší, ale stále solidní růst HDP, zatímco inflace by měla zůstat výrazně nad průměrem eurozóny.

Český HDP vzrostl v roce 2025 o 2,6 %, a to díky spotřebě, vývoji zásob, rostoucí vládní spotřebě a oživení tvorby hrubého fixního kapitálu. Rostoucí spotřeba domácností, další oživení investičních výdajů a exportu mohou udržet růst HDP v roce 2026 kolem 2,5 %. Inflace se od začátku roku 2024 drží v cílovém pásmu 1–3 % meziročně. Průměrná celoroční inflace vzrostla z 2,4 % na 2,5 % v roce 2025. V roce 2026 by se měla držet pod 2 % díky regulatorním opatřením v oblasti cen energií a pomalejšímu růstu cen potravin. ČNB snížila klíčovou sazbu z 4,00 % na 3,50 % v roce 2025, naposledy v květnu. Prognóza ČNB počítá s mírným zvýšením sazeb v

roce 2026, zatímco bankovní rada na zasedání v únoru 2026 diskutovala možnost mírného snížení sazeb.

Maďarská ekonomika vzrostla v roce 2025 o 0,3 %. Růst HDP byl tažen spotřebou domácností a změnami zásob. Oživení investičních výdajů a exportu by mělo vést k růstu HDP mírně nad 2 % v roce 2026. Celková inflace klesla do cílového pásma (2–4 % meziročně) ve čtvrtém čtvrtletí 2025 a na začátku roku 2026 se snížila na 2,1 %. V roce 2026 se však očekává její postupný nárůst. MNB ponechala depozitní sazbu v roce 2025 beze změny na 6,50 %, ale v únoru 2026 obnovila uvolňování politiky snížením základní sazby o 25 bb na 6,25 %. Očekává se postupné snížení klíčové sazby na 5,50 % v roce 2026.

Černohorská ekonomika vykázala v roce 2025 solidní růst HDP kolem 3 %, podobně jako v roce 2024, a podobný výkon se očekává i nadále. Růst by měl být nadále tažen zejména robustní spotřebou, která však přispěla k určitému zrychlení inflace a opětovnému prohloubení vnější nerovnováhy. Fiskální ukazatele se mírně zhoršily kvůli expanzivní politice, ale zůstávají výrazně lepší než před pandemií. Solidní růst a pokrok v přístupových jednáních s EU vedly agenturu S&P ke zlepšení výhledu ratingu na B+/Positive.

Růst HDP v Polsku dosáhl v roce 2025 po sezónním očištění 3,6 %. Růst byl tažen domácí poptávkou (soukromou i vládní spotřebou a tvorbou hrubého fixního kapitálu). Polská ekonomika může udržet podobné tempo růstu i v roce 2026, opět zejména díky spotřebě a investičním výdajům. Inflace klesla do cílového pásma (1,5–3,5 % meziročně) v červenci 2025 a zůstala tam po zbytek roku. V lednu 2026 inflace dále klesla na 2,2 % a většinu roku 2026 by se měla držet v dolní části cílového pásma. NBP obnovila snižování sazeb v květnu 2025 a do konce roku snížila klíčovou sazbu z 5,75 % na 4,00 %. V březnu 2026 následovalo snížení na 3,75 %. Očekává se pokles na 3,50 % do poloviny roku 2026 a následná stabilita.

Uplynulý rok byl pro Rumunsko opět náročný, přičemž trhy se soustředily na komplikovanou politickou situaci kvůli opakovaným prezidentským volbám v květnu. Vítězství proevropského kandidáta přineslo potřebnou úlevu a nová široká koalice zavedla přísnou fiskální konsolidaci, včetně zvýšení DPH, což v létě zvýšilo inflaci téměř na 10 %, následovanou velmi pomalým poklesem. To vedlo k největšímu propadu reálných mezd od roku 2011 a oslabení spotřeby, tradičního motoru růstu. Výsledkem bylo zpomalení růstu HDP na 0,6 % v roce 2025 a vzhledem k pokračující konsolidaci by měl být růst utlumen i v roce 2026, s výraznějším oživením až v roce 2027. Konsolidace však zajišťuje plynulý tok klíčových fondů EU a pomohla obnovit důvěru investorů, i když ratingové agentury stále drží negativní výhled u ratingu BBB- (nebo ekvivalentu) a případné zlepšení podmiňují politickou stabilitou. Tyto faktory vedly centrální banku k opatrné politice — základní sazba zůstala na 6,50 % a o snížení může uvažovat až v létě 2026, kdy inflace pravděpodobně klesne díky bazickému efektu, avšak s rizikem opětovného růstu inflace kvůli nedávným událostem na Blízkém východě.

Rok 2025 byl složitý i pro Srbsko, které zaznamenalo viditelné zpomalení růstu HDP na 2 %. Politická nestabilita spojená s dlouhotrvajícími protivládními protesty oslabilu pozici prezidenta. Přestože růst mezd zůstal silný, zvýšená nejistota a utlumené investice vedly ke zpomalení růstu. Zatímco investičně tažený růst by se měl brzy obnovit, politické problémy mohou vést k předčasným volbám. Inlace vzrostla začátkem roku 2025, než byla stlačena pod 3% cíl regulací cen potravin. Dočasná povaha regulace a očekávané oživení růstu vedly centrální banku k pokračování v politice stabilních sazeb na 5,75 %, bez signálů o změně strategie.

Slovenská ekonomika čelila v roce 2025 řadě domácích i zahraničních výzev. Růst HDP zpomalil na 0,8 %, zejména kvůli globálním obchodním napětím a dočasným odstávkám v klíčovém automobilovém sektoru. Slovensko pokračuje v náročné fiskální konsolidaci. Vyšší daně zvýšily inflaci nad 4 % a oslabilu spotřebu domácností. Inlace by byla ještě vyšší, nebýt rozsáhlých vládních dotací na energie. Ty však udržely veřejný deficit vysoko, kolem 5 % HDP. Vzhledem k tomu, že konsolidace bude pokračovat i v dalších letech, bude dále brzdit ekonomický růst. Tyto faktory vedly agenturu S&P ke snížení výhledu ratingu na A+/Negative.

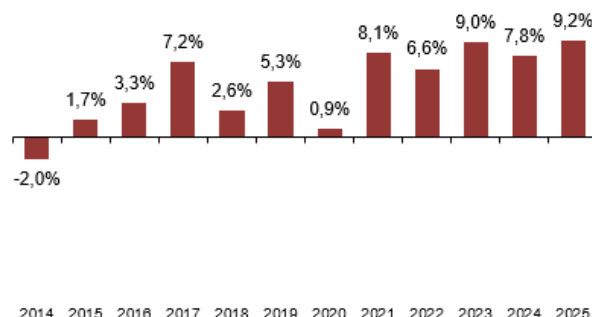
Růst slovinské ekonomiky dále oslabil, když HDP v roce 2025 vzrostl pouze o 1,1 %. Povzbudivý byl však solidní obrat ve druhé polovině roku, kdy pozitivně přispěla spotřeba a fixní investice. Export zůstal utlumený a jeho očekávané oživení závisí na stabilizaci geopolitického prostředí. Inlace mírně vzrostla na úroveň mírně nad průměr eurozóny a měla by tam zůstat i v dohledné době. Profil státního ratingu se nadále zlepšuje, protože v roce 2025 a začátkem roku 2026 došlo k sérii zvýšení ratingu všemi agenturami, zejména díky silným veřejným financím. Země brzy čekají volby (v březnu 2026), přičemž pravicová opozice vede v průzkumech, ale pravděpodobně nezíská většinu.

Vývoj pojistného trhu v regionu CEE

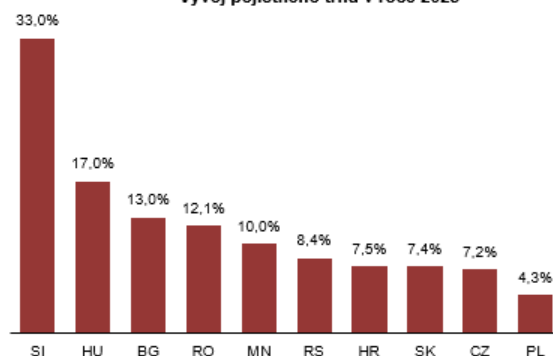
V uplynulých deseti letech pokračoval pojistný trh v regionu CEE v rovnoměrném růstu, a to navzdory obdobím ekonomické volatility a vnějším šokům. Po fázi nízkého či mírně negativního růstu na počátku desátých let 20. století trh od roku 2015 znovu nabral dynamiku a od té doby si udržuje převážně pozitivní trend. Tento vývoj byl dočasně oslaben v roce 2020 v důsledku pandemie Covid-19, avšak oživení, které začalo v roce 2021, se ukázalo jako silné a trvalé.

V roce 2025 růst pojistného trhu v CEE dále zrychlil a dosáhl 9,2% tempa růstu celkového předepsaného pojistného – jednoho z nejlepších výsledků za poslední dekádu. Segment neživotního pojištění se ukázal jako odolnější a vykazoval trvalý růst napříč lety i přes méně příznivé podmínky. Trend v segmentu životního pojištění je citlivější na ekonomický cyklus a má opakovanou tendenci mírně klesat v obdobích hospodářského útlumu.

Vývoj pojistného trhu v regionu CEE



Vývoj pojistného trhu v roce 2025



Poznámka: Růst hrubého předepsaného pojistného je vyjádřen v místních měnách. „CEE“ představuje průměrnou míru (vážený průměr) pro země, ve kterých působí Generali CEE Holding (Bulharsko, Chorvatsko, Česká republika, Maďarsko, Černá Hora, Polsko, Rumunsko, Srbsko, Slovensko a Slovinsko).

Zdroj: Národní asociace pojistných trhů / regulátoři, výzkum Generali CEE

Celkové předepsané pojistné v regionu CEE vzrostlo v roce 2025 o 9,2 %, což představuje jeden z nejlepších ročních výsledků za poslední dekádu. Trh neživotního pojištění v CEE zůstal na pozitivní trajektorii i v roce 2025, kdy dosáhl růstu 9,4 %, čímž překonal úroveň let před pandemií Covid-19.

Segment neživotního pojištění si udržel pevně pozitivní trend, navázal na dynamiku z předchozích let a těžil jak ze strukturální poptávky, tak z opožděného dopadu inflačních tlaků z let 2022 a 2023. Ačkoli se promítání inflace do pojistného projevovalo již v letech 2023 a 2024, jeho plný efekt se dále materializoval i v roce 2025. Růst v pojištění motorových vozidel zůstal robustní, podpořený pokračujícím oživením prodeje nových automobilů v celém regionu. Pozitivní trend, který začal v roce 2023 a zesílil v roce 2024, pokračoval i v roce 2025. Nemotorový segment si rovněž udržel solidní růst.

Trh životního pojištění v CEE zaznamenal v roce 2025 zdravé tempo růstu 8,5 %, především díky pokračující expanzi pravidelně placeného životního pojistného. Segment životního pojištění je méně přímo ovlivněn inflací a růstem spotřebitelských cen a jeho vývoj v roce 2025 odráží stabilní poptávku po dlouhodobých spořicími a rizikových produktech.

Všechny země CEE vykázaly v roce 2025 pozitivní růst celkového předepsaného pojistného, v rozmezí od 4,3 %

do 33,0 %, což potvrzuje široce založenou expanzi regionálního pojistného trhu. Nejvýraznější vývoj byl zaznamenán ve Slovinsku, které dosáhlo mimořádného růstu 33,0 %. Tento prudký nárůst odráží prodeje na zahraničních trzích, zejména aktivity společnosti Triglav, která vstoupila na italský trh a v roce 2025 generovala významný příspěvek z povinného ručení a havarijního pojištění v rámci přeshraniční činnosti. Dalším faktorem ovlivňujícím slovinský trh byla normalizace po reformě zdravotního pojištění v roce 2024, kdy zrušení doplňkového zdravotního pojištění snížilo objem pojistného; zatímco v roce 2025 se růst stabilizoval na těchto nižších úrovních. Po vyloučení těchto dvou složek (zdravotní pojištění a celý zahraniční trh) by slovinský pojistný trh vykázal růst 6,6 %, což je mírně pod průměrem ostatních zemí střední a východní Evropy. Současně by celkový růst pojistného trhu v CEE po této úpravě činil 7,7 %.

Velmi dobré výsledky zaznamenaly i další trhy, zejména Maďarsko (17,0 %), Bulharsko (13,0 %), Rumunsko (12,1 %) a Černá Hora (10,0 %), které těžily z robustního vývoje jak v motorových, tak v nemotorových pojistných odvětvích. Solidní růst byl zaznamenán také v Srbsku (8,4 %), Chorvatsku (7,5 %), na Slovensku (7,4 %) a v České republice (7,2 %), zatímco Polsko (4,3 %) vykázalo mírnější růst po dvou letech silnější expanze.

V neživotním pojištění pokračoval silný trend v motorovém pojištění, přičemž havarijní pojištění opět dosáhlo dvouciferného růstu ve většině trhů CEE. Segment těžil z rostoucích hodnot vozidel, vyšších nákladů na opravy a trvalé poptávky po komplexním krytí. Povinné ručení rovněž zůstalo na pozitivní trajektorii, podpořené úpravami tarifů v několika zemích a pokračující normalizací frekvence a závažnosti škod. Nejsilnější růst motorového pojištění byl zaznamenán ve Slovinsku, Bulharsku a na Slovensku, kde výrazně rostlo jak havarijní pojištění, tak i povinné ručení. Vývoj v nemotorovém pojištění zůstal v celém regionu pozitivní a stabilní. Růst byl obzvláště silný v Bulharsku (tažený majetkovým, zdravotním a úvěrovým pojištěním), ve Slovinsku (zejména úrazové a cestovní pojištění) a v Maďarsku (zejména zdravotní a odpovědnostní pojištění). Tyto trendy odrážejí jak inflaci tažený růst pojistných hodnot, tak rostoucí povědomí o potřebě ochrany proti rizikům mezi domácnostmi a podniky.

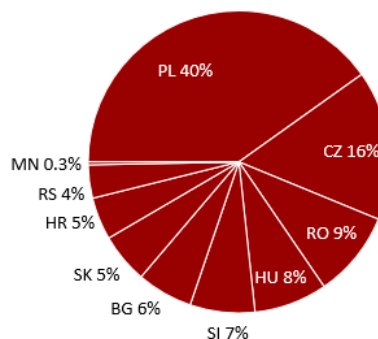
Segment životního pojištění pokračoval v posilování i v roce 2025. Ve čtyřech největších trzích životního pojištění – Polsku, České republice, Maďarsku a na Slovensku – zůstal trend na podobné úrovni, což potvrzuje trvalou poptávku po dlouhodobých spořicích a rizikových produktech, odráženou ve stabilním růstu pravidelně placeného životního pojistného. Současně zůstalo jednorázově placené životní pojistné poměrně stabilní a přispělo k celkové solidnímu výkonu segmentu. V Maďarsku objem jednorázového pojistného výrazně vzrostl díky mimořádným platbám a obnovení prodeje jednorázových unit-linked produktů po změnách v pravidlech windfall tax. V ostatních zemích zaznamenaly dvouciferný růst Rumunsko a Slovinsko, tažené vyššími prodeji tradičních životních produktů. Mezitím Srbsko, Černá Hora a Bulharsko udržely stabilní růst v rozmezí středních jednociferných hodnot, zatímco Chorvatsko

stagnovalo. Z dlouhodobého hlediska vykazuje jihovýchodní část regionu silný potenciál díky nižší saturaci trhu a rostoucímu zájmu spotřebitelů o řešení životního pojištění.

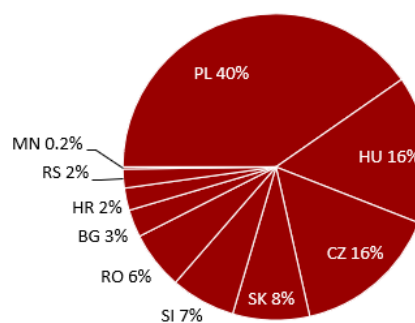
Celkově dosáhl pojistný trh CEE v roce 2025 objemu 52,4 miliardy EUR (v zemích, kde působí Generali CEE Holding), což potvrzuje pokračující expanzi regionu a jeho přechod do fáze trvalého, široce založeného růstu. Segment neživotního pojištění představuje 72,7 % celkového pojistného, tedy 38,1 miliardy EUR, zatímco segment životního pojištění tvoří 27,3 %, což odpovídá 14,3 miliardy EUR. Tato struktura odráží dlouhodobou dominanci neživotního pojištění v regionu, podpořenou silnými motorovými a majetkovými liniemi a pokračujícím rozvojem zdravotního a odpovědnostního pojištění.

Pojistný trh CEE zůstává ekonomicky dominován zeměmi střední Evropy. Polsko je nadále největším trhem, představujícím 40 % celkového objemu pojistného v regionu. Následuje Česká republika (16 %) a Maďarsko, které dále posílilo svou pozici s 10% podílem na celkovém trhu. Tyto tři země tvoří jádro pojistného trhu CEE a dohromady představují téměř dvě třetiny celkového objemu pojistného v regionu. Současně jihovýchodní trhy – jako Rumunsko, Chorvatsko, Srbsko, Černá Hora a Bulharsko – nadále vykazují silný dlouhodobý potenciál díky nižší saturaci a rostoucí poptávce po produktech životního i neživotního pojištění.

Trh neživotního pojištění v regionu CEE (2025)



Trh životního pojištění v regionu CEE (2025)



Zdroj: Národní asociace pojistných trhů / regulátoři, výzkum Generali CEE

Vedení Holdingu

Představenstvo

Jaime Anchústegui Melgarejo

Předseda a nevýkonný člen představenstva

Heike Ottemann-Toyza

Místopředsedkyně a nevýkonná členka představenstva

Manlio Lostuzzi

Výkonný člen představenstva a generální ředitel

Carlo Schiavetto

Výkonný člen představenstva

Miroslav Bašta

Výkonný člen představenstva

Vrcholové vedení

Manlio Lostuzzi

Generální ředitel, Regionální ředitel pro oblast Střední a východní Evropy

Josef Beneš

Ředitel pro investice (správa aktiv)

Samuele Borghi

Regionální ředitel pro střední trhy, Ředitel pro korporátní neživotní pojištění
(jmenován k 1. lednu 2026 – od 1. ledna 2025 do 31. prosince 2025 byl jmenován regionálním ředitelem pro střední trhy a regionálním ředitelem pro korporátní neživotní pojištění)

Alberto Branchesi

Regionální provozní ředitel

Andrej Bukovčan

Regionální ředitel pro lidské zdroje a organizaci

Pavel Charamza

Ředitel pro řízení rizik

Gianluigi Costagliola

Ředitel rozvoje podnikání a likvidace škod
(jmenován k 1. lednu 2026 – od 1. května 2025 do 31. prosince 2025 byl jmenován ředitelem rozvoje podnikání)

Mark Dassui

Regionální ředitel pro retailové neživotní pojištění (prozatímně)
(v období od 1. ledna do 31. prosince 2025)

Andrea Leskovská

Regionální ředitelka pro oblast životního a zdravotního pojištění

Carlo Schiavetto

Regionální finanční ředitel

Elena Silvani

Regionální ředitelka pro distribuci a marketing

Miroslav Singer

Ředitel pro institucionální záležitosti a hlavní ekonom

Antonio Tedesco

Regionální ředitel pro investice

Davide Consiglio

Vedoucí CEE Hubu pro Skupinová data a umělou inteligenci
(jmenován k 1. únoru 2026)

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.

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 (korporátní neživotní pojištění). Má téměř dvacetiletou praxi ve skupině Generali, v minulosti zastával funkci provozního ředitele a ředitele IT ve výše zmíněném segmentu. Před svým příchodem do České republiky v roce 2013 zastával různé manažerské pozice v Nizozemsku, Belgii a Itálii, především v oblasti zlepšování organizace a procesů v segmentech retailového životního i neživotního pojištění. Má magisterský titul z univerzity v Padově v oboru průmyslové a manažerské inženýrství.

Alberto Branchesi

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

Andrej Bukovčan

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

Pavel Charamza

Pavel Charamza byl v prosinci 2022 jmenován ředitelem pro řízení rizik a členem vrcholového vedení Generali CEE Holding. Předtím působil v Generali CEE Holding jako vedoucí oddělení řízení podnikových rizik a od roku 2017 v Generali České pojišťovně. Do skupiny Generali přišel ze skupiny Erste Group, kde pracoval jako vedoucí týmu kompetenčního centra pro rizikové parametry. Vystudoval ekonometrii na Univerzitě Karlově. Je zkušeným vedoucím týmu s praxí v bankovním a 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.

Gianluigi Costagliola

Gianluigi Costagliola byl jmenován do nové role ředitele pro obchodní rozvoj v Generali CEE Holding s účinností od 1. května 2025. V této nové pozici podporuje klíčové regionální funkce při řízení hlavních projektů v našich obchodních jednotkách a využívá své rozsáhlé zkušenosti získané během 30 let působení ve skupině Generali. Gianluigi dříve zastával různé manažerské pozice v rámci skupiny Generali. Před svou rolí ředitele pro obchodní rozvoj v Generali International v Itálii působil jako finanční ředitel (Chief Financial Officer) v Generali Global Business Lines a také jako finanční ředitel společností Genertel a Genertel Life. Vystudoval univerzitu v Terstu.

Mark Dassui

Mark Dassui stále prozatímne zastává pozici regionálního ředitele pro retailové neživotní pojištění ve střední a východní Evropě, od ledna 2025 byl jmenován ředitelem pro retailové neživotní pojištění v Generali Poland. V prosinci 2022 byl jmenován členem vrcholového vedení Generali CEE Holding. Dříve zastával různé manažerské funkce ve skupině Generali. Po dlouholetém působení na manažerské pozici v Generali Deutschland se v roce 2011 přestěhoval do Polska, kde působil jako člen představenstva. V květnu 2014 se přesunul do Generali CEE Holding na pozici ředitele pro ostatní neživotní pojištění a zároveň převzal funkci ředitele produktového managementu v oblasti neživotního pojištění motorových vozidel a ostatního retailového neživotního pojištění České pojišťovny. V červenci 2015 byl požádán, aby se připojil k centrále skupiny v Terstu jako ředitel pro oblast ostatního neživotního pojištění, poté se koncem roku 2016 vrátil do Generali CEE Holding jako Chief Insurance Officer. Když se Rakousko stalo součástí regionu střední a východní Evropy, působil jako zástupce ředitele pro oblast neživotního pojištění.

Andrea Leskovská

Andrea Leskovská byla jmenována v únoru 2024 regionální ředitelkou pro oblast životního a zdravotního pojištění, a členkou vrcholového vedení Generali CEE Holding. V roce 2017 nastoupila do slovenské Generali Poist'ovne jako ředitelka a členka představenstva. Po sloučení českých a slovenských aktivit Generali v prosinci 2021 byla jmenována ředitelkou pro neživotní 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 efektivitu a účinnosti jejich hlavní činnosti a na rozvoji jejich marketingových a obchodních strategií. Vystudovala Business Administration na univerzitě Bocconi a má titul MBA z MIB Trieste School of Management.

Miroslav Singer

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

Antonio Tedesco

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

Davide Consiglio

Davide Consiglio byl jmenován regionální ředitelem pro Skupinová data a umělou inteligenci a členem výkonného výboru Generali CEE Holding v únoru 2026. Davide nastoupil do skupiny Generali v roce 2017 jako ředitel útvaru pro pokročilé analytiky pro Generali Itálie a od roku 2022 působil jako Country Data Officer pro Generali Itálie. Před nástupem do Generali strávil deset let ve společnosti The Boston Consulting Group, kde patřil mezi spoluzakladatele BCG X, analytické a AI divize firmy. Na začátku své kariéry pracoval jako konzultant datové vědy ve společnosti Value Lab (nyní Jakala), kde se zaměřoval na kvantitativní marketing pro klienty z oblasti luxusu, módy a retailu. Davide vystudoval ekonomii na Bocconi University v Miláně.

Finanční část

OBSAH.....	3
ÚVODNÍ SLOVO PŘEDSEDY PŘEDSTAVENSTVA A GENERÁLNÍHO ŘEDITELE	4
EKONOMICKÝ VÝVOJ A VÝVOJ POJISTNÉHO TRHU	6
VEDENÍ HOLDINGU.....	10
I. ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA.....	18
A. PROFIL	18
B. FINANČNÍ VÝSLEDKY	19
C. ŘÍZENÍ RIZIK.....	19
D. UDRŽITELNOST.....	19
E. GENDEROVÁ DIVERZITA.....	22
F. DALŠÍ VÝHLED.....	22
II. ÚČETNÍ ZÁVĚRKA ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2025	24
VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI	26
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	27
VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU.....	27
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU	28
VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (NEPŘÍMÁ METODA)	29

PŘÍLOHA ÚČETNÍ ZÁVĚRKY	30
A. OBECNÉ INFORMACE.....	30
A.1 Charakteristika Společnosti	30
A.2 Statutární orgán	30
B. VÝCHODISKA SESTAVENÍ	30
B.1 Soulad s právními předpisy	30
B.2 Východiska sestavení účetní závěrky	30
C. MATERIÁLNÍ ÚČETNÍ METODY A PŘEDPOKLADY	31
C.1 Materiální účetní metody	31
C.2 Významné účetní odhady a úsudky	44
C.3 Nové standardy a interpretace	44
D. ZPRÁVA O ŘÍZENÍ RIZIK.....	46
D.1 Systém řízení rizik, jejich kvantifikace a kontrola	46
D.2 Role a odpovědnosti	47
D.3 Tržní riziko	48
D.4 Úvěrové riziko	50
D.5 Riziko likvidity	53
D.6 Operační riziko a ostatní rizika	54
D.7 Řízení kapitálu	54
D.8 Potenciální dopad klimatických změn	54
E. PŘÍLOHA K VÝKAZU O FINANČNÍ SITUACI A K VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	56
E.1 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	56
E.2 Finanční investice	56
E.3 Pohledávky	58
E.4 Nehmotná aktiva	58
E.5 Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	59
E.6 Dlouhodobá aktiva určená k prodeji	61
E.7 Pohledávky a závazky ze splatné daně	61
E.8 Ostatní aktiva	61
E.9 Vlastní kapitál	61
E.10 Finanční závazky oceňované FVTPL	63
E.11 Závazky	63
E.12 Rezervy	63
E.13 Ostatní pasiva	63
E.14 Úhrady vázané na akcie	64
E.15 Čistý zisk z majetkových účastí v dceřiných společnostech	66
E.16 Čistý zisk / ztráta (-) z finančních aktiv a závazků	67
E.17 Čistá očekávaná úvěrová ztráta (-) / výnos	67
E.18 Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry	67
E.19 Úrokové náklady stanovené metodou efektivní úrokové míry	67
E.20 Kurzové rozdíly	67
E.21 Ostatní výnosy	67
E.22 Ostatní náklady	68
E.23 Daň z příjmů	68
E.24 Informace o zaměstnancích	69
E.25 Zápočet finančních aktiv a závazků	69
E.26 Podrozměnové položky	70

E.27	Spřízněné osoby	71
E.28	Odměna auditora	73
F.	NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI	74
F.1	Mezitímní dividenda	74
G.	OSTATNÍ INFORMACE	75
G.1	Rozdělení zisku	75
G.2	Zpráva nezávislého auditora	76

I. Zpráva představenstva

A. Profil

Společnost Generali CEE Holding B.V. („Společnost“) je mateřskou holdingovou společností dceřiných společností působících zejména v oblasti neživotního pojištění, životního pojištění, jakož i v oblasti penzijních služeb a správy aktiv. Její dceřiné společnosti sídlí v Bulharsku, Chorvatsku, České republice, Maďarsku, Černé Hoře, Nizozemsku, Polsku, Rumunsku, Srbsku, na Slovensku a ve Slovinsku. Společnosti skupiny Generali CEE Holding nabízejí pojistné a finanční produkty sahající od spořicíh a ochranných produktů pro rodiny přes investiční (unit-linked) pojištění až po komplexní řešení pro nadnárodní společnosti. Společnost zaměstnává 161 zaměstnanců 16 různých národností.

Základní kapitál Společnosti činí 0,5 mil. EUR a je rozdělen na 500 000 kmenových akcií o jmenovité hodnotě 1 EUR, z nichž 100 000 akcií je vydaných a plně splacených. Jediným akcionářem je Assicurazioni Generali S.p.A. Všechny akcie jsou akcie na jméno a jsou číslovány postupně od čísla 1. Ke každé akcií je připojeno hlasovací právo, právo účasti na valné hromadě a právo na podíl na zisku a rezervách Společnosti v souladu se stanovami.

Společnost představuje spolu se svými dceřinými společnostmi klíčovou součást skupiny Generali, která patří v celosvětovém měřítku k největším subjektům zabývajícím se pojišťovníctvím a správou aktiv, s celkovým předeepsaným pojistným ve výši 98,1 miliardy EUR v roce 2025. Skupina byla založena v roce 1831, má více než 88 000 zaměstnanců a 163 000 poradců, kteří obsluhují 75 milionů klientů. Skupina zaujímá přední postavení v Evropě a její podíl roste také v Asii a Americe.

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

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

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

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

Nejdůležitější čísla

Příjmy společností z dividend

16 560 mil. Kč

Čistý zisk Společnosti

14 639 mil. Kč

Naši lidé

161

B. Finanční výsledky

V roce 2025 si společnost udržela svou silnou finanční pozici. Ke konci roku 2025 činil vlastní kapitál společnosti 77 936 mil. Kč (2024: 75 639 mil. Kč) a celková aktiva dosáhla 79 164 mil. Kč (2024: 76 571 mil. Kč).

Zisk společnosti v roce 2025 dosáhl 14 639 mil. Kč (2024: 18 735 mil. Kč), přičemž hlavním zdrojem výnosů byly dividendy, které v roce 2025 dosáhly úrovně 16 560 mil. Kč (2024: 17 343 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 záložné scénáře.

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

D. Udržitelnost

Strategické priority skupiny Generali

Věříme, že skutečná ekonomická prosperita je postavena na sociálně spravedlivých a environmentálně udržitelných základech. Proto Generali považuje udržitelnost za nezbytný strategický přístup k podnikání. Vše vychází z našeho poslání „Empowering Lives and Dreams“.

Jde o vytváření dlouhodobé hodnoty sdílené širokým okruhem stakeholderů: nejen akcionáři, investory a klienty, ale také našimi lidmi, dodavateli, životním prostředím, místními komunitami a celou společností.

Společně s lidmi Generali, umělou inteligencí a daty je udržitelnost jedním ze tří strategických pilířů strategie Lifetime Partner 27: Driving Excellence, která podporuje posilování excelence ve vztazích se zákazníky, v provozním modelu skupiny a v klíčových schopnostech. Udržitelnost má být zejména motorem ziskového růstu Skupiny, a to s ohledem na pozitivní i negativní dopady, které může mít na lidi a planetu. Strategické iniciativy se zaměřují na tři témata identifikovaná jako materiální prostřednictvím hodnocení dvojí materiality: změna klimatu (mitigace i adaptace), demografické změny a transformace pracovní síly.

Společnost je plně zapojena do iniciativ skupiny Generali a přispívá k nastavování cílů pro region, jak je popsáno v následujících odstavcích.

Hlavní výsledky CEE regionu 2025

Náš příspěvek ke strategii udržitelnosti skupiny Generali:

Změna klimatu

- Zvýšení předepsaného pojistného z klimatických pojistných řešení (zaměřených na zelenou mobilitu, energetickou efektivitu a obnovitelné zdroje): 134,2 mil. EUR
- Expozice pojištění vůči společnostem omezeným v oblasti těžby uhlí (podíl na neživotním portfoliu): 0 %
- Expozice pojištění vůči společnostem omezeným v oblasti ropy a plynu (podíl na neživotním portfoliu): 0 %
- Rozšiřování nabídky řešení a služeb zaměřených na zmírnění dopadů extrémních přírodních jevů a posilování sociální odolnosti, zejména u malých a středních podniků (hrubé předepsané pojistné v pojištění proti přírodním katastrofám pro SME: 222,7 mil. EUR)
- Snížení absolutních emisí uhlíku z vlastního provozu: - 60 %
- Počet zemí CEE zapojených do SME EnterPRize: 5

Demografické změny

Zvýšení nově sjednaného pojistného (NBP) v penzijních, životních a zdravotních pojistných řešeních pro nedostatečně obsluhované klienty: +7,3 % (vs. 2024, celkem 252,3 mil. EUR v roce 2025)

Změna klimatu: Naše cesta k dosažení uhlíkové neutrality

Plán klimatické transformace Generali, schválený představenstvem Assicurazioni Generali v listopadu 2025, definuje závazky, nástroje, zdroje a mechanismy řízení, kterými Generali podporuje spravedlivou transformaci směrem k ekonomice s nulovými emisemi skleníkových plynů.

Neživotní pojištění

Generali se dále zaměřuje na rozvoj a podporu interně definované kategorie klimatických pojistných řešení. V roce 2025 vzrostlo předepsané pojistné v regionu CEE o 134,2 milionů EUR, což potvrzuje, že jsme na velmi dobré cestě splnit cíl skupiny Generali dosáhnout 8 - 10% průměrného ročního růstu předepsaného pojistného v období 2024 - 2027.

Skupina chce také transformovat pojistné portfolio na portfolio s nulovými emisemi skleníkových plynů (GHG) do roku 2050, a to snížením uhlíkové intenzity pojistného portfolia soukromých vozidel o 30 % do roku 2030 ve srovnání s rokem 2021.

V neposlední řadě chce skupina Generali dále posílit zaměření na udržitelná malá a střední podnikání prostřednictvím projektu SME EnterPRIZE a integrace udržitelnosti do hodnotové nabídky pro zákazníky. Projekt SME EnterPRIZE, spuštěný v roce 2021, má za cíl podporovat malé a střední podniky v jejich udržitelné transformaci a vyzdvihovat významné příklady odpovědného podnikání, které inspirují podnikatele k rozvoji udržitelných přístupů s přímým dopadem na dvě oblasti: životní prostředí a společnost. Od svého prvního ročníku projekt poskytuje viditelnost firmám po celé Evropě, včetně pěti zemí regionu CEE: Chorvatska, České republiky, Maďarska, Slovinska a Bulharska.

Investice

Skupina Generali se zavazuje navýšit investice do klimatických řešení o 12 miliard EUR v období 2025 - 2027, aby podpořila zelenou a spravedlivou transformaci. Skupina rovněž stanovila cíle dekarbonizace pro korporátní i realitní portfolia v souladu s pokyny protokolu NZAOA, a to snížením uhlíkové intenzity vlastního investičního portfolia (korporátního i realitního) o 60 % do roku 2030 ve srovnání s rokem 2019.

Vlastní provoz

Skupina Generali se zavázala snížit emise skleníkových plynů (GHG) generované jejím vlastním provozem na úroveň čistých nulových emisí do roku 2035. To znamená snížit alespoň o 90 % emise Scope 1 a Scope 2 ve srovnání s rokem 2019 a zbytkové emise kompenzovat prostřednictvím odstraňování uhlíku. Definice uhlíkové neutrality bude průběžně aktualizována v souladu s nově vznikajícími regulacemi.

Aby skupina Generali postupovala na vědecky podložené cestě k dosažení uhlíkové neutrality, stanovila si následující průběžné cíle:

- 35% snížení do roku 2025 – CEE region již dosáhl 60 %, zejména díky přechodu do energeticky úspornějších budov, 100% obnovitelné energii, elektrifikaci flotily a digitalizaci
- 60% snížení do roku 2030

Strategie zahrnuje Scope 1, 2 a 3 spojené s provozem (kanceláře, datová centra, mobilita).

Posilování společenské odolnosti vůči klimatickým a demografickým rizikům

Životní a zdravotní pojištění

Generali se zavazuje rozvíjet zdravotní, rizikové a penzijní pojištění s cílem zmenšit pojistnou mezeru v těchto oblastech, a to se zvláštním zaměřením na nedostatečně obsluhované zákazníky. Jedná se o zákazníky, kteří jsou více vystaveni pojistné mezeře z různých důvodů, například kvůli ekonomickým, geografickým a/nebo zdravotním bariérám, jež je vystavují vyšším rizikům a brání jim v přístupu k produktům a službám; kvůli nedostatečné znalosti finančních nástrojů a nabídek; nebo kvůli nedostatku či omezené dostupnosti poskytovatelů těchto produktů a služeb. Tento závazek se promítá do ambice zvýšit nové pojistné (NBP) v penzijním, zdravotním a rizikovém pojištění pro nedostatečně obsluhované zákazníky o 6 - 8 % průměrného ročního tempa růstu (CAGR) v období 2024 - 2027. V regionu CEE došlo k nárůstu o 7,3 % oproti konci roku 2024 a v roce 2025 jsme dosáhli 252,3 milionu EUR (FX 2025), přičemž jsme se zaměřili na skupiny zákazníků interně identifikované jako více vystavené pojistné mezeře – ženy, mladé/starší osoby a rodiny.

Posilování klimatické připravenosti pomocí včasných upozornění

Abychom našim zákazníkům pomohli přizpůsobit se rostoucím klimatickým rizikům, poskytujeme systémy včasného varování, které umožňují rychlejší reakci a lepší ochranu. Například v Maďarsku náš volitelný balíček Satellite Alert využívá satelitní monitoring zemědělské půdy k detekci náhlých změn jak na pojištěných, tak nepojištěných plodinách a při výskytu anomálií zasílá upozornění e-mailem nebo SMS. Tato oznámení umožňují farmářům okamžitě reagovat, ať už je problém způsoben stojatou vodou, volně žijící zvěří, hmyzem nebo jinými nově vznikajícími hrozbami. Ve Slovinsku podporujeme prevenci tím, že nabízíme rizikové založené sazby pro havarijní pojištění proti krupobití zákazníkům, kteří obvykle parkují svá vozidla pod střechou, čímž podporujeme ochranné chování vůči extrémním povětrnostním jevům. V Polsku pak portál „i-rolnik“ posiluje povědomí o rizicích tím, že farmářům poskytuje přístup k satelitním mapám polí, místním předpovědím počasí, zemědělským znalostním zdrojům a ke stažitelným informacím o pojistných smlouvách, což jim pomáhá činit informovaná rozhodnutí a efektivněji řídit klimatická rizika.

Náš přínos komunitám prostřednictvím The Human Safety Net (THSN)

The Human Safety Net – centrum sociálních inovací využívající dovednosti, sítě a řešení Generali k vytváření společenského dopadu – bylo aktivováno ve všech zemích regionu CEE. Jeden ze dvou programů The Human Safety Net se zaměřuje na klíčové sociální problémy, které ovlivňují komunity, a vytváří rovné životní příležitosti pro děti ze znevýhodněného prostředí. Chceme dále posílit aktivity THSN tím, že zapojíme nejen naše oddané interní ambasadory THSN, ale všechny naše zaměstnance, a to podporou odborného i neodborného dobrovolnictví. Navíc jsme v roce 2025 v Srbsku s hrdostí uvedli náš první tzv. sociální produkt, který využívá expertizu The Human Safety Net k podpoře nejzranitelnějších komunit.

Vytváříme bezpečné a férové pracovní prostředí

V roce 2025 jsme v rámci personální agendy napříč regionem CEE pokračovali v posilování naší role Odpovědného zaměstnavatele a zaměřovali se na nové projekty vyplývající ze strategie Generali Group Lifetime Partner 27 – Driving Excellence a následné strategie GPeople 27 – People-Powered Excellence.

Nadále jsme se soustředili na systematický rozvoj talentů, rozšiřování iniciativ v oblasti zvyšování kvalifikace a posilování leadershipu prostřednictvím skupinových, regionálních i lokálních vzdělávacích programů.

Zároveň jsme pracovali na dalším zlepšování zaměstnanecké zkušenosti – Generali CEE Holding dosáhla v interním průzkumu zaměstnanecké spokojenosti v roce 2025 vynikající 97% účasti a 89% míry angažovanosti, což odráží silný pocit závazku a sladění mezi kolegy i množství aktivit, které proběhly za účelem zvýšení jejich angažovanosti. Na širší regionální úrovni dosáhla míra angažovanosti hodnoty 86 %, což potvrzuje dlouhodobou udržitelnost našich vysokých výsledků a pokračující pozitivní trend v celém regionu.

DEI zůstalo klíčovou prioritou, s probíhajícími iniciativami podporujícími inkluzi, rovné příležitosti a flexibilitu na pracovišti. Po úspěšném dokončení analýzy platových rozdílů (pay-gap), která potvrdila, že neexistují rozdíly v odměňování mužů a žen na stejných pozicích, jsme nadále udrželi vysoký standard také v podílu žen na strategických a manažerských pozicích.

Pokračovali jsme v rozvoji a podpoře hybridních pracovních modelů, které jsou zaměstnanci vysoce ceněny a prokazatelně přispívají k udržitelné výkonnosti a well-beingu.

Rok 2025 také přinesl posílenou přeshraniční spolupráci a sdílení znalostí napříč regionem CEE prostřednictvím společných projektů, HR komunit a tematických sítí, jako je Copilot365. Posilování atraktivity zaměstnavatele, excellence

leadershipu a kultury založené na důvěře, odpovědnosti a růstu zůstalo klíčovými cíli. Důraz na excelenci a znalostní rozvoj v rámci nabídky školení podporuje plnění cílů indexu zvyšování kvalifikace v celém regionu CEE.

Nakonec země CEE dosáhly vysokých výsledků také v nové oblasti budování značky zaměstnavatele skupiny Generali – získáním oficiální certifikace Top Zaměstnavatel v Maďarsku a Srbsku, přičemž proces byl zahájen i v ostatních zemích regionu pro roky 2026 a 2027.

E. Genderová diverzita

Cíl v oblasti genderové diverzity

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

V rámci strategie Lifetime Partner 27: Driving Excellence je skupina Generali hluboce odhodlána posilovat kulturu zaměřenou na člověka a inkluzi, kde se každý kolega cítí oceňovaný, zmocněný a schopný přispívat k našemu společnému úspěchu. Diverzita, rovnost a inkluze (DEI) jsou zakotveny napříč naší strategií jako klíčové faktory dlouhodobé hodnoty, inovací a udržitelného růstu. Společnost věří, že inkluzivní pracoviště zvyšuje výkonnost, podporuje spolupráci a vytváří prostředí, kde může každý prosperovat. V souladu s touto ambicí se aktivity DEI zaměřují na pět prioritních oblastí, které formují pracoviště založené na důvěře, sounáležitosti a rovných příležitostech: genderová rovnost, generační diverzita, kulturní diverzita, inkluze zaměstnanců se zdravotním postižením a ukotvení inkluzivní kultury.

Společnost samozřejmě tento závazek podporuje a dodržuje a podniká nezbytné kroky k jeho naplnění. V oblasti pohlaví je cílem udržovat vyvážené genderové zastoupení v rámci skupiny Generali. Kromě toho existuje jasná ambice zvýšit zastoupení žen na strategických pozicích, s cílem dosáhnout alespoň 40 % na úrovni skupiny Generali do konce roku 2025, čehož bylo dosaženo s konečným výsledkem 40,7 %. Podobná ambice platila i pro manažerské role, kde skupina usilovala o dosažení 41,5 % žen do konce roku 2025, přičemž konečný výsledek činil 42,9 %. Na regionální úrovni CEE dosáhla Generali ke konci roku 2025 podílu 49,3 % žen na strategických pozicích a 48,4 % žen v manažerských rolích.

Stav v roce 2025

K 31. prosinci 2025 tvořilo pracovní sílu společnosti celkem 161 zaměstnanců (včetně GC&C a GEB), z toho 68 žen a 93 mužů. Nikdo neuvedl identifikaci mimo binární genderové kategorie.

Představenstvo mělo 5 členů, z toho 1 ženu a 4 muže. Podíl žen v představenstvu tak činil 20 %.

Společnost měla 41 zaměstnanců na strategických pozicích, z toho 16 žen (39 %) a 25 mužů.

Přijímaná opatření

V posledních letech je téma vyváženého zastoupení v představenstvu součástí nominačního procesu při obsazování volných míst v tomto orgánu. Vzhledem k povaze podnikání je politikou společnosti primárně nominovat interní kandidáty – buď z vlastního managementu, nebo z managementu společností v rámci skupiny Generali. V rámci širšího rámce řízení skupiny jsou priority DEI podporovány specializovanými strukturami na úrovni skupiny, včetně DEI Rady, která poskytuje strategické směřování. Tento model řízení posiluje konzistentní pozornost věnovanou genderové rovnováze v talentových pipelinech a rozhodovacích procesech, přičemž se na něm podílejí i zaměstnanci a členové vrcholového vedení z regionu CEE. Napříč regionem CEE pokračuje implementace skupinových DEI Zásad, aby byly zajištěny jednotné standardy a governance. S ohledem na současné složení představenstva je realistické očekávat, že v následujících letech budou nominovány ženské kandidátky, aby se genderové zastoupení dále zvýšilo.

Pro podporu rozvoje a kariérního postupu manažerek nabízí společnost širokou škálu rozvojových příležitostí. Patří sem školení zaměřená na technické i měkké dovednosti, koučink, mentoring a příležitosti k virtuální či fyzické mezinárodní zkušenosti v rámci skupiny Generali. Na úrovni skupiny byly spuštěny konkrétní iniciativy zaměřené na seniorní manažerky (Lioness Acceleration Program) a manažerky (Elevate). Zkušenostní vzdělávání je také poskytováno s cílem zvýšit povědomí o tématech souvisejících s diverzitou mezi managementem a členy představenstva. Na úrovni skupiny funguje DEI Profesní komunita, zaměřená na různé oblasti diverzity, s účastí zaměstnanců společnosti, včetně managementu a členů představenstva. Cílem této komunity je podporovat kulturu, v níž je DEI přirozenou součástí našeho způsobu práce a podnikání. Současně region CEE a širší evropský region spustily program NextGen, zaměřený na podporu rozvoje nejmladší generace; ačkoli není genderově specifický, přispívá k širší inkluzi a dlouhodobé připravenosti na leadership. Některé společnosti v regionu CEE také postupují směrem k externím certifikacím souvisejícím s DEI, které podporují transparentní a měřitelné pokroky v oblasti diverzity, rovnosti a inkluze. Mnohé z těchto certifikací hodnotí zejména politiky podporující genderovou rovnost, rodinné přívětivé podmínky a férové zastoupení.

F. Další výhled

Ekonomické podmínky ve střední a východní Evropě by měly v roce 2026 zůstat obecně příznivé, i když tempo růstu zpomalí a bude se mezi jednotlivými zeměmi lišit. Podle projekcí MMF a Evropské komise by měl růst v regionu nadále převyšovat průměr eurozóny, což odráží kombinaci odolné domácí poptávky, uvolňujících se finančních podmínek a postupného oživení investiční aktivity. Nižší inflace oproti předchozím letům by měla podpořit reálné disponibilní příjmy, zatímco investiční programy financované z EU, zejména v oblasti infrastruktury a obrany, by měly pozitivně přispět k

tvorbě hrubého fixního kapitálu. Vnější prostředí však zůstává náročné, protože nejistoty v globálním obchodě a geopolitické napětí nadále dopadají na dynamiku exportu.

Inflace ve většině ekonomik CEE by měla v roce 2026 dále klesat, a to díky pomalejšímu růstu cen potravin, bazickým efektům předchozích fiskálních opatření a v některých zemích také vývoji regulovaných cen energií. Přestože inflační rizika nezmizela, centrální banky očekávají, že růst spotřebitelských cen zůstane během roku v souladu s jejich střednědobými cíli. V tomto kontextu bude měnová politika v regionu pravděpodobně postupně méně restriktivní, navazující na uvolňovací cyklus zahájený v několika zemích již v roce 2025, přičemž si zachová opatrný přístup s cílem zajistit cenovou stabilitu a ukotvit inflační očekávání.

Z makrofinančního hlediska zůstávají fiskální pozice ve střední a východní Evropě oblastí zvýšené pozornosti. Po několika letech zvýšených deficitů se mnoho vlád vydává cestou fiskální konsolidace s cílem stabilizovat poměr veřejného dluhu a zachovat důvěru investorů. Ačkoli tato opatření mohou v některých zemích dočasně brzdit růst, měla by podpořit dlouhodobou makroekonomickou stabilitu a pokračující čerpání fondů EU. Celkově výhled regionu pro rok 2026 ukazuje na vyváženější růst, stále více tažený spotřebou, investicemi a postupným zlepšováním výkonnosti exportu.

Makroekonomický výhled pro rok 2026 je zároveň ovlivněn zvýšenou geopolitickou nejistotou, přičemž vývoj související s konfliktem v Íránu představuje významné riziko. Pokud by konflikt přetrvával delší dobu, mohlo by to vést k vyšším nákladům na energie a narušením globální dopravy, což by posunulo inflaci nad současné základní předpoklady. Takový scénář by zatížil reálné příjmy a mohl by oddálit očekávanou normalizaci měnových podmínek. Prodloužená nejistota by navíc mohla tlumit investiční aktivitu a zahraniční poptávku, což by vedlo k mírnějšímu tempu hospodářského růstu v celém regionu. Ačkoli současné projekce vycházejí ze scénáře postupného zmírňování napětí, déletrvající konflikt by posunul rizika směrem k vyšší inflaci a nižšímu růstu HDP, než se nyní předpokládá.

V tomto makroekonomickém prostředí se očekává, že vývoj na pojistném trhu zůstane úzce propojen s ekonomickými podmínkami, inflační dynamikou a změnami v poptávce domácností a firem po ochraně proti rizikům.

Pojistný trh v regionu CEE zaznamenal v roce 2025 solidní růst a očekává se, že bude pokračovat v dlouhodobém růstovém trendu i v roce 2026, podpořen ekonomickou konvergencí, rostoucím povědomím o potřebě ochrany proti rizikům a stále relativně nízkou penetrací pojištění. Segment neživotního pojištění by měl zůstat hlavním motorem růstu, zejména v oblasti motorových a majetkových pojištění, což odráží vyšší pojistné hodnoty, úpravy tarifů a trvalou poptávku. Segment životního pojištění by měl vykázat mírnější, ale stále pozitivní růst, podpořený obnoveným zájmem o dlouhodobé spořicí a rizikové produkty. Celkově si pojistný trh v CEE udržuje solidní fundamenty a atraktivní střednědobý růstový potenciál.

Pokud jde o očekávaný vývoj výsledků Skupiny, předpokládá se celkový nárůst objemu pojistného napříč pojišťovacími dceřinými společnostmi. Růst by měl být výraznější v segmentu neživotního pojištění, zejména v neživotních než motorových liniích. V segmentu životního pojištění by měl být růst pojistného tažen především rizikovými (protection) produkty.

Zisk po zdanění u našich dceřiných společností by měl vykázat mírné zlepšení oproti předchozímu roku, podpořené velmi solidní technickou výkonností jak v segmentu neživotního, tak životního pojištění. Tento pozitivní vývoj by se měl promítnout do vyšších dividendových příjmů od dceřiných společností, které by měly být hlavním faktorem mírného zvýšení zisku před zdaněním oproti úrovni roku 2025.

V Praze, 16. dubna 2026
Představenstvo

II. Účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2025

Seznam zkratk:

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

IRR	Internal rate of return (vnitřní výnosové procento)
IRS	Interest rate swap (úrokový swap)
ISDA	International Swaps and Derivatives Association (Mezinárodní asociace pro swapy a deriváty)
IT	Information technology (informační technologie)
KPIs	Key Performance Indicators (klíčové ukazatele výkonnosti)
LCR	Low credit risk (nízké úvěrové riziko)
LGD	Loss given default (ztrátovost ze selhání)
LTI	Long-term incentive (dlouhodobá pobídka)
MNB	Magyar Nemzeti Bank (maďarská centrální banka)
MOD	Motor Own Damage insurance (havarijní pojištění)
MTPL	Motor Third Party Liability insurance (pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla)
NAV	Net assets value (čistá hodnota aktiv)
NBP	National Bank of Poland (polská centrální banka)
NBS	National Bank of Serbia (srbská centrální banka)
NHCF	Net Holding Cash Flow (čistý peněžní tok holdingu)
NZAOA	Net-Zero Asset Owner Alliance (Aliance vlastníků aktiv pro dosažení čistých nulových emisí)
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)
OTC	Over-The-Counter (sjednávané mimo burzu)
P&C	Property and casualty (neživotní pojištění)
PD	Probability of default (pravděpodobnost selhání)
PLN	Polish zloty (polský zlotý)
REPO	Repurchase operations (REPO operace)
ROE	Return on Equity (rentabilita vlastního kapitálu)
SAA	Strategic Asset Allocation (strategické umisťování aktiv)
SEE	Southern and Eastern Europe (jižní a východní Evropa)
SME	Small and medium enterprise (malý nebo střední podnik)
S&P	Standard & Poor's
SPPI	Solely Payments for Principal and Interest (výhradně platby jistiny a úroků)
TAA	Tactical Asset Allocation (technické umisťování aktiv)
THSN	The Human Safety Net
TSR	Total Shareholder's Return (celkový výnos pro akcionáře)
USD	United States dollar (americký dolar)

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI

K 31. prosinci

(v mil. Kč)	Bod Přílohy	31.12.2025	31.12.2024
Aktiva celkem		79 164	76 571
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	E.1	416	337
Finanční investice	E.2	19 181	16 621
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	E.2.1	64	4 611
Finanční investice oceňované FVTPL	E.2.2	1 487	1 977
Finanční investice oceňované FVOCI	E.2.3	17 630	10 033
Pohledávky	E.3	159	179
Nehmotná aktiva	E.4	39	47
Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech	E.5	59 220	58 744
Dlouhodobá aktiva určená k prodeji	E.6	-	558
Pohledávky ze splatné daně	E.7	102	67
Ostatní aktiva	E.8	47	18
Závazky celkem		1 228	932
Finanční závazky oceňované FVTPL	E.10	60	36
Závazky	E.11	67	310
Rezervy	E.12	13	10
Závazky ze splatné daně	E.7	85	170
Odložené daňové závazky	E.23.1	678	113
Ostatní pasiva	E.13	325	293
Vlastní kapitál		77 936	75 639
Základní kapitál	E.9	3	3
Emisní ážio	E.9	48 347	48 347
Oceňovací rozdíly – Finanční aktiva oceňovaná FVOCI	E.9	439	-
Oceňovací rozdíly – Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	E.9	313	593
Ostatní rezervy	E.9	14 195	7 961
Nerozdělený zisk	E.9	14 639	18 735
Pasiva celkem		79 164	76 571

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Za rok končící 31. prosince

(v mil. Kč)	Bod Přílohy	2025	2024
Čistý zisk z majetkových účastí v dceřiných společnostech	E.15	15 994	19 102
Čistý zisk z finančních aktiv a závazků	E.16	-47	373
Čistá očekávaná úvěrová ztráta (-) / výnos	E.17	5	-7
Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry	E.18	304	215
Úrokové náklady stanovené metodou efektivní úrokové míry	E.19	-1	-2
Kurzové rozdíly	E.20	-89	118
Ostatní výnosy	E.21	10	83
Ostatní náklady	E.22	-1 033	-935
Výsledek hospodaření před zdaněním		15 143	18 947
Daň z příjmů	E.23	-504	-212
Výsledek hospodaření za účetní období		14 639	18 735
Výsledek hospodaření za účetní období připadající akcionářům mateřské společnosti		14 639	18 735

VÝKAZ O ÚPLNÉM VÝSLEDKU

Za rok končící 31. prosince

(v mil. Kč)	Bod Přílohy	2025	2024
Výsledek hospodaření za účetní období		14 639	18 735
Položky ostatního úplného výsledku, které mohou být v budoucích obdobích převedeny do výkazu zisku a ztráty			
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVOCI	E.9	4	-
Položky ostatního úplného výsledku, které nemohou být v budoucích obdobích převedeny do výkazu zisku a ztráty			
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVOCI	E.9	562	-147
Celkové zisky a ztráty vykázané přímo ve vlastním kapitálu		566	-147
Daň z položek vykázaných nebo převedených do vlastního kapitálu	E.9	-119	31
Ostatní úplný výsledek po zdanění		447	-116
Úplný výsledek celkem		15 086	18 619
Úplná výsledek za účetní období připadající akcionářům mateřské společnosti		15 086	18 619

VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

(v mil. Kč)	Bod Přílohy	Základní kapitál	Emisní ážio	Oceňovací rozdíly – Finanční aktiva oceňovaná FVOCI	Oceňovací rozdíly – Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	Ostatní rezervy a Nerozdělený zisk	Celkem
Zůstatek na počátku účetního období 2024		3	48 347	108	-	22 376	70 834
Čistý zisk za účetní období		-	-	-	-	18 735	18 735
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVOCI	E.9	-	-	-147	-	-	-147
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVTPL	E.9	-	-	-	710	-710	-
Daň z položek ostatního úplného výsledku	E.9	-	-	31	-117	117	31
Úplný výsledek celkem	E.9	-	-	-116	593	18 142	18 619
Ostatní změny	E.9	-	-	8	-	-11	-3
Tvorba rezervního fondu na úhrady vázané na akcie	E.9	-	-	-	-	58	58
Dividendy vyplacené akcionářům	E.9	-	-	-	-	-13 869	-13 869
Zůstatek na konci účetního období 2024	E.9	3	48 347	-	593	26 696	75 639
Zůstatek na počátku účetního období 2025		3	48 347	-	593	26 696	75 639
Čistý zisk za účetní období		-	-	-	-	14 639	14 639
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVOCI	E.9	-	-	566	-	-	566
Oceňovací rozdíly k finančním aktivům oceněným FVTPL	E.9	-	-	-	-326	326	-
Daň z položek ostatního úplného výsledku	E.9	-	-	-119	46	-46	-119
Úplný výsledek celkem	E.9	-	-	447	-280	14 919	15 086
Ostatní změny	E.9	-	-	-8	-	10	2
Tvorba rezervního fondu na úhrady vázané na akcie	E.9	-	-	-	-	61	61
Dividendy vyplacené akcionářům	E.9	-	-	-	-	-12 852	-12 852
Zůstatek na konci účetního období 2025	E.9	3	48 347	439	313	28 834	77 936

VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (nepřímá metoda)

Za období od 1. ledna do 31. prosince

(v mil. Kč)	Bod Přílohy	2025	2024
Peněžní toky z provozní činnosti			
Výsledek hospodaření před zdaněním		15 143	18 947
Úpravy o:			
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	E.4	13	9
Snížení hodnoty majetkových účastí v dceřiných společnostech	E.15	227	424
Ztráta z přecenění investic určených k prodeji	E.15	-	161
Zisk z prodeje majetkových účastí v dceřiných společnostech	E.15	80	-2 344
Změna očekávaných úvěrových ztrát v běžném roce, netto	E.17	-5	7
Zisk (-) / ztráta z přecenění finančních aktiv a finančních závazků oceněných FVTPL	E.16	429	-266
Dividendy z FVOCI akcií	E.16	-382	-107
Úrokové náklady	E.19	1	2
Úrokové výnosy	E.18	-304	-215
Příjmy z dividend z majetkových účastí v dceřiných společnostech	E.15	-16 301	-17 343
Výnosy/náklady, které nepředstavují peněžní toky		-79	56
Kurzové rozdíly	E.20	86	-125
Rezervní fond na úhrady vázané na akcie	E.14	61	58
Změna stavu pohledávek	E.3	62	-42
Změna stavu ostatních aktiv	E.8	-29	50
Změna stavu závazků	E.11	-121	77
Změna stavu ostatních pasiv	E.13	32	-316
Změna stavu rezerv	E.12	3	-1
Změna stavu finančních investic oceňovaných FVTPL		-33	-34
Změna stavu finančních investic oceňovaných FVOCI		-6 358	-2 173
Změna stavu finančních investic oceňovaných naběhlou hodnotou		4 463	148
Přijaté dividendy		16 740	17 423
Přijaté úroky		272	236
Peněžní toky plynoucí z daně z příjmů právnických osob		-161	-43
Čistý peněžní tok z provozní činnosti		13 839	14 589
Peněžní toky z investiční činnosti			
Pořízení hmotného a nehmotného majetku	E.4	-10	-251
Výnosy z prodeje hmotného a nehmotného majetku	E.4	5	327
Čistý peněžní tok z pořízení majetkových účastí v dceřiných a přidružených společnostech a společných podnicích		-905	-663
Čistý peněžní tok z investiční činnosti		-910	-587
Peněžní toky z finanční činnosti			
Vyplacené úroky		-1	-2
Dividendy vyplacené akcionářům	E.9.1	-12 852	-13 869
Čistý peněžní tok z finanční činnosti		-12 853	-13 871
Čisté zvýšení / snížení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů		76	131
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku účetního období	E.1	337	199
Vliv směnných kurzů na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		3	7
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	E.1	416	337

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 2025 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 16. dubna 2026.

A.2 Statutární orgán

Složení představenstva k 31. prosinci 2025:

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

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

B. 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 interpretace mezinárodního účetního výkaznictví („IFRIC“) při IASB, a dále v souladu s požadavky na účetní výkaznictví stanovenými v části 9 knihy 2 nizozemského občanského zákoníku.

Vedení Společnosti posoudilo standardy IFRS a interpretace přijaté EU, které k datu schválení této individuální účetní závěrky dosud nenabývaly účinnosti. 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. (skupina Generali). Konsolidovaná účetní závěrka skupiny Generali je veřejně dostupná na internetové adrese www.generali.com. Skupina Generali je zapsána v italském registru pojišťovacích skupin vedeném Institutem pro dohled nad pojišťovnictvím (IVASS) pod číslem 026. Podrobnější informace o dceřiných společnostech Společnosti jsou uvedeny v bodě E.5.

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

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

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

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

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

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 oprávky a o opravné položky vytvořené z důvodu trvalého snížení hodnoty.

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

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

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

C.1.2 Majetkové účasti v dceřiných společnostech

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

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

- moc nad účetní jednotkou, do níž bylo investováno;

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

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

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

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

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

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

Podle této metody je hodnota peněžtvořné jednotky rovna součtu diskontovaných budoucích dividend a konečné hodnoty peněžtvořné 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 2026–2028. Hlavní ekonomicko-finanční data byla vypočtena rovněž pro další dva roky (2029 a 2030), a to na základě míry růstu v posledním roce rollingového plánu (2028).
- 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 8,79 % do 12,88 %), kterou se diskontují budoucí peněžní toky, je odvozena z bezrizikové míry návratnosti investic (od 3,04 % do 7,13 %), ročních nákladů na kapitál (5,00 %), prémie za velikost (1,00 %) a koeficientu beta (0,95).

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

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

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

C.1.3 Finanční investice

C.1.3.1. Účtování a oceňování

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

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

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

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

C.1.3.2. Klasifikace a následné oceňování

Finanční aktiva

Klasifikace

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

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

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

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

Posouzení obchodního modelu

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

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

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

Společnost identifikovala samostatný obchodní model pro následující skupiny aktiv:

1) Finanční aktiva spravovaná jako investice

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

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

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

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

2) Finanční aktiva nespravovaná jako investice

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

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

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

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

a) Pohledávky

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

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

b) Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky zahrnují pokladní hotovost, vklady na požádání a termínované vklady. Peněžní ekvivalenty jsou podle stejného účetního standardu definovány jako krátkodobé, vysoce likvidní investice, které jsou snadno směnitelné za známé částky peněžních prostředků a u nichž existuje zanedbatelné riziko změny hodnoty. Peněžní ekvivalenty jsou drženy především pro účely plnění krátkodobých peněžních závazků nebo jako přechodná položka mezi inkasem hotovosti a rozhodnutím o investici, nikoli pro investiční nebo jiné účely. Vzhledem ke krátkodobému charakteru a nevýznamnému riziku změny hodnoty obsahuje tato skupina také termínované vklady s počáteční splatností kratší než 15 dnů.

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

c) Půjčky dceřiným společnostem

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

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

d) Termínované vklady a cash pooling

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

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

Posouzení toho, zda smluvní peněžní toky představují SPPI

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

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

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

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

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

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

Následné oceňování a související zisky a ztráty

Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	Následně se oceňují reálnou hodnotou. Čisté zisky a ztráty, včetně případných úrokových výnosů nebo výnosů z dividend a zisků a ztrát z cizoměnových operací, se vykazují ve výkazu zisku a ztráty. U finančních aktiv, pro která není k dispozici častá tržní kotace (nástroje úrovně 2 a 3), jsou nerealizované zisky, původně vykázané ve výkazu zisku a ztráty, následně reklasifikovány do vlastního kapitálu, jak vyžaduje nizozemský zákon (článek 390 BW2)
Dluhové nástroje oceňované FVOCI	Následně se oceňují reálnou hodnotou. Úrokový výnos stanovený metodou efektivní úrokové míry, zisky a ztráty z cizoměnových operací a ztráty ze snížení hodnoty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Ostatní čisté zisky a ztráty se vykazují v ostatním úplném výsledku a akumulují se ve fondu z přecenění na reálnou hodnotu. Při odúčtování se zisky a ztráty akumulované v ostatním úplném výsledku reklasifikují do výkazu zisku a ztráty.
Kapitálové nástroje oceňované FVOCI	Následně se oceňují reálnou hodnotou. Dividendy se vykazují jako výnos ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy Společnosti vznikne právo na jejich výplatu, s výjimkou případů, kdy dividendy jednoznačně kompenzují část nákladů na investici. Ostatní čisté zisky a ztráty se vykazují v ostatním úplném výsledku a nikdy se nereklasifikují do výkazu zisku a ztráty. Kumulativní zisky a ztráty vykázané v ostatním úplném výsledku se při prodeji investice převádějí do nerozděleného zisku.
Finanční aktiva oceňovaná naběhlou hodnotou	Následně se oceňují naběhlou hodnotou s použitím metody efektivní úrokové míry. Úrokové výnosy, zisky a ztráty z cizoměnových operací a změna očekávaných úvěrových ztrát se vykazují ve výkazu zisku a ztráty. Případný zisk nebo ztráta vzniklé při odúčtování se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

Finanční závazky

Klasifikace

Finanční závazky jsou zařazovány do následujících kategorií:

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

Následné oceňování a související zisky a ztráty

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

Deriváty

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

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

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

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

C.1.4 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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

C.1.5 Dlouhodobá aktiva určená k prodeji

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

C.1.6 Vlastní kapitál**Základní kapitál**

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

Emisní ážio

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

Oceňovací rozdíly – finanční aktiva oceňovaná FVOCI

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

Ostatní rezervy

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

Výsledek hospodaření za účetní období

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

Dividendy

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

C.1.7 Rezervy

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

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

C.1.8 Závazky

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Úrok z finančních nástrojů

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

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

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

Naběhlá hodnota finančního aktiva nebo finančního závazku je částka, ve které jsou finanční aktivum nebo finanční závazek oceněny při prvotním zaúčtování, snižená 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).
Finanční aktiva s úvěrovým znehodnocením při prvotním zaúčtování	Pokud k úvěrovému znehodnocení finančního aktiva došlo po jeho prvotním zaúčtování, úrokový výnos se stanoví s použitím efektivní úrokové míry z jeho naběhlé hodnoty. Dojde-li následně ke zvýšení jeho hodnoty, tj. aktivum již není úvěrově znehodnoceno, výpočet úrokového výnosu se vrátí k hrubé účetní hodnotě. Další informace k úvěrovému znehodnocení finančních aktiv viz kapitola (C.1.14).
Finanční 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 snižuje v případě, kdy není pravděpodobné, že k její realizaci v budoucnu dojde. Odložená daňová pohledávka a odložený daňový závazek jsou vzájemně kompenzovány, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení splatných daňových pohledávek proti splatným závazkům z příjmů a odložené daně náleží stejnému subjektu i stejnému daňovému úřadu.

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

C.1.13 Zaměstnanecké požitky

Krátkodobé zaměstnanecké požitky

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

Ostatní dlouhodobé zaměstnanecké požitky

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

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

Zaměstnanecké požitky po skončení pracovního poměru

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

Požitky při předčasném ukončení pracovního poměru

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

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

C.1.14 Ostatní účetní metody

Kurzové přepočty

(a) Funkční měna a měna vykazování

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

(b) Transakce a zůstatky

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

Změny reálné hodnoty peněžních finančních aktiv vyjádřených v cizích měnách, která jsou zařazena do kategorie oceňované FVOCI, se rozlišují podle toho, zda se jedná o kurzové rozdíly vzniklé v důsledku změn naběhlé hodnoty finančního aktiva, nebo v důsledku dalších změn jeho účetní hodnoty. Kurzové rozdíly související se změnami naběhlé hodnoty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty a ostatní změny v účetní hodnotě se vykazují v ostatním úplném výsledku.

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

Snížení hodnoty finančních nástrojů – očekávané úvěrové ztráty

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

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

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

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

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

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

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

Následující tabulka názorně popisuje použité pravidlo:

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

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

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

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

Společnost ke každému rozvahovému dni posuzuje, zda se úvěrové riziko (tj. riziko selhání) finančního nástroje od jeho prvotního zaúčtování významně zvýšilo. ECL vždy odráží aktuální očekávání úvěrových ztrát. V případě významného nárůstu úvěrového rizika tudíž Společnost zaúčtuje ECL po celou dobu trvání nástroje. A naopak, pokud existují důkazy, že úvěrové riziko již není významně zvýšené, zaúčtuje místo ECL po celou dobu trvání nástroje, kterou zaúčtovala v předchozích účetních obdobích, pouze dvanáctiměsíční ECL.

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

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

U finančních aktiv oceňovaných naběhlou hodnotou snižuje ECL hrubou účetní hodnotu aktiva. Proto je celková hodnota 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 odepíší.

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

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

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

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

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

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

Zápočet finančních nástrojů

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

Úhrady vázané na akcie

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

Úhrady vypořádané kapitálovými nástroji

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

V souvislosti s akciemi, na něž zaměstnanci nakonec nárok nevznikne, se žádné náklady neúčtují. Výjimku představují pouze úhrady vypořádané kapitálovými nástroji, jejichž bezpodmínečné přidělení je vázáno na splnění tržních nebo jiných

(tzv. non-vesting) podmínek. Pokud jsou splněny všechny související 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 směřovány v rámci řádné transakce realizované mezi účastníky trhu, jejímž cílem je k datu ocenění za stávajících tržních podmínek prodat aktivum nebo převést závazek.

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

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

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

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

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

Společnost používá takové oceňovací techniky, které jsou přiměřené okolnostem a pro něž jsou k dispozici dostatečné údaje umožňující stanovení reálné hodnoty při maximálním využití vstupů objektivně zjištěných 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 zjištěné (pozorovatelné) na trhu, a to buď přímo, nebo nepřímo,
- Úroveň 3 – jako vstupní údaje pro aktivum nebo závazek se používají údaje, které nejsou objektivně zjištěné (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 zjištěné. 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 zjištěných 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 zjištěitelný (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
Aktie		Reálná hodnota se stanoví především na základě nezávislého ohodnocení třetí stranou nebo je založena na výši vlastního kapitálu. Technika oceňování zahrnuje model diskontovaných dividend, komparativní modely oceňování případně kombinaci obou zmíněných technik.
Investiční fondy		Reálná hodnota je obvykle odvozena od hodnoty podkladových aktiv.
Dluhopisy	Dluhopisy jsou oceňovány metodou diskontovaných peněžních toků. Metoda je založena na odhadech budoucích peněžních toků a diskontní sazba je založena na bezrizikových úrokových sazbách upravených o kreditní 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 2025	Oceňovací technika	Objektivně nezjistitelné vstupy	Rozpětí
Aktie oceňované FVTPL	1 210	čistá hodnota aktiv	hodnota podkladového aktiva	n/a
Aktie oceňované FVOCI	6 128	model diskontovaných dividend komparativní modely oceňování	náklady vlastního kapitálu konečná míra růstu odhadované peněžní toky	+/- 50 bps (5 600 – 6 732)
Podílové listy investičních fondů	232	čistá hodnota aktiv	hodnota podkladového aktiva	n/a

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

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

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

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

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

C.2 Významné účetní odhady a úsudky

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

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

C.2.1 Reálná hodnota finančních derivátů a ostatních finančních nástrojů

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

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

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

C.3 Nové standardy a interpretace

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

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

Roční zdokonalení účetních standardů IFRS – 11. díl (účinné pro roční účetní období začínající 1. ledna 2026 nebo později) zahrnují změny standardů IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 a IAS 7.

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

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

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

IAS 8 (2005) bude při aplikaci IFRS 18 Prezentace a zveřejňování v účetní závěrce nahrazen standardem IAS 8 (2024) Základ sestavení účetní závěrky.

IFRS 18 rovněž mění standardy IAS 33 a IAS 34.

Změny IAS 33 umožňují účetní jednotce zveřejnit dodatečný ukazatel zisku na akcii v příloze pouze tehdy, pokud čitatel představuje součet nebo mezisoučet definovaný v IFRS 18 nebo ukazatelem výkonnosti definovaný vedením (MPM).

Změny IAS 34 vyžadují, aby účetní jednotka zahrнула do mezitímní zprávy zveřejnění týkající se ukazatelů výkonnosti definovaných vedením.

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

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

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

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

Novela IFRS 19 Dceřiné společnosti bez veřejné odpovědnosti: Zveřejňování vydaná v srpnu 2025.

Tyto změny zahrnují nové nebo upravené IFRS standardy vydané v období od 28. února 2021 do 1. května 2024, které nebyly zohledněny při prvním vydání IFRS 19.

Společnost v současné době posuzuje dopad těchto standardů a interpretací na svou účetní závěrku. Dopad jejich aplikace zatím nelze spolehlivě odhadnout.

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

Novela IAS 21 – Převod do hyperinflační měny vykazování (účinná pro roční období začínající 1. ledna 2027 nebo později).

Novela IFRS 9 a IFRS 7 – Smlouvy týkající se elektřiny závislé na obnovitelných zdrojích (účinné pro roční účetní období začínající 1. ledna 2026 nebo později).

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

Novela IAS 21 – Nedostatečná směnitelnost (účinná pro roční období začínající 1. ledna 2025), která obsahuje pokyny k určení, kdy je měna směnitelná, a jak stanovit směnný kurz v případě, že směnitelnost neexistuje.

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 kvalifikovaný akcionář ve všech svých přímo i nepřímo vlastněných dceřiných společnostech, které jsou regulovanými subjekty a musí splňovat kritéria stanovená příslušnými místními právními předpisy a regulatorními požadavky. Kromě toho je Společnost jako člen pojišťovací skupiny v čele s Assicurazioni Generali povinná v zájmu stabilního a efektivního řízení skupiny Generali dodržovat opatření uložená Společnosti za účelem dodržování platných právních předpisů a souvisejících ustanovení vydaných italským Institutem pro dohled nad pojišťovnictvím (IVASS). To se odráží v rizikovém profilu Společnosti.

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

Proces řízení rizik je definován Skupinovými zásadami řízení rizik (Risk Management Group Policy) a je pro 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 v samostatných sekcích.

Společnost používá pro snížení jednotlivých rizik především následující nástroje:

Finanční a úvěrová rizika

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

Swapy

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

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

Forwardy

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

Finanční nástroje a jiné investice

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

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

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

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

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

Riziko likvidity

Společnost řídí a zmírňuje 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 řádně řízena, a to individuálně podle typu operačního rizika. Hlavními tématy pro Společnost jsou mezinárodní sankce, kybernetické útoky, systémy ICT a související riziko kontinuity činnosti (business continuity).

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

D.3 Tržní riziko

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

V souvislosti s monitorováním tržních rizik se Společnost zaměřuje na investice, u nichž tržní rizika ovlivňují výsledek 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)	31.12.2025		31.12.2024	
	Reální hodnota celkem	Váha (%)	Reální hodnota celkem	Váha (%)
Akcie a fondy	9 717	50,8%	8 980	74,8%
Dluhopisy	8 090	42,3%	727	6,1%
Reverzní REPO operace	1 265	6,6%	2 150	17,9%
Derivátová finanční aktiva	45	0,3%	153	1,2%
Aktiva celkem	19 117	100,0%	12 010	100,0%
Derivátové finanční závazky	60	100,0%	36	100,0%
Závazky celkem	60	100,0%	36	100,0%

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

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

D.3.1 Úrokové riziko

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

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

Výkaz zisku a ztráty a citlivost vlastního kapitálu akcionářů na změny úrokových sazeb byly vypočteny aplikací zátěžového testu (paralelní pokles nebo nárůst o 100 bazických bodů všech výnosových křivek celosvětově) na portfolio finančních nástrojů.

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

(v mil. Kč)		31.12.2025		31.12.2024	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
100bodový paralelní nárůst	Vliv na reálnou hodnotu, brutto	-	-121	-	-12
	Daňový náklad/výnos	-	23	-	2
	Celkový vliv, netto	-	-98	-	-10
100bodový paralelní pokles	Vliv na reálnou hodnotu, brutto	-	125	-	12
	Daňový náklad/výnos	-	-24	-	-2
	Celkový vliv, netto	-	101	-	10

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)	31.12.2025	31.12.2024
Akcie oceněné reálnou hodnotou	9 485	8 776
Kotované	2 147	1 686
Nekotované	7 338	7 090
Podílové listy investičních fondů	232	204
Celkem	9 717	8 980

Většina nekotovaných majetkových účastí se skládá z akcií společnosti Generali Investments Holding S.p.A. (6 128 mil. Kč k 31. prosinci 2025; 5 470 mil. Kč k 31. prosinci 2024).

Citlivost výkazu zisku a ztráty a vlastního kapitálu akcionářů na změny cen akcií byla vypočtena aplikací zátěžového testu (změna cen akcií o $\pm 10\%$) na veškeré akciové a podílové fondy v portfoliích k 31. prosinci 2025 a 2024.

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

(v mil. Kč)		31.12.2025		31.12.2024	
		Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál	Výkaz zisku a ztráty	Vlastní kapitál
Cena akcie +10 %	Vliv na reálnou hodnotu, brutto	144	828	182	716
	Daňový výnos	-27	-157	-35	-136
	Celkový vliv, netto	117	671	147	580
Cena akcie -10 %	Vliv na reálnou hodnotu, brutto	-144	-828	-182	-716
	Daňový náklad	27	157	35	136
	Celkový vliv, netto	-117	-671	-147	-580

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.

Následující tabulka ukazuje složení aktiv a závazků podle hlavních měn:

(v mil. Kč) 31.12.2025	Kč	Euro	Ostatní měny	Celkem Kč
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	238	175	3	416
Finanční investice	10 278	8 882	21	19 181
Pohledávky	40	119	-	159
Ostatní aktiva	33	13	1	47
Aktiva celkem	10 589	9 189	25	19 803
Finanční závazky oceňované FVTPL	-	26	34	60
Závazky	47	18	2	67
Ostatní pasiva	201	124	-	325
Závazky celkem	248	168	36	452

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

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. 2025	31. 12. 2024
Finanční investice	9 419	7 489
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	64	4 611
Finanční investice oceňované FVOCI	9 355	2 878
Pohledávky	159	179
Pohledávky ze splatné daně	102	67
Ostatní aktiva	47	18
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	416	337
Celkem	10 143	8 090

Následující tabulky ukazují kreditní kvalitu finančních aktiv Společnosti. Většina těchto aktiv se skládá ze státních dluhopisů (7 789 mil. Kč k 31. prosinci 2025; 727 mil. Kč k 31. prosinci 2024) a vnitroskupinových finančních aktiv (175 mil. Kč k 31. prosinci 2025; 4 760 mil. Kč k 31. prosinci 2024; viz kapitulu E.27 pro další podrobnosti o transakcích se spřízněnými stranami).

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

(v mil. Kč)	31. 12. 2025			31. 12. 2024		
	Stupeň 1	Stupeň 2	Celkem	Stupeň 1	Stupeň 2	Celkem
AA-	8 908	-	8 908	2 878	-	2 878
A-	64	-	64	-	-	-
BBB+	62	-	62	3 814	-	3 814
BBB	179	-	179	797	-	797
BBB-	206	-	206	-	-	-
Nehodnoceno	-	159	159	-	179	179
Celkem	9 419	159	9 578	7 489	179	7 668

Pokles kategorie finančních aktiv BBB+ v roce 2025 je primárně způsoben snížením termínovaných vkladů souvisejících s operacemi přímého cash-poolingu (o 1 234 mil. Kč) a splacením úvěru ve výši 2 522 mil. Kč.

Nárůst kategorie finančních aktiv AA- je přičitatelný změně investiční strategie s vyšším podílem investic do státních dluhopisů.

Aktiva klasifikovaná ve Fázi 2 představují pohledávky, u nichž je celoživotní očekávaná úvěrová ztráta (ECL) vypočtena jako zjednodušení povolené podle IFRS 9. Společnost neidentifikovala žádnou nevýkonnou expozici patřící do Fáze 3.

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

(v mil. Kč) 31.12.2025	Finanční investice oceňované FVOCI	Pohledávky	Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou
Před splatností a bez trvalého snížení hodnoty			
Účetní hodnota, brutto	9 357	159	64
Opravné položky	-2	-	-
Účetní hodnota, netto	9 355	159	64

(v mil. Kč) 31.12.2024	Finanční investice oceňované FVOCI	Pohledávky	Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou
Před splatností a bez trvalého snížení hodnoty			
Účetní hodnota, brutto	2 878	179	4 618
Opravné položky	-	-	-7
Účetní hodnota, netto	2 878	179	4 611

Žádná finanční aktiva Společnosti nejsou po splatnosti ani úvěrově znehodnocená.

Následující tabulka uvádí reálnou hodnotu zástav přijatých Společností:

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Reverzní REPO operace	1 265	2 150
Deriváty	45	153
Přijaté zástavy celkem	1 310	2 303

Expozice u výše uvedených aktiv jsou přijatými zástavami plně pokryty.

D.4.1 Očekávané úvěrové ztráty u finančních aktiv

Vstupy, předpoklady a techniky používané pro odhad snížení hodnoty

Viz účetní metody popsané v kapitole C.1.3.2

Významné zvýšení úvěrového rizika

Přístup, který skupina Generali, jejíž je Společnost součástí, zvolila pro posuzování významného zvýšení úvěrového rizika u expozic vůči dluhopisům, vychází ze snížení úvěrového ratingu o stanovený počet stupňů ratingu. U tohoto kvantitativního kritéria je parametrem sledovaným kvůli zjištění významného zhoršení úvěrového rizika změna ratingu. Rozdíl se stanoví jako počet stupňů ratingu v porovnání s limitní hodnotou, která relativně určuje, zda je tranše 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 stupňů ratingu. V tomto případě byl pro aktiva s nízkým úvěrovým rizikem zvolen jako limit rating BBB- ratingové stupnice S&P, neboť se jedná o dolní hranici ratingu pro „investiční stupeň“.

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

Definice selhání

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

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

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

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

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

Zohlednění prognostických informací

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

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

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

Stanovení očekávaných úvěrových ztrát

Klíčovými vstupy pro kvantifikaci ECL jsou časové struktury následujících proměnných:

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

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

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

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

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

Opravné položky na ztráty ze snížení hodnoty

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

(v mil. Kč)	Stage 1	Stage 2*	Stage 3	Total
Zůstatek k 1. 1. 2025	7	-	-	7
Převod do (ze) stupně 1	-	-	-	-
Převod do (ze) stupně 2	-	-	-	-
Převod do (ze) stupně 3	-	-	-	-
Přecenění, změny modelů a metod	-	-	-	-
Nově pořízená finanční aktiva	2	-	-	2
Odúčtování a splacení	-7	-	-	-7
Jednorázové odpisy (použití opravných položek)	-	-	-	-
Zůstatek k 31. 12. 2025	2	-	-	2

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

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

Jednorázové odpisy

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

D.5 Riziko likvidity

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

Riziko likvidity obecně vyplývá z financování činností Společnosti a z řízení jejích pozic. Zahrnuje riziko neschopnosti financovat aktiva zdroji s odpovídajícími splatnostmi a úrokovými sazbami, riziko neschopnosti zpeněžit aktivum dostatečně rychle a v odpovídajícím objemu 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) 31.12.2025	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	64	-	-	-	64
Finanční investice oceňované FVOCI	1 904	7 917	-	8 275	18 096
Finanční investice oceňované FVTPL	45	-	-	1 442	1 487
Pohledávky	159	-	-	-	159
Ostatní aktiva	47	-	-	-	47
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	416	-	-	-	416
Celkem	2 635	7 917	-	9 717	20 269

(v mil. Kč) 31.12.2024	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Bez specifikace	Celkem
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	4 611	-	-	-	4 611
Finanční investice oceňované FVOCI	2 150	773	-	7 156	10 079
Finanční investice oceňované FVTPL	153	-	-	1 824	1 977
Pohledávky	179	-	-	-	179
Ostatní aktiva	18	-	-	-	18
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	337	-	-	-	337
Celkem	7 448	773	-	8 980	17 201

Zbývající smluvní doba do splatnosti finančních závazků

(v mil. Kč) 31.12.2025	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Celkem
Finanční závazky oceňované FVTPL	60	-	-	60
Závazky	67	-	-	67
Ostatní pasiva	325	-	-	325
Celkem	452	-	-	452

(v mil. Kč) 31.12.2024	Méně než 1 rok	Od 1 roku do 5 let	Více než 5 let	Celkem
Finanční závazky oceňované FVTPL	36	-	-	36
Závazky	309	-	-	309
Ostatní pasiva	293	-	-	293
Celkem	638	-	-	638

D.6 Operační riziko a ostatní rizika

Operační riziko je definováno jako riziko potenciálních ztrát vyplývajících z nedostatků nebo selhání interních procesů, lidských zdrojů a systémů, případně z jiných příčin, které mohou mít původ ve vnitřních nebo vnějších faktorech (např. přírodních katastrofách).

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. Pracovní postupy v oblasti 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 2025 dospělo k závěru, že existuje velmi nízká expozice vůči riziku podvodu. Z vyhodnocení tedy vyplynul závěr, že zavedené kontroly jsou při zmírňování těchto rizik účinné.

D.7 Řízení kapitálu

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

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

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

D.8 Potenciální dopad klimatických změn

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

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

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

Prosazování udržitelnosti je pilířem strategie skupiny Generali „Lifetime Partner 2027“, kde je důraz kladen především na:

- podporu zelené transformace prostřednictvím aktualizovaných milníků snížení emisí skleníkových plynů do roku 2030 a vývoje inovativních řešení,
- posílení odolnosti společnosti prostřednictvím lepší ochrany před přírodními katastrofami a řešení zdravotního a důchodového zabezpečení, zejména pro nedostatečně obsloužené skupiny.

Zodpovědný investor

Jako vlastník aktiv si skupina Generali udržuje silný závazek podporovat zelenou a spravedlivou transformaci, přičemž začleňuje udržitelnost do své dlouhodobé investiční strategie a rozhodování o alokaci kapitálu v souladu se strategií Lifetime Partner 2027. Hlavní cíle a opatření zahrnují:

- Kumulativní nové investice do klimatických řešení ve výši více než 12 mld. EUR v období 2025–2027, zaměřené na podporu přechodu k nízkouhlíkové ekonomice a udržitelnému růstu.
- Postupné snižování expozice vůči uhlíkově náročným emitentům prostřednictvím vylučovacích kritérií a realokace portfolia v souladu s dekarbonizační trajektorií skupiny.
- Vyloučení nových investic a postupné ukončení expozice vůči aktivům spojeným s uhlím, s cílem ukončit expozici vůči uhelnému sektoru do roku 2030 v zemích OECD a do roku 2040 globálně (s ohledem na tržní podmínky).
- Vyloučení nových investic do nekonvenčních fosilních paliv, jako jsou dehtové písky, ropa a plyn těžené frakováním, upstream aktivity v Arktidě a související infrastruktura.
- Cílené snížení emisí skleníkových plynů z investic o 60 % do roku 2030 (ve srovnání s rokem 2019), zahrnující akcie, korporátní dluhopisy a nemovitosti v rámci generálního účtu, v závislosti na tržních podmínkách.
- Potvrzení závazku dosáhnout nulových čistých emisí skleníkových plynů do roku 2050, zahrnující široké spektrum tříd aktiv, včetně přímých i nepřímých investic.

Zodpovědný pojistitel

Jako zodpovědný pojistitel skupina Generali zaměřuje svou činnost na:

- Vývoj řešení klimatického pojištění s očekávaným růstem 8–10 % GWP CAGR (složená roční míra růstu) a současně 6–8 % NBP CAGR, s cílem přispět k řešení nedostatků v oblasti zdravotního a důchodového zabezpečení pro nedostatečně obsloužené klienty v období 2024–2027.
- Vyloučení nového pojistného krytí a postupné ukončení stávajícího krytí pro klienty působící v činnostech úzce souvisejících s uhelným průmyslem, definovaných podle postupně zpřísňovaných kritérií.
- Postupné ukončení upisovací expozice vůči uhelnému sektoru do roku 2030 pro země OECD a do roku 2038 pro zbytek světa.
- Pokračování závazku nepojistit klienty působící v oblasti těžby ropy a zemního plynu (upstream), a to jak konvenční, tak nekonvenční.
- Postupnou dekarbonizaci pojistného portfolia s cílem dosáhnout nulových čistých emisí do roku 2050.

Zodpovědný zaměstnavatel

Skupina Generali se zavazuje podporovat diverzitu, rovnost a inkluzi na pracovišti, rozvíjet kompetence zaměstnanců, podporovat talenty ve všech jejich formách a zavádět flexibilní a udržitelné způsoby práce. Současně měří, snižuje a vykazuje uhlíkovou stopu vyplývající z vlastní činnosti.

Cílem je dosáhnout nulových čistých emisí do roku 2040 prostřednictvím financování projektů zaměřených na jejich odstraňování, s přihlédnutím k vývoji regulačních požadavků v jednotlivých sektorech.

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)	31.12.2025	31.12.2024
Bankovní účty a kreditní zůstatky u bank splatné na požádání	416	337
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty celkem	416	337

E.2 Finanční investice

E.2.1 Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Termínované vklady v systému cash pooling	64	1 298
Půjčky subjektům ve Skupině	-	3 313
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou celkem	64	4 611

V roce 2025 a 2024 byly finanční investice oceňované naběhlou hodnotou zařazeny pro účely výpočtu očekávaných úvěrových ztrát do stupně 1.

Významný pokles půjček vůči společnostem Skupiny je způsoben především krátkodobou půjčkou ve výši 2 516 mil. Kč poskytnutou mateřské společnosti Assicurazioni Generali, která byla splacena v roce 2025. Dále byla v roce 2025 plně splacena také druhá vnitroskupinová půjčka ve výši 797 mil. Kč poskytnutá společnosti Generali Biztosító Zrt. Viz také poznámka E.27.3 Transakce se spřízněnými stranami.

E.2.2 Finanční investice oceňované FVTPL

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Podílové listy investičních fondů	232	204
Akcie	1 210	1 620
Deriváty	45	153
Finanční investice oceňované FVTPL celkem	1 487	1 977

E.2.3 Finanční investice oceňované FVOCI

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Akcie	8 275	7 156
Dluhopisy	8 090	727
Reverzní REPO operace	1 265	2 150
Finanční investice oceňované FVOCI celkem	17 630	10 033

Investiční portfolio se zvýšilo v rámci přerozdělení likvidity, přičemž část peněžní pozice byla investována do dluhopisů na základě výhledu a očekávaných potřeb peněžních toků Holdingu vůči akcionáři.

E.2.4 Reálná hodnota finančních investic

Oceňování finančních investic reálnou hodnotou

(v mil. Kč)	31.12.2025			
	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Finanční investice oceňované naběhlou hodnotou	-	64	-	64
Termínované vklady v systému cash pooling	-	64	-	64
Finanční investice oceňované FVTPL	-	45	1 442	1 487
Podílové listy investičních fondů	-	-	232	232
Akcie	-	-	1 210	1 210
Deriváty	-	45	-	45
Finanční investice oceňované FVOCI	10 237	1 265	6 128	17 630
Akcie	2 147	-	6 128	8 275
Dluhopisy	8 090	-	-	8 090
Reverzní REPO operace	-	1 265	-	1 265
Finanční investice celkem	10 237	1 374	7 570	19 181

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

V letech 2025 a 2024 nedošlo k žádným převodům finančních nástrojů mezi jednotlivými úrovněmi hierarchie stanovení reálné hodnoty.

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

(v mil. Kč)	2025	2024
Stav na počátku účetního období	1 824	1 884
Nerealizované zisky/ztráty	-158	6
Přírůstky a pořízení	42	11
Prodej a vyřazení	-6	-60
Změny podílů	-199	-52
Kurzové rozdíly	-61	35
Stav na konci účetního období	1 442	1 824
Realizované zisky/ztráty a ztráty za účetní období vykázané do zisku nebo ztráty	-4	-13
Čistá ztráta ze snížení hodnoty za účetní období vykázaná do zisku nebo ztráty	-	-

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

(v mil. Kč)	2025	2024
Stav na počátku účetního období	5 470	-
Nerealizované zisky/ztráty	304	-455
Přírůstky a pořízení	558	5 888
Kurzové rozdíly	-204	37
Stav na konci účetního období	6 128	5 470
Realizované zisky/ztráty a ztráty za účetní období vykázané do zisku nebo ztráty	-	-
Čistá ztráta ze snížení hodnoty za účetní období vykázaná do zisku nebo ztráty	-	-

E.3 Pohledávky

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky za zaměstnanci	1	-
Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky	158	179
Pohledávky celkem	159	179

Položka Pohledávky z obchodních vztahů a jiné pohledávky zahrnuje mimo jiné pohledávky z kolaterálu derivátů ve výši 66 mil. Kč v roce 2025 (2024: 14 mil. Kč). V souvislosti s pohledávkami nebyly zaúčtovány žádné ztráty ze snížení hodnoty.

E.4 Nehmotná aktiva

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Software	39	47
Nehmotná aktiva celkem	39	47

V následující tabulce jsou uvedeny změny zůstatků nehmotných aktiv:

(v mil. Kč)	2025	2024
Účetní hodnota, brutto, na počátku účetního období	115	191
Oprávky a snížení hodnoty na počátku účetního období	-68	-59
Účetní hodnota, netto, na počátku účetního období	47	132
Přírůstky	10	251
Úbytky	-5	-327
Odpisy a snížení hodnoty za běžné účetní období	-13	-9
Účetní hodnota, brutto, na konci účetního období	120	115
Oprávky a snížení hodnoty na konci účetního období	-81	-68
Účetní hodnota, netto, na konci účetního období	39	47

E.5 Majetkové účasti v dceřiných a přidružených společnostech

Následující tabulky uvádějí podrobné informace o dceřiných společnostech Společnosti:

V mil. Kč, k 31. prosinci 2025:

Název	Stát	Pořizovací cena	Akumulované snížení hodnoty	Snížení hodnoty za účetní období	Čisté náklady na investici	Majetková účast (%)	Podíl na hlasovacích právech (%)
Generali Insurance AD GP	Bulharsko	1 789	-	-	1 789	99,96	99,96
Reinsurance EAD	Bulharsko	749	-	-	749	100,00	100,00
United Health Insurance Fund Doverie Insurance EAD	Bulharsko	282	-	-60	222	100,00	100,00
Generali Osiguranje d.d.	Chorvatsko	2 435	-	-	2 435	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 Finance Sp. Z o.o.	Polsko	698	-	-	698	49,49	49,49
Generali SAF Pensii Private S.A.	Rumunsko	517	-	-	517	99,99	99,99
SC Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	Rumunsko	3 673	-	-	3 673	99,97	99,97
Generali Osiguranje Srbija A.D.O	Srbsko	4 075	-	-	4 075	99,95	99,95
Generali Development d.o.o. Beograd	Srbsko	13	-	-	13	100,00	100,00
Generali Zavarovalnica d.d.	Slovinsko	6 850	-	-	6 850	100,00	100,00
GW Beta Limited	Nizozemsko	5 926	-5 394	-167	366	49,00	100,00
Total		64 840	-5 394	-227	59 220		

V průběhu roku 2025 bylo zaúčtováno dodatečné znehodnocení ve výši 167 mil. Kč u investice do společnosti GW Beta Limited, a to na základě ocenění této společnosti.

V průběhu roku 2025 byl navýšen základní kapitál společnosti Generali Osiguranje d.d. o 500 mil. Kč a pořizovací hodnota investice byla o stejnou částku zvýšena.

Dne 11. února 2025 společnost Generali CEE Holding nabyla 60 000 akcií společnosti United Health Insurance Fund Doverie Insurance EAD (Doverie), což představuje 100% podíl v této společnosti. Doverie je pojišťovna poskytující výhradně soukromé zdravotní pojištění. Celkové pořizovací náklady této investice činily 282 mil. Kč. Ve 3. čtvrtletí roku 2025 společnost Generali Insurance AD převzala podnikání společnosti Doverie a nástupnická společnost byla znehodnocena na zpětně získatelnou hodnotu.

Dne 31. října 2025 byl navýšen kapitál společnosti Generali Finance Sp. z o.o. o 698 mil. Kč, přičemž toto navýšení bylo financováno vkladem společnosti 4LD uskutečněným společností Generali CEE Holding. V důsledku toho se společnost GCEEH stala přímým akcionářem společnosti Generali Finance s podílem 49,49 %. GCEEH zároveň nepřímo drží 100% podíl na společnosti Generali Finance prostřednictvím své investice do společnosti Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.

Ostatní investice prošly testem znehodnocení bez indikace znehodnocení.

V mil. Kč, k 31. prosinci 2024:

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

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

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

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

E.6 Dlouhodobá aktiva určená k prodeji

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o.	-	558
Celkem	-	558

Během roku 2025 byl dokončen převod podílu dceřiné společnosti klasifikované jako držené k prodeji u společnosti Generali Investments, družba za upravljanje, d.o.o. Společnost Generali CEE Holding B.V. obdržela ekvivalentní počet akcií společnosti Generali Investments Holding S.p.A. („GIH“). Jednalo se o závěrečný krok vnitroskupinové reorganizace související se segmentem správy aktiv. Tato transakce neměla žádný dopad na výkaz zisku a ztráty společnosti.

E.7 Pohledávky a závazky ze splatné daně

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Pohledávky ze splatné daně	102	67
Závazky ze splatné daně	85	170
<i>Z toho: splatná daň</i>	<i>56</i>	<i>112</i>

Zálohy na daň z příjmů právnických osob byly započteny s aktuální splatnou daní z příjmů v daňovém přiznání za rok 2024 a rozdíl byl vypořádán s daňovým úřadem v roce 2025.

E.8 Ostatní aktiva

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Předplacené úroky	4	10
Příjmy příštích období	35	4
Náklady příštích období	8	4
Ostatní aktiva celkem	47	18

E.9 Vlastní kapitál

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Základní kapitál	3	3
Emisní ážio	48 347	48 347
Oceňovací rozdíly z nerealizovaných zisků a ztrát u finančních aktiv oceňovaných FVOCI	439	-
Oceňovací rozdíly z nerealizovaných zisků a ztrát u finančních aktiv oceňovaných FVTPL	313	593
Ostatní rezervy a nerozdělený zisk	28 834	26 696
<i>Z toho: nerozdělený zisk</i>	<i>14 639</i>	<i>18 735</i>
Vlastní kapitál celkem	77 936	75 639

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

(v mil. Kč)	2025	2024
Zůstatek na počátku účetního období	-	108
Hrubé přecenění na počátku účetního období	-4	136
Daň z přecenění na počátku účetního období	4	-28
Akcie		
Nerealizované ztráty	-	-197
Nerealizované zisky	593	-
Kurzové rozdíly	-31	52
Daň z přecenění	-118	31
Ostatní pohyby	-8	8
Dluhopisy		
Nerealizované ztráty	-4	-3
Nerealizované zisky	6	-
Akvizice	2	-
Daň z přecenění	-1	1
Hrubé přecenění na konci účetního období	554	-4
Daň z přecenění na konci účetního období	-115	4
Zůstatek na konci účetního období	439	-

V následující tabulce je uveden přehled oceňovacích rozdílů k finančním aktivům oceňovaným FVTPL, pro která není k dispozici častá tržní kotace (L2 a L3), jak vyžaduje nizozemský zákon, článek 390 BW2.

(v mil. Kč)	2025	2024
Zůstatek na počátku účetního období	593	-
Hrubé přecenění na počátku účetního období	710	-
Daň z přecenění na počátku účetního období	-117	-
Akcie		
Nerealizované zisky/ztráty (-)	-210	470
Daň z přecenění	44	-99
Investiční fondy		
Nerealizované zisky/ztráty (-)	-8	87
Daň z přecenění	2	-18
Deriváty		
Nerealizované zisky/ztráty (-)	-108	153
Daň z přecenění	-	-
Hrubé přecenění na konci účetního období	384	710
Daň z přecenění na konci účetního období	-71	-117
Zůstatek na konci účetního období	313	593

Následující tabulka uvádí podrobné údaje o schválených a vydaných akcích:

	31.12.2025	31.12.2024
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)	31.12.2025	31.12.2024
Neurčeno k výplatě podílů na zisku akcionářům	4 658	4 499
Základní kapitál	3	3
Emisní ážio – část neurčená k výplatě akcionářům	3 903	3 903
Oceňovací rozdíly	752	593
Určeno k výplatě podílů na zisku akcionářům	73 278	71 140
Emisní ážio – část určená k výplatě akcionářům	44 444	44 444
Ostatní rezervy	14 195	7 961
Nerozdělený zisk	14 639	18 735
Vlastní kapitál celkem	77 936	75 639

E.9.1 Podíly na zisku

Celková výplata dividend v roce 2025 činila 12 852 mil. Kč (2024: 13 869 mil. Kč), což odpovídá částce 25 704,2 Kč na akcii (2024: 27 737,1 Kč).

E.10 Finanční závazky oceňované FVTPL

Následující tabulka uvádí finanční závazky:

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Deriváty	60	36
Finanční závazky oceňované FVTPL celkem	60	36

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

E.11 Závazky

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Závazky vůči zaměstnancům	25	27
Závazky vůči klientům a dodavatelům	31	23
Závazky ze sociálního zabezpečení	8	8
Zajištění půjček cenných papírů a derivátů	3	127
Závazek z dodatečné kupní ceny (earn-out)	-	122
Ostatní	-	3
Závazky celkem	67	310

Závazek z dodatečné kupní ceny (earn-out) související s akvizicí 4LD byl v roce 2025 plně splacen.

E.12 Rezervy

(v mil. Kč)	2025	2024
Rezerva na závazky jiné než restrukturalizační na začátku roku	10	11
Tvorba rezerv	3	-
Čerpání rezerv	-	-1
Rezerva na závazky jiné než restrukturalizační na konci roku	13	10

E.13 Ostatní pasiva

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Výdaje příštích období	321	290
Časově rozlišené nájemné	4	3
Ostatní pasiva celkem	325	293

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

E.14 Úhrady vázané na akcie

Vybraní členové vedení skupiny Generali jsou příjemci dlouhodobého motivačního plánu skupiny Generali (Long-Term Incentive – LTI).

Dlouhodobé motivační pobídky (LTI) představují dlouhodobou variabilní složku odměňování společnosti Generali, která má podobu víceletých plánů, schvalovaných příslušnými orgány, a mohou být určeny členům statutárních orgánů, vedoucím pracovníkům se strategickou odpovědností a dalším zaměstnancům Generali; mohou být založeny na peněžních výplatách nebo finančních nástrojích.

Plán LTI 2022–2024 dokončil svůj výkonnostní cyklus na konci roku 2024. Příslušné přidělení akcií bylo provedeno od dubna 2025 v závislosti na cílové skupině.

Plány LTI 2023–2025 a 2024–2026, které jsou v současnosti v průběhu, mohou vést k přidělení akcií ve finančních letech stanovených pravidly plánu v závislosti na různých kategoriích příjemců, za podmínky dosažení určitých úrovní výkonnosti skupiny.

Nový dlouhodobý motivační plán založený na akciích Assicurazioni Generali S.p.A. – Long Term Incentive (LTI) 2025–2027 – byl předložen ke schválení valné hromadě dne 24. dubna 2025.

V souladu s tržní praxí a očekáváním investorů jsou akcie přidělovány a zpřístupňovány příjemcům v odloženém dlouhodobém časovém horizontu, a to za předpokladu splnění výkonnostních podmínek skupiny (čisté peněžní toky, relativní celková návratnost pro akcionáře a cíle v oblasti udržitelnosti a lidských zdrojů) a dosažení minimální úrovně regulačního ukazatele solventnosti skupiny a minimální úrovně ukazatele likvidity skupiny jako vstupních prahů, jak je podrobněji uvedeno níže.

Plán je založen na následujících základních aspektech:

- pobídka spojená s dosažením cílů je vyplácena prostřednictvím přidělení kmenových akcií společnosti Assicurazioni Generali S.p.A.;
- právo na obdržení akcií podléhá určitým vstupním prahům, které jsou každoročně stanoveny představenstvem a představují podmínku předcházející;
- cíle, na jejichž splnění je výplata pobídky podmíněna, jsou finanční a nefinanční / Sustainability & People cíle skupiny a jsou stanoveny na začátku výkonnostního období a udržovány v souladu se strategickými plány Skupiny.

Maximální počet akcií, které mohou být přiděleny, je stanoven na začátku plánu. Maximální potenciální bonus vyplácený ve formě akcií činí 200 % hrubé pevné roční odměny pro členy Group Management Committee (GMC) a 175 % hrubé pevné roční odměny pro členy Global Leadership Group (GLG) (nebo jiný procentní podíl pro ostatní příjemce); maximální počet akcií, které mohou být přiděleny, je tedy výsledkem poměru maximální částky a standardní referenční ceny akcie, přičemž tato referenční cena je vypočítána jako průměrná cena za tři měsíce před schválením návrhu účetní závěrky a konsolidované účetní závěrky představenstvem za rok předcházející počátku tříletého referenčního období plánu (standardní referenční cena). Navíc, jako další specifické ustanovení s cílem dále sladit zájmy vedení se zájmy akcionářů, bude skutečná cena akcie pro plán 2025–2027 stanovena jako průměrná cena za měsíc předcházející výroční valné hromadě Generali v roce 2025, a to na základě rozhodnutí představenstva, pokud bude vyšší než standardní referenční cena akcie. Vzhledem k tomu, že tato podmínka byla skutečně splněna, byla konečná standardní referenční cena akcie pro plán LTI 2025–2027 stanovena v souladu s tímto ustanovením.

Pokud jde o metody a časový rámec přidělování akcií, tyto se liší podle následujících kategorií:

- členové Group Management Committee (GMC):
 - na konci tříletého výkonnostního období je přiděleno 50 % akcií odpovídajících dosaženým cílům; 25 % je okamžitě k dispozici (aby příjemci mohli uhradit daňové povinnosti související s přidělením), zatímco zbývajících 25 % podléhá jednoletému lock-up období;
 - zbývajících 50 % akcií podléhá dalšímu dvouletému odkladu, během něhož může naběhlý nárok klesnout až na nulu, pokud nebudou splněny prahové hodnoty regulačního ukazatele solventnosti skupiny a ukazatele likvidity skupiny stanovené plánem nebo pokud dojde k uplatnění malusu dle pravidel plánu. Po ověření splnění těchto prahových hodnot a za předpokladu, že nedošlo k uplatnění malusu a že k danému datu má příjemce vztah ke Společnosti (nebo jiné společnosti skupiny), je zbývajících 50 % akcií přiděleno; 25 % je okamžitě k dispozici (aby příjemci mohli uhradit daňové povinnosti související s přidělením), zatímco zbývajících 25 % podléhá jednoletému lock-up období;
- ostatní klíčoví zaměstnanci, členové Global Leadership Group (GLG), ředitelé a talenty:
 na konci tříletého výkonnostního období je přiděleno 100 % akcií odpovídajících dosaženým cílům, z toho 50 % je okamžitě k dispozici (aby příjemci mohli uhradit daňové povinnosti související s přidělením), zatímco zbývajících 50 % podléhá dvouletému lock-up období.

Úroveň výkonnosti je vyjádřena jako procento úrovně splnění jednotlivých ukazatelů, přičemž konečné výsledky jsou vypočteny pomocí přístupu lineární interpolace.

Během každého roku trvání plánu a na konci tříletého výkonnostního období a v každém případě i na konci dodatečného dvouletého období odkladu je prováděno hodnocení míry splnění vstupních prahů, definovaných jako regulační ukazatel solventnosti skupiny (Group Regulatory Solvency Ratio – RSR) ve výši 130 % – limit stanovený s ohledem na tzv. hard limit definovaný v rámci Group Risk Appetite Framework – a jako specifická minimální úroveň ukazatele likvidity skupiny (Group Liquidity Ratio) ve výši –100 %. Dále představenstvo, s přihlédnutím ke stanovisku výboru pro rizika a kontrolu vycházejícímu z analýz funkce řízení rizik týkajících se konkrétních parametrů, sníží pobídky (to znamená, že regulační ukazatel solventnosti skupiny v rozmezí 150 % až 140 % vyžaduje snížení alespoň o 25 %, zatímco v rozmezí 140 % až 130 % vyžaduje snížení alespoň o 50 %).

V každém případě nebude vyplacena žádná pobídka v případě významného zhoršení kapitálové a finanční situace skupiny. Jakákoli vyplacená částka bude podléhat zpětnému odebrání (claw-back), pokud se následně ukáže, že zohledněná výkonnost nebyla trvalá nebo účinná v důsledku úmyslného pochybení nebo hrubé nedbalosti.

V souladu s tím, co již bylo stanoveno pro existující plány, obsahuje plán 2025–2027 mechanismus založený na dividendách vyplacených během výkonnostního období (dividend equivalent). Zejména v případě, že valná hromada rozhodne o výplatě dividend akcionářům během referenčního období, bude po jeho uplynutí příjemcům přidělen dodatečný počet akcií stanovený v návaznosti na celkovou výši dividend vyplacených během tohoto období. Takto určený dodatečný počet akcií bude přidělen současně a ve vztahu k ostatním akciím přiděleným jednotlivým příjemcům, bude podléhat stejným omezením (holding period) a bude určen s ohledem na hodnotu akcií při přidělení plánu, vypočtenou za použití standardní referenční ceny, jak byla definována výše.

Maximální počet akcií, které mohou být přiděleny, činí 7 200 000, což představuje 0,46 % základního kapitálu ke dni schválení plánu.

V souladu s předchozími plány lze plán LTI 2025–2027 považovat za transakci založenou na akciích vypořádanou vlastním kapitálem spadající pod IFRS 2 – Úhrady vázané na akcie, který využívá model ocenění k datu přiznání (grant date), jenž usiluje o zachycení hodnoty podmíněného nároku na akcie přislíbeného k datu přiznání, v rozsahu, v jakém se tyto přísliby stávají nárokem protistrany, spíše než hodnoty jakýchkoli akcií skutečně dodaných.

Podmínka vztahující se k relativnímu TSR se považuje za tržní podmínku, zatímco ostatní výše uvedené podmínky jsou považovány buď za výkonnostní, nebo za servisní podmínky.

Hodnota práva na bezplatné akcie související s tržní podmínkou je k datu přiznání odhadována pomocí statistického modelu, který odhaduje statisticky pravděpodobné umístění relativního TSR akcií Generali ve srovnání s panelem srovnatelných společností (peer group).

Reálná hodnota nároku na bonus vázaného na tržní podmínku je stanovena vynásobením forwardové ceny přidělitelných akcií (při zohlednění lock-up období stanoveného plánem pro různé typy příjemců) k datu přiznání poměrem výplaty (pay-out) relativního TSR. Tento pay-out je určen jako průměr hodnot pay-out vyplývajících ze zpracování série scénářů za použití statistického modelu. Hodnota pay-out jednotlivé simulace je nulová v případě, že TSR akcií Generali se nachází pod mediánem panelu srovnatelných společností, zatímco je kladná v případě, že je rovna nebo vyšší než medián panelu srovnatelných společností. Maximální pay-out je přiznán v případě, že hodnota relativního TSR akcií Generali je rovna nebo vyšší než 90. percentil.

Odhadovaná reálná hodnota plánu LTI 2025–2027 k datu přiznání práva na bonus vztahující se k úrovni výkonnosti z hlediska relativního TSR činí 20,44 EUR s ohledem na členy kategorie GLG.

Související náklad na celý plán je určen vynásobením výše uvedené reálné hodnoty počtem práv souvisejících s tržní podmínkou, které mají být přiděleny na základě splnění podmínek pro vznik nároku (vesting conditions). Podobný výpočet byl použit i pro část bonusu navázanou na Net Holding Cash Flow (NHCF), kdy byl pay-out stanoven lineární interpolací aplikovanou na úroveň výkonnosti považovanou za nejpravděpodobnější. Rozsah použitý pro lineární interpolaci NHCF se pohybuje mezi maximálním pay-out, přiznaným v případě úrovně rovné nebo vyšší než 12,1 miliardy EUR, a pay-out ve výši 0 v případě úrovně rovné nebo nižší než 10,5 miliardy EUR. Výplata spojená s dosažením cílů udržitelnosti a lidských zdrojů je určena na základě 1) cíle snížení emisí CO₂ z činností skupiny a 2) míry zapojení zaměstnanců.

Nakonec byl náklad související se zohledněním dividend vyplacených během období (tzv. dividend equivalent) odhadnut aplikací odhadované dividendy na očekávaný počet akcií, které mají být dle plánu přiděleny, a to na základě míry splnění posuzované tak, jak je popsáno výše. Pro další informace týkající se motivačních plánů viz Zpráva o politice odměňování a vyplácených odměnách 2024.

Řádná valná hromada konaná dne 29. dubna 2022 schválila návrh na zahájení nového tříletého akciového plánu pro zaměstnance skupiny, We SHARE, v souladu se strategií 2022–2024, zaměřeného na podporu kultury vlastnictví a posilování odpovědnosti zaměstnanců a na podporu jejich zapojení do tvorby udržitelné hodnoty skupiny.

Plán nabízí zaměstnancům skupiny možnost nakupovat akcie Generali za zvýhodněných podmínek založených na růstu hodnoty akcií, se zavedením ESG cíle spojeného se snižováním emisí CO₂ souvisejících s provozními činnostmi skupiny v souladu s klimatickou strategií skupiny.

Akciový plán je určen zaměstnancům společnosti Assicurazioni Generali a společností náležejících do skupiny, s výjimkou členů Group Management Committee a Global Leadership Group, kteří se plánu nemohou účastnit, stejně jako

zaměstnanců působících v zemích a společnostech, ve kterých není možné akciový plán realizovat za podmínek stanovených a schválených společností Generali z právních, daňových, provozních nebo organizačních důvodů.

Plán byl zahájen v červnu 2023 a skončí na konci května 2026, čímž má přibližnou délku trvání 3 roky.

Hlavní charakteristiky Plánu jsou uvedeny níže:

- na začátku Plánu budou zaměstnanci, kteří se rozhodnou účastnit („účastníci“), moci stanovit výši svého individuálního příspěvku;
- výše individuálního příspěvku bude mezi minimem 660 EUR a maximem 9 900 EUR a je pevně vázána po celou dobu trvání Plánu;
- na základě výše individuálního příspěvku účastníci bezplatně obdrží právo („opce“) nakoupit na konci Plánu podkladové akcie Generali za cenu stanovenou na začátku Plánu („počáteční cena“). Počet opcí přidělených každému účastníkovi bude roven poměru mezi individuálním příspěvkem a počáteční cenou. Počáteční cena bude vypočtena jako průměr oficiálních závěrečných cen akcií Generali na burze Euronext Milan v měsíci následujícím po datu, kdy je tento Plán zahájen rozhodnutím představenstva, s možností uplatnit korekční faktor až do +/- 10 % na stanovenou průměrnou cenu;
- na konci Plánu bude stanovena konečná cena akcií Generali a:
 - a) v případě růstu ceny akcie (konečná cena rovna nebo vyšší než počáteční cena, tj. opce „in-the-Money“) účastníci automaticky nakoupí podkladové akcie zaplacením individuálního příspěvku naspořené v průběhu Plánu a bezplatně obdrží:
 - dividend Equivalent Shares, odpovídající poměru mezi hodnotou dividend na akcii (vyplacených společností Assicurazioni Generali v hotovosti v letech 2023, 2024 a 2025) a počáteční cenou, násobenému počtem nakoupených podkladových akcií;
 - dvě Matching Shares za každých deset nakoupených podkladových akcií;
 - dvě ESG Shares za každých deset nakoupených podkladových akcií, pokud je také dosaženo ESG cíle;
 - b) v případě poklesu ceny akcie (konečná cena nižší než počáteční cena, tj. opce „out-of-the-Money“) účastníci obdrží:
 - vrácení naspořené individuálního příspěvku (ochranný mechanismus);
 - Dividend Equivalent Shares v případě, že je dosažen cíl Net Holding Cash Flow (NHCF).

Maximální počet akcií pro Plán činí 9 000 000 (přibližně 0,6 % současného základního kapitálu skupiny Generali), přičemž bude realizován prostřednictvím nákupu vlastních akcií na trhu bez rozředění kapitálu. V případě, že celkový počet přihlášek do Plánu přesáhne maximální limit přidělitelných opcí nebo maximální limit nakupitelných či přidělitelných akcií Generali, bude počet bezplatně přidělovaných opcí poměrně snížen pro všechny účastníky (reallotment). Toto přerozdělení bude provedeno v procentní výši tak, aby bylo zajištěno přidělení opcí (případně následně akcií Generali) v rámci stanovených maximálních limitů.

Plán rovněž obsahuje ustanovení o malus, clawback a zákazech zajišťovacích (hedging) doložek v souladu se zásadami skupiny.

Celkové náklady plánů LTI 2022–2024, 2023–2025, 2024–2026 a 2025–2027 a akciového plánu pro zaměstnance skupiny Generali (We SHARE) jsou rozloženy po dobu nabíhání nároku (vesting period), počínaje prvním účetním obdobím, za které je posuzována úroveň výkonnosti, s odpovídajícím zvýšením vlastního kapitálu.

Náklady související s výše uvedenými dosud otevřenými plány vykázané za období činily 61 mil. Kč (2024: 58 mil. Kč) a rezerva ve vlastním kapitálu pro platby vázané na akcie k 31. prosinci 2025 činila 125 mil. Kč (2024: 110 mil. Kč).

E.15 Čistý zisk z majetkových účastí v dceřiných společnostech

(v mil. Kč)	2025	2024
Příjmy z dividend z majetkových účastí v dceřiných společnostech	16 301	17 343
Snížení hodnoty majetkových účastí v dceřiných společnostech	-227	-424
Ztráta z přecenění investic určených k prodeji	-	-161
Realizovaný zisk / ztráta (-) z prodeje dceřiných společností	-80	2 344
Čistý zisk z majetkových účastí v dceřiných společnostech celkem	15 994	19 102

V roce 2025 realizovaná ztráta z prodeje dceřiných společností ve výši 80 mil. Kč souvisí s nepeněžitým vkladem společnosti 4Life Direct Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością provedeným společností GCEEH ve prospěch Generali Finance Sp. z o.o. výměnou za odpovídající počet akcií ve společnosti Generali Finance.

V roce 2024 realizovaný zisk z prodeje dceřiných společností ve výši 2 344 mil. Kč souvisí s reorganizací skupiny Generali v segmentu společností spravujících aktiva. Podíl GCEEH ve společnostech Generali Investments CEE, Investiční společnosti, as, Generali Alapkezelő Rt., Generali Befektetési Zrt a Generali Investments Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. byl prodán a vyměněn za ekvivalentní počet akcií společnosti Generali Investments Holding S.p.A.

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

(v mil. Kč)	2025	2024
Dividendy z akcií oceňovaných FVOCI	382	107
Zisky a ztráty z investičních nástrojů oceňovaných FVTPL	-93	66
Zisky a ztráty z podílových listů investičních fondů	-8	50
Zisky a ztráty z derivátů	-328	150
Čistý zisk z finančních aktiv a závazků celkem	-47	373

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

(v mil. Kč)	2025	2024
ECL k půjčkám subjektům ve Skupině oceňovaných naběhlou hodnotou	5	-7
Čistá očekávaná úvěrová ztráta celkem	5	-7

E.18 Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry

(v mil. Kč)	2025	2024
Úrok z půjček	43	24
Úrok z reverzních REPO operací	103	66
Úrok z termínovaných vkladů	29	109
Úrok z účtů v bankách	11	9
Úrok z dluhopisů	117	4
Ostatní úrokové výnosy	1	3
Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry celkem	304	215

Významná část položky Úroky z dluhopisů představuje úroky ze státních dluhopisů ve výši 112 mil. Kč (2024: 4 mil. Kč).

E.19 Úrokové náklady stanovené metodou efektivní úrokové míry

(v mil. Kč)	2025	2024
Ostatní úrokové náklady	1	2
Úrokové výnosy stanovené metodou efektivní úrokové míry celkem	1	2

Ostatní úrokové náklady ve výši 1 mil. Kč (2024: 2 mil. Kč) zahrnují úrokové náklady z kolaterálu zajišťujícího úvěrové obchody s cennými papíry a deriváty.

E.20 Kurzové rozdíly

(v mil. Kč)	2025	2024
Kurzové zisky	34	151
Kurzové ztráty	-123	-33
Kurzové rozdíly celkem	-89	118

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

E.21 Ostatní výnosy

(v mil. Kč)	2025	2024
Změna hodnoty výdajů příštích období	-	74
Změna hodnoty závazku z earn-outu	10	9
Ostatní výnosy celkem	10	83

E.22 Ostatní náklady

(v mil. Kč)	2025	2024
Odpisy ostatních nehmotných aktiv	13	9
Tvorba rezerv na závazky s výjimkou restrukturalizačních	3	-
Náklady na investice	47	24
Osobní náklady	745	660
Náklady na IT	118	114
Poradenství	61	69
Náklady na provoz a údržbu kanceláří	21	49
Náklady související s daní z přidané hodnoty	9	-
Jiné náklady	16	10
Ostatní náklady celkem	1 033	935

E.23 Daň z příjmů

V následující tabulce je uveden rozpis daně z příjmů vykázané ve výkazu zisku a ztráty za rok 2025:

(v mil. Kč)	2025	2024
Daň z příjmů splatná	56	112
Z toho: daň vztahující se k minulým účetním obdobím	-	1
Daňově neuznatelná daň sražená v zahraničí	2	93
Daň z příjmů odložená	446	7
Daň z příjmů celkem	504	212

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

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

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

Nárůst nákladů na odloženou daň z příjmů v roce 2025 souvisí zejména s vnitroskupinovou reorganizací v rámci segmentu správy aktiv. Rozdíl mezi účetní hodnotou vložených společností a reálnou hodnotou podílu GIHu, který byl obdržen, byl pro účetní účely vykázán ve výkazu zisku a ztráty, zatímco pro daňové účely byl považován za rozvahovou operaci. To vedlo k dočasnému rozdílu mezi účetním a daňovým ziskem a k vykázání odloženého daňového závazku ve výši 491 mil. Kč.

Následující tabulka představuje odsouhlasení efektivní a předpokládané sazby daně ve výši 21 % (2024: 21 %) platné v České republice.

(v mil. Kč)	2025	2024
Předpokládaná sazba daně z příjmů	21,0%	21,0%
Výsledek hospodaření před zdaněním	15 143	18 947
Předpokládaná daň z příjmů	3 180	3 979
Daňově osvobozené výnosy a jiné položky snižující základ daně	-3 051	-4 187
Daňově neuznatelné náklady a jiné položky zvyšující základ daně	222	220
Rozdíly mezi IFRS a českými účetními předpisy a související úpravy	140	88
Daňově neuznatelná daň sražená v zahraničí	2	92
Ostatní položky	11	20
Daňový náklad	504	212
Efektivní daňová sazba	3,3%	1,1%

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.

E.23.1 Odložená daň

Odložené daňové pohledávky a závazky se skládají z následujících položek:

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Odložené daňové pohledávky	123	126
Finanční investice oceňované FVOCI	85	100
Finanční investice oceňované FVTPL	38	25
Opravné položky k finančním investicím	-	1
Odložené daňové závazky	-801	-239
Finanční investice oceňované FVOCI	-692	-97
Finanční investice oceňované FVTPL	-109	-142
Zápočet daně	123	126
Čistá odložená daňová pohledávka / závazek (-) na konci účetního období*	-678	-113

* 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)	2025	2024
Čistá odložená daň na počátku účetního období	-113	-137
Změna čisté odložené daně – dopad do zisku a ztráty	-446	-7
- Opravné položky k úvěrům a pohledávkám	-1	1
- Finanční aktiva oceňovaná FVTPL	46	-8
- Prvotní vykazání finančních aktiv	-491	-
Změna čisté odložené daně – dopad do vlastního kapitálu	-119	31
- Finanční aktiva oceňovaná FVOCI	-119	31
Čistá odložená daň na konci účetního období	-678	-113

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

E.24 Informace o zaměstnancích

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

(Počet zaměstnanců)	2025	2024
Počet řídících pracovníků na konci účetního období	49	49
Počet zaměstnanců (přepočtený na ekvivalent plného úvazku, FTE) na konci účetního období*	112	109
Celkem FTE na konci účetního období	161	158

* Nezahrnuje řídící pracovníky

Průměrný počet zaměstnanců během účetního období 2025 byl 163 (2024: 165).

Osobní náklady za rok 2025 činily 745 mil. Kč (2024: 660 mil. Kč). V následující tabulce je uveden rozpis osobních nákladů:

(v mil. Kč)	2025	2024
Mzdové náklady	497	408
Zaměstnanecké požitky	92	96
<i>Z toho: příspěvek na penzijní pojištění</i>	<i>7</i>	<i>9</i>
Odvody na sociální pojištění	75	70
Odvody na zdravotní pojištění	42	40
Ostatní náklady	39	46
Osobní náklady celkem	745	660

Všichni zaměstnanci Společnosti působí mimo Nizozemsko.

E.25 Zápočet finančních aktiv a závazků

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

Finanční aktiva k 31. prosinci 2025:

(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	5 228	-5 183	45	-	-3	42
Pohledávky z kolaterálů k derivátům	66	-	66	-66	-	-
Celkem	5 294	-5 183	111	-66	-3	42

Finanční aktiva k 31. prosinci 2024:

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

Finanční závazky k 31. prosinci 2025:

(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	-5 243	5 183	-60	-	-	-60
Celkem	-5 243	5 183	-60	-	-	-60

Finanční závazky k 31. prosinci 2024:

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

Pokles hrubých hodnot vykázaných finančních aktiv a závazků souvisí zejména s ukončením zajištění v důsledku prodeje v sektoru nemovitostí v rámci regionu CEE.

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

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

E.26 Podrozvahové položky

E.26.1 Poskytnuté a přijaté zástavy

Finanční aktiva přijatá Společností jako zajištění činí 1 265 mil. Kč (2024: 2 150 mil. Kč). Zajištěny jsou zejména REPO operace.

E.26.2 Právní spory

Společnost nebyla k 31. prosinci 2025 ani 2024 účastníkem žádného soudního řízení.

E.26.3 Vázaný účet

Společnost je smluvní stranou smlouvy o vázaném účtu s prodávajícím společností 4Life Direct Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością a s agentem vázaného účtu. Vázaný účet představuje část kupní ceny, která je držena agentem vázaného účtu a má být uvolněna prodávajícímu za podmínky neexistence jakýchkoli nároků kupujícího.

V průběhu roku 2025 byly z vázaného účtu uvolněny dvě tranše ve výši 29 mil. Kč a 14 mil. Kč. Třetí tranše bude uvolněna na jaře roku 2026.

K 31. prosinci 2025 činí zůstatek na vázaném účtu 18 mil. Kč (2024: 58 mil. Kč). Pohyb na vázaném účtu souvisí s uvolněním tranší a s naběhlými úrokovými výnosy.

E.27 Spřízněné osoby

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

E.27.1 Identifikace spřízněné osoby

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

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

Klíčovými 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.27.2 Transakce s klíčovými řídicími pracovníky Společnosti

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

(v tis. Kč)	Představenstvo			
	Související se členstvím v orgánu		Související s pracovní smlouvou	
	2025	2024	2025	2024
Krátkodobé zaměstnanecké požitky	-	-	56 358	59 547
Dlouhodobé zaměstnanecké požitky	-	-	8 759	11 485
Státní penzijní plán s definovaným příspěvkem	-	-	2 226	2 265

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

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

V roce 2025 ani v roce 2024 nebylo klíčovými řídicími pracovníky Společnosti vyplaceno žádné odstupné.

E.27.3 Transakce se spřízněnými osobami

Transakce s konečnou ovládající osobou

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

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Aktiva celkem	64	3 817
Finanční investice	64	3 814
Pohledávky	-	3
Závazky celkem	68	46
Závazky	11	-
Ostatní pasiva	57	46

Investice ve výši 64 mil. Kč (2024: 1 298 mil. Kč) představují termínované vklady související s přímými operacemi cash poolingů oceňované v amortizované pořizovací ceně. Vnitroskupinové úvěry ve výši 2 516 mil. Kč byly v roce 2025 plně splaceny.

(v mil. Kč)	2025	2024
Výnosy celkem	50	103
Úrokové výnosy	44	103
Ostatní výnosy	6	-
Náklady celkem	-71	-72
Ostatní náklady	-71	-72

Úrokové výnosy v roce 2025 jsou tvořeny úroky z cash poolingů ve výši 27 mil. Kč (2024: 100 mil. Kč) a výnosy z vnitroskupinových úvěrů ve výši 17 mil. Kč (2024: 3 mil. Kč). Transakce nejsou zajištěny.

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

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

Ostatní transakce se spřízněnými stranami

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

(v mil. Kč)	31.12.2025	31.12.2024
Aktiva celkem	7 440	8 032
Finanční investice	7 338	7 886
Pohledávky	85	144
Ostatní aktiva	17	2
Závazky celkem	86	69
Závazky	22	3
Ostatní pasiva	64	66

(v mil. Kč)	2025	2024
Výnosy celkem	-	65
Výnosy z investic	-	65
Náklady celkem	-204	-14
Investiční náklady	-108	-
Ostatní náklady	-96	-14

Pokles finančních investic je způsoben skutečností, že úvěr ve výši 798 mil. Kč poskytnutý společnosti Generali Biztosító Zrt byl v roce 2025 plně splacen.

Transakce nejsou zajištěny.

Finanční investice představují investici do GIHu ve výši 6 128 mil. Kč (2024: 5 470 mil. Kč) a investici do Lion River ve výši 1 210 mil. Kč (2024: 1 619 mil. Kč).

Tabulka níže zobrazuje přecenění investice do GIHu:

(v mil. Kč)	
Reálná hodnota k datu transakce (prvotní ocenění)	5 888
Přecenění na reálnou hodnotu	-455
Kurzové rozdíly	37
Reálná hodnota k 31.12.2024	5 470
Nárůst investice	558
Přecenění na reálnou hodnotu	304
Kurzové rozdíly	-204
Reálná hodnota k 31.12.2025	6 128

E.28 Odměna auditora

Odměna auditora za audit účetní závěrky Společnosti za rok 2025 činila 4,1 mil. Kč bez DPH a náleží síti auditorských firem KPMG (2024: 4,7 mil. Kč).

F. Následné události

F.1 Mezitímní dividenda

Dne 16. února 2026 přijala společnost Generali CEE Holding B.V. usnesení valné hromady o rozdělení interimní dividendy společnosti Assicurazioni Generali ve výši 7 278 mil. Kč a dne 23. března ve výši 3 667 mil. Kč. Celková dividenda odpovídá částce 21 890 Kč na akcii

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

16. dubna 2026

Podpisy členů Představenstva:

Manlio Lostuzzi
(Člen statutárního orgánu)

Jaime Anchústegui Melgarejo
(Člen statutárního orgánu)

Miroslav Bašta
(Člen statutárního orgánu)

Heike Ottemann-Toyza
(Člen statutárního orgánu)

Carlo Schiavetto
(Člen statutárního orgánu)

G. Ostatní informace

G.1 Rozdělení zisku

Ustanovení stanov upravující rozdělení zisku (článek 22):

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

Společnost má v úmyslu vyplatit jedinému akcionáři celkovou částku rovnající se CZK ekvivalentu 653 000 000 EUR, z čehož 50 000 000 EUR již bylo vyplaceno v listopadu 2025. Přebytek celkové výplaty nad čistým ziskem za účetní období bude rozdělen z ostatních rezerv.

G.2 Zpráva nezávislého auditora

Valné hromadě akcionářů společnosti Generali CEE Holding B.V.

Zpráva nezávislého auditora

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

Zpráva o auditu individuální účetní závěrky, která je začleněna do výroční zprávy

Náš výrok

Provedli jsme audit účetní závěrky společnosti Generali CEE Holding B.V. (dále jako „Společnost“) se sídlem v Amsterdamu za rok končící 31. prosincem 2025.

Dle našeho názoru přiložená individuální účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční situace společnosti Generali CEE Holding B.V. k 31. prosinci 2025 a jejího hospodářského výsledku a peněžních toků za rok končící 31. prosincem 2025 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (EU-IFRS) a s paragrafem č. 9 druhého svazku nizozemského Občanského zákoníku.

Individuální účetní závěrka zahrnuje:

- 1 výkaz o finanční pozici k 31. prosinci 2025
- 2 následující účetní výkazy za rok končící 31. prosincem 2025: výkaz zisku a ztráty, výkaz o úplném výsledku, výkaz změn vlastního kapitálu a výkaz o peněžních tocích; a
- 3 přílohu účetní závěrky, která obsahuje významné (materiální) informace o použitých účetních metodách a další vysvětlující informace.

Základ pro vyjádření našeho výroku

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

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

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

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

Informace podporující náš výrok

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

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

V rámci našeho auditu jsme získali poznatky o Společnosti a jejím podnikatelském prostředí a o postupech řízení rizik Společnosti v souvislosti s podvody a nesouladem se zákony a právními předpisy. Naše postupy zahrnovaly mimo jiné posouzení Etického kodexu, Směrnic pro boj proti úplatkářství a korupci, Zpráv 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. Do našeho auditu jsme zapracovali prvky nepředvídatelnosti, jako je například změna rozsahu investic do dceřiných a přidružených společností začleněných pro účely testování na snížení hodnoty, které jsou auditovány našimi specialisty na ocenění. Dále jsme do našich auditorských postupů zapojili forenzní specialisty.

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

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

Naše auditorské postupy nevedly v souvislosti s nedodržováním zákonů a předpisů ke zjištění rizika významné (materiální) nesprávnosti, které by bylo nutné uvést.

Na základě výše uvedených skutečností a auditorských standardů jsme identifikovali následující rizika podvodu, která jsou pro náš audit relevantní, včetně příslušných předpokládaných rizik stanovených auditorskými standardy, a reagovali na ně následovně:

Obcházení kontrol ze strany vedení Společnosti (předpokládané riziko)

Riziko:

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. odhady týkající se ocenění investic.

Reakce:

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

Vykazování výnosů (předpokládané riziko)

Předpokládané riziko podvodu související s vykazováním výnosů hodnotíme jako nevýznamné, 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 mimo jiné následující postupy:

- Zvážili jsme, zda posouzení představenstva ohledně rizik vztahujících se ke

schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat zahrnuje všechny relevantní informace, které jsou nám známy na základě našeho auditu;

- Analyzovali jsme finanční situaci Společnosti na konci roku a porovnali ji s předchozím účetním obdobím z hlediska ukazatelů, které by mohly identifikovat rizika vztahující se ke schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat;
- Zvážili jsme, zda výsledky našich auditorských postupů naznačují rizika vztahující se ke schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat.

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

Soulad s regulačním technickým standardem SBR, včetně značkování XBRL, nebyl předmětem auditu

Součástí statutárního auditu je ověření, zda vyhotovená účetní závěrka splňuje zákonné požadavky stanovené v hlavě 9 druhého svazku nizozemského Občanského zákoníku. K vypracované účetní závěrce jsme vydali auditorský výrok, který bude přiložen k digitálně podané výroční zprávě. To znamená, že ověření souladu se všemi požadavky regulačního technického standardu v rámci domény SBR pro obchodní rejstřík (včetně použitých značek XBRL) nebylo součástí statutárního auditu.

Zpráva o ostatních informacích uvedených ve výroční zprávě

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

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

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

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

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

Představenstvo odpovídá za vypracování ostatních informací, včetně zprávy vedení Společnosti, jak vyžaduje znění paragrafu 9 druhého svazku nizozemského Občanského zákoníku.

Popis odpovědnosti za individuální účetní závěrku

Odpovědnost představenstva Společnosti za individuální účetní závěrku

Představenstvo odpovídá za sestavení individuální účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií a v souladu s paragrafem 9 druhého svazku nizozemského Občanského zákoníku.

Představenstvo dále odpovídá za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení individuální účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování individuální účetní závěrky je představenstvo povinno posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat. Na základě výše uvedeného rámce účetního výkaznictví by mělo představenstvo sestavit individuální účetní závěrku za použití předpokladu nepřetržitého

trvání s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit. Představenstvo by mělo v příloze individuální účetní závěrky uvést informace o událostech nebo okolnostech, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti nepřetržitě trvat.

Naše odpovědnost za audit individuální účetní závěrky

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

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

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

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

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

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením 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, 16. dubna 2026

KPMG Accountants N.V.

T. Yildirim RA