



## **ZPRÁVA O SOLVENTNOSTI A FINANČNÍ SITUACI**

**FINANČNÍ ROK 2017**

# OBSAH

<b>A.</b>	<b>ČINNOST A VÝSLEDKY .....</b>	<b>7</b>
<b>A.1</b>	<b>ČINNOST POJISTOVNY .....</b>	<b>7</b>
A.1.1	Úvod .....	7
A.1.2	Orgán dohledu .....	7
A.1.3	Externí auditoři .....	7
A.1.4	Pozice Společnosti v rámci skupiny Sociétés Générale .....	7
A.1.5	Druhy pojištění a územní působnost .....	8
A.1.6	Přehled hlavních provozních údajů .....	9
<b>A.2</b>	<b>VÝSLEDKY V OBLASTI UPISOVANI .....</b>	<b>10</b>
A.2.1	Hrubé předepsané pojistné .....	10
A.2.2	Finanční výsledek .....	11
A.2.3	Náklady na pojistná plnění .....	11
A.2.4	Změna stavu ostatních technických rezerv .....	11
A.2.5	Režijní a ostatní náklady .....	12
A.2.6	Výsledek pasivního zajištění .....	12
<b>A.3</b>	<b>VÝKONNOST INVESTIC .....</b>	<b>13</b>
A.3.1	Rozpad investic Společnosti podle hlavních kategorií aktiv .....	13
A.3.2	Rozpad investičního výsledku .....	13
A.3.3	Nerealizované zisky a ztráty z investic podle kategorie aktiv .....	14
A.3.4	Investice do sekuritizací .....	14
<b>A.4</b>	<b>VÝSLEDKY OSTATNÍCH AKTIV .....</b>	<b>14</b>
<b>A.5</b>	<b>DALŠÍ INFORMACE .....</b>	<b>14</b>
<b>B.</b>	<b>ŘÍDÍCÍ A KONTROLNÍ SYSTÉM .....</b>	<b>15</b>
<b>B.1</b>	<b>OBEČNE INFORMACE K ŘÍDICÍMU A KONTROLNÍMU SYSTÉMU .....</b>	<b>15</b>
B.1.1	Řídící orgány a klíčové funkce .....	15
B.1.2	Zásady a postupy odměňování .....	20
B.1.3	Pravidelné posouzení přiměřenosti řídicího a kontrolního systému .....	21
<b>B.2</b>	<b>POZADAVKY NA ZPUSOBILOST A BEZUHONNOST .....</b>	<b>21</b>
<b>B.3</b>	<b>SYSTÉM ŘÍZENÍ RIZIK VČETNĚ VLASTNÍHO POSOUZENÍ RIZIK A SOLVENTNOSTI .....</b>	<b>22</b>
B.3.1	Systém řízení rizik .....	22
B.3.2	Vlastní posouzení rizik a solventnosti (ORSA) .....	27
<b>B.4</b>	<b>SYSTEM VNITRNÍ KONTROLY .....</b>	<b>28</b>
B.4.1	Obecné představení systému vnitřní kontroly .....	28
B.4.2	Implementace systému vnitřní kontroly .....	29
<b>B.5</b>	<b>FUNKCE VNITRNÍHO AUDITU .....</b>	<b>31</b>
B.5.1	Přehled funkce vnitřního auditu .....	31
B.5.2	Nezávislost a objektivita vnitřního auditu .....	31
<b>B.6</b>	<b>POJISTNEMATEMATICKÁ FUNKCE .....</b>	<b>31</b>
B.6.1	Pověření pojištěmatematické funkce .....	31
B.6.2	Zavedení pojištěmatematické funkce .....	32
<b>B.7</b>	<b>EXTERNÍ ZAJISTENÍ SLUŽEB NEBO ČINNOSTI .....</b>	<b>32</b>
B.7.1	Obecné principy .....	32
B.7.2	Implementovaný systém .....	33
B.7.3	Rozhodující nebo významná činnost nebo provozní funkce zajišťované externě .....	33
<b>B.8</b>	<b>DALŠÍ INFORMACE .....</b>	<b>34</b>
<b>C.</b>	<b>RIZIKOVÝ PROFIL .....</b>	<b>35</b>
<b>C.1</b>	<b>ÚVOD .....</b>	<b>35</b>
<b>C.2</b>	<b>UPISOVACÍ RIZIKO .....</b>	<b>36</b>
C.2.1	Expozice vůči upisovacímu riziku a jeho měření .....	36
C.2.2	Koncentrace upisovacího rizika .....	37
C.2.3	Snížování upisovacího rizika .....	37
C.2.4	Citlivost upisovacího rizika a stresové scénáře .....	37
<b>C.3</b>	<b>TRŽNÍ RIZIKO .....</b>	<b>37</b>
C.3.1	Expozice vůči tržnímu riziku a jeho měření .....	37

C.3.2 Zásada obezřetného jednání .....	39
C.3.3 Koncentrace tržního rizika.....	39
C.3.4 Snižování tržního rizika.....	40
C.3.5 Citlivost na tržní riziko a stresové scénáře.....	40
<b>C.4 ÚVEROVÉ RIZIKO .....</b>	<b>41</b>
C.4.1 Expozice vůči úvěrovému riziku a jeho měření .....	41
C.4.2 Koncentrace úvěrového rizika.....	41
C.4.3 Snižování úvěrového rizika .....	41
C.4.4 Citlivost na úvěrové riziko .....	42
<b>C.5 RIZIKO LIKVIDITY.....</b>	<b>42</b>
C.5.1 Expozice vůči riziku likvidity a jeho měření .....	42
C.5.2 Koncentrace rizika likvidity.....	42
C.5.3 Snižování rizika likvidity .....	42
C.5.4 Citlivost na riziko likvidity.....	43
<b>C.6 OPERACNÍ RIZIKA .....</b>	<b>43</b>
<b>C.7 OSTATNÍ RIZIKA .....</b>	<b>43</b>
<b>D. OCENĚNÍ PRO ÚČELY SOLVENTNOSTI.....</b>	<b>45</b>
<b>D.1 AKTIVA.....</b>	<b>46</b>
D.1.1 Principy, metody a hlavní předpoklady použité pro oceňování aktiv .....	46
<b>D.2 TECHNICKE REZERVY .....</b>	<b>50</b>
D.2.1 Principy, metody a hlavní předpoklady použité pro oceňování technických rezerv.....	51
<b>D.3 OSTATNÍ ZAVAZKY .....</b>	<b>57</b>
D.3.1 Principy, metody a hlavní předpoklady použité pro oceňování ostatních závazků.....	57
<b>D.4 DALŠÍ INFORMACE .....</b>	<b>58</b>
<b>E. ŘÍZENÍ KAPITÁLU.....</b>	<b>59</b>
<b>E.1 KAPITAL .....</b>	<b>59</b>
E.1.1 Pravidla pro řízení kapitálu.....	59
E.1.2 Složení dostupného kapitálu .....	59
E.1.3 Porovnání kapitálu podle statutárního účetnictví a Solventnosti 2 .....	60
E.1.4 Položky odečtené od kapitálu.....	60
E.1.5 Použitelný kapitál k pokrytí kapitálových požadavků .....	60
<b>E.2 SOLVENTNOSTNÍ KAPITÁLOVÝ POŽADAVEK A MINIMÁLNÍ KAPITÁLOVÝ POŽADAVEK.....</b>	<b>61</b>
E.2.1 Kapitálové požadavky a solventnostní poměr .....	61
E.2.2 Principy výpočtu kapitálových požadavků .....	62
E.2.3 Solventnostní kapitálový požadavek podle rizikového modulu.....	63
E.2.4 Minimální kapitálový požadavek.....	64
<b>E.3 PODMODUL AKCIOVÉHO RIZIKA ZALOŽENÝ NA TRVÁNÍ A JEHO UŽITÍ PRO VÝPOČET SCR .....</b>	<b>65</b>
<b>E.4 ROZDÍLY MEZI STANDARDNÍM VZORCEM A INTERNÍM MODELEM, BYL-LI POUŽIT .....</b>	<b>65</b>
<b>E.5 NEDODRŽENÍ MINIMÁLNÍHO KAPITÁLOVÉHO POŽADAVKU NEBO NEDODRŽENÍ SOLVENTNOSTÍHO KAPITÁLOVÉHO POŽADAVKU .....</b>	<b>65</b>
<b>E.6 DALŠÍ INFORMACE .....</b>	<b>65</b>
<b>F. PŘÍLOHA – KVANTITATIVNÍ INFORMACE.....</b>	<b>66</b>

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

Následující tabulka uvádí hlavní zkratky použité v této Zprávě.

Zkratka	Popis
ALM	Řízení aktiv a pasiv (Asset Liability Management)
AMSB	Správní, řídicí nebo kontrolní orgán (Administrative, Management or Supervisory Body)
AVM	Alternativní metoda ocenění (Alternative Valuation Method)
BE, BEL	Nejlepší odhad závazků (Best Estimate : best estimate of liabilities applying S2 calculation principles)
BSCR	Základní solventnostní kapitálový požadavek (Basic Solvency Capital Requirement)
CAT	Katastrofický (Catastrophic)
CIC	Kód EIOPA používaný ke klasifikaci aktiv (Complementary Identification Code)
CZGB	Český státní dluhopis
CZK	Měna česká koruna
ČAP	Česká asociace pojišťoven
ČNB	Česká národní banka
EIOPA	Evropský dohledový orgán (European Insurance and Occupational Pensions Authority)
ESG	Generátor ekonomických scénářů (Economic Scenario Generator)
EUR	Měna euro
Expul	Objem výdajů vzniklých v předchozích dvanácti měsících v souvislosti se smlouvami životního pojištění, kdy investiční riziko nesou pojistníci
GIR	Fond s garantovaným zhodnocením
HR	Lidské zdroje (Human Resources)
IAS / IFRS	Mezinárodní účetní standardy / Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (International Accounting Standards / International Financial Reporting Standards)
ICCC	Výbor pro koordinaci vnitřní kontroly
IT	Informační technologie
IŽP	Životní pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník
KB	Komerční banka, a.s.
KP	Komerční pojišťovna, a.s.
KPIs	Klíčové ukazatele výkonnosti (Key Performance Indicators)
KRI	Klíčový indikátor rizik (Key Risk Indicators)
LAT	Test postačitelnosti rezerv (Liability Adequacy Test)
MCR	Minimální kapitálový požadavek (Minimum Capital Requirement)
MPSS	Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s.
ORCO	Výbor pro operační rizika
ORSA	Vlastní posouzení rizik a solventnosti (Own Risk and Solvency Assessment)
p. b.	Procentní bod
QMP	Kótovaná cena (Quoted Market Price)
QMPS	Kótovaná tržní cena na aktivním trhu pro podobná aktiva (Quoted market price in active markets for similar assets)
QRT	Kvantitativní šablona pro zveřejňování (Quantitative Reporting Template)
ŘKS	Řídicí kontrolní systém
SCR	Solventnostní kapitálový požadavek (Solvency Capital Requirement)
SG	Société Générale
Společnost	Komerční pojišťovna, a.s.
S2	Solventnost 2
UL	Životní pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník
USD	Měna americký dolar
VA	Koeficient volatility (Volatility Adjustment)
XL	škodní nadměrek (excess of loss)
Zpráva	Zpráva o solventnosti a finanční situaci

## SHRNUTÍ

---

Regulace Solventnost 2 vstoupila v platnost v roce 2016 a týká se společností a pojišťovacích skupin v Evropské unii. Cílem Zprávy o solventnosti a finanční situaci je prezentovat požadované informace. Zpráva se skládá z částí definovaných regulací.

### Činnost a výsledky

Komerční pojišťovna, a.s. ("Společnost") se v roce 2017 soustředila především na zatraktivnění stávajících produktů a prodejních procesů, aby vycházely vstříc potřebám klientů.

K majetkovému pojištění, které bylo novinkou roku 2016, Společnost přidala nabídku úrazového pojištění pro celou rodinu a připravila i možnost sjednání tohoto produktu on-line. U rizikového životního pojištění je klientům nově nabízena i možnost pojistit na jedné smlouvě dospělou osobu i s dětmi. V oblasti investičního životního pojištění se Společnost i nadále zaměřila na rozšíření nabídky fondů v rámci investičního životního pojištění Vital Invest.

Na základě integrovaného modelu bankopojištění nabízí Společnost široké spektrum životních i neživotních pojistných produktů. Portfolio Společnosti je z velké většiny tvořeno produkty životního pojištění. 43% hrubého předepsaného pojistného představuje životní pojištění s garantovanou úrokovou mírou, 40% investiční životní pojištění, kde nese investiční riziko pojistník, 10% rizikové životní pojištění a 7% neživotní pojištění.

V roce 2017 dosáhla Společnost velmi dobrých obchodních výsledků a v oblasti předepsaného pojistného se dostala na hranici 6,1 miliardy Kč. V oblasti investičního a kapitálového životního pojištění, hrubé předepsané pojistné v porovnání s rokem 2016 kleslo a dosáhlo výše 5 058 mil. Kč. Segment rizikového pojištění (životní i neživotní) pokračoval v expanzi; v porovnání s rokem 2016 vzrostlo předepsané pojistné o 8 % a dosáhlo výše 1 061 mil. Kč.

V závislosti na druhu produktu Společnost připsala klientům za rok 2017 zhodnocení v rozsahu 0,5 % – 1,1 %. Společnost se již déle než šest let drží mezi pěti nejvýznamnějšími pojišťovnami českého trhu v oblasti životního pojištění. Na konci roku 2017 Společnost dosáhla tržního podílu 10,2 % (počítáno dle původní metodiky ČAP<sup>1</sup>).

Společnost využívá statusu univerzální pojišťovny k poskytování služeb v oblastech životního a neživotního pojištění v České republice i v celé Evropě s využitím jednotné licence. Od roku 2008 Společnost spolupracuje se zahraničními společnostmi v rámci skupiny SG a nabízí své služby v Bulharsku, Rumunsku a Německu. Za rok 2017 Společnost předepsala hrubé pojistné mimo Českou republiku ve výši 119 mil. Kč, což představuje 2% celkového hrubého předepsaného pojistného.

Zisk Společnosti za rok 2017 podle českých účetních standardů dosáhl 437 milionů Kč, o 50 mil. Kč nižší ve srovnání s rokem 2016. Výsledek roku 2016 byl ovlivněn především rozpuštěním deficitní rezervy (91 milionů Kč) v roce 2016.

### Řídící a kontrolní systém

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

Systém řízení rizik Společnosti a jeho různé složky jsou stavěny tak, aby Společnost byla schopna dostát svým závazkům i v případě, že nastane jakákoli událost spadající mezi neočekávatelná rizika. Dosažení tohoto cíle je podmíněno identifikací rizik, jejich vyhodnocením, řízením a implementací vhodných technik snižování rizika. Všechna rizika Společnosti jsou řízena pomocí vyhodnocení rizik, jejich mapování a následných akcí zaměřených na snižování rizik. Příslušná opatření směřující k řízení rizik a jejich

---

<sup>1</sup> Dle neveřejné statistiky České asociace pojišťoven rozesílané jednotlivým členům ČAPu

snižování jsou řízena na základě rámce stanoveného politikami řízení rizika. Primární odpovědnost za funkcionalitu systému řízení rizik nese představenstvo Společnosti.

### **Rizikový profil**

Společnost je vystavena různým stupňům rizika a rizikům, které odpovídají jednotlivým složkám výpočtu SCR a ekonomické rozvaze. Vzhledem k tomu, že stěžejními součástmi činnosti KP a její účetní rozvahy jsou rezervotvorné životní pojištění a rizikové životní pojištění, byla vždy nejdůležitějšími druhy rizika rizika finanční.

### **Ocenění pro účely solventnosti**

Obecné zásady oceňování aktiv a pasiv, které byly pro účely ocenění použity, jsou zásady dané ustanoveními směrnice Solventnosti 2, Nařízením Komise v přenesené pravomoci a pokyny EIOPA platnými ke dni, ke kterému byl tento report připraven. Aktiva a pasiva se oceňují svou tržní hodnotou, tj. částkou, za kterou by bylo možné je vyměnit v rámci transakce uzavřené za obvyklých podmínek mezi informovanými souhlasícími stranami.

Ekonomická rozvaha, která je odvozena ze statutární rozvahy, je základním prvkem obezřetnostního prostředí Solventnosti 2. Představuje základ pro výpočet obezřetnostního kapitálu a kapitálových požadavků (SCR a MCR). Rozdíl v přebytku aktiv nad závazky v ekonomické rozvaze odpovídá zejména přecenění aktiv a rozdílu v ocenění technických rezerv.

### **Řízení kapitálu**

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

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

Na konci roku 2017 dosahoval kapitál Společnosti na základě regulační rozvahy výše 4 334 milionů Kč. Solventnostní kapitálový požadavek (SCR) vypočtený na základě regulační rozvahy s využitím standardního vzorce dosáhl 2 142 milionů Kč a kapitál použitelný pro krytí SCR dosáhl 4 334 mil. Kč. Solventnostní poměr je příznivých 202% a je v souladu s regulačními požadavky. Veškerý kapitál je klasifikovaný do nejkvalitnější třídy Tier 1. Minimální kapitálový požadavek je zastropován 45% SCR a činí 974 mil. Kč ke konci roku 2017.

Nárůst kapitálu Společnosti o 133 mil. Kč mezi koncem roku 2016 a 2017 je způsoben rozdílným dopadem nárůstu úrokových měr na technické rezervy a na aktiva Společnosti, která tyto rezervy kryjí. Zatímco u technických rezerv došlo k poklesu Solvency 2 hodnoty vzhledem ke statutární hodnotě o 1 762 mil. Kč u aktiv tento pokles činil 1 567 mil. Kč.

Nárůst SCR o 149 mil. Kč mezi koncem roku 2016 a 2017 je způsoben zejména nárůstem životního upisovacího rizika. S nárůstem úrokových měr získalo na významu časové rozlišení finančních toků nejlepšího odhadu a zvýšil se tak dopad rizika hromadných storen.

Společnost uplatňuje koeficient volatility při výpočtu SCR. Vzhledem k nízké hodnotě tohoto koeficientu (4 bazické body), je dopad na SCR minimální a solventnostní poměr zůstává 202% i bez použití tohoto koeficientu.

Společnost uplatňuje pouze přechodné opatření pro obecné akciové riziko uvedené v čl. 308b odst. 12 směrnice 2009/138/ES, a to na akcie nakoupené do 1. ledna 2016 včetně. Postupně tak dochází k navýšení základního akciového šoku z 22% k 1.1.2016 na 39% k 1.1.2023. K 31.12.2017 byl použit šok ve výši 26,86%.

### **Kvantitativní informace**

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

## A. ČINNOST A VÝSLEDKY

### A.1 Činnost pojišťovny

#### A.1.1 Úvod

Komerční pojišťovna, a.s. je akciová společnost (dále uváděná jako Společnost nebo KP) se základním kapitálem 1 175 397 600 Kč plně splaceným. Společnost je vlastněna z 51 % SOGECAP, S.A. (dále uváděná i jako Sogecap) registrovanou na adrese Tour D2, 17 bis, place des Reflets, 92919 Paris La Défense Cedex, Francie a z 49 % Komerční bankou, a.s., registrovanou na adrese Na Příkopě 33, Praha 1. Sídlo Komerční pojišťovny je na adrese Karolinská 650/1, Praha 8, 180 00 a telefonní číslo je (+420) 800 10 66 10. Komerční pojišťovna je registrována v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze, oddíl B, Vložka 3362 pod identifikačním číslem 63998017.

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

#### A.1.2 Orgán dohledu

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

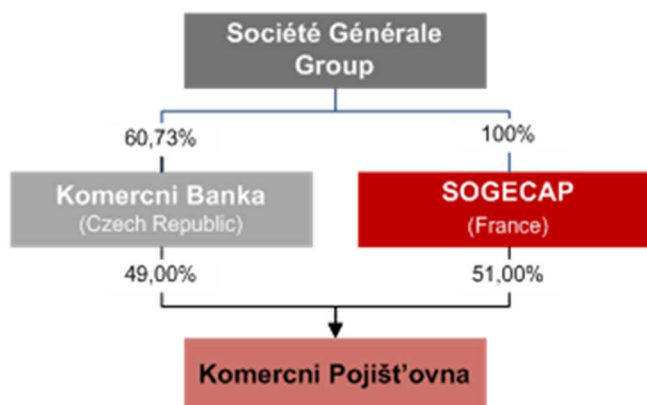
#### A.1.3 Externí auditoři

Účetní závěrka Společnosti je auditována ročně externími auditory, určenými vždy na 1 rok valnou hromadou akcionářů.

Valná hromada akcionářů pověřila Ernst & Young Audit, s.r.o., Na Florenci 2116/15, 110 00 Praha 1 – Nové Město, provedením auditu Společnosti za účetní období 2017.

#### A.1.4 Pozice Společnosti v rámci skupiny Société Générale

Společnost je dceřinou společností vlastněnou z 51 % francouzskou pojišťovnou Sogecap S.A. (ze 100 % vlastněna skupinou Sociéte Générale) a ze 49 % Komerční bankou, a.s. (z 61 % vlastněna skupinou Sociéte Générale).



### A.1.5 Druhy pojištění a územní působnost

Komerční pojišťovna, člen finanční skupiny Sociétés Générale, se zaměřuje na poskytování životního pojištění a rovněž na prodej dalších typů pojištění, která vhodně doplňují bankovní a finanční produkty partnerů skupiny SG. Produkty KP jsou prodávány převážně členy finanční Skupiny KB, především distribuční sítí KB a MPSS, ale také externími obchodními partnery. Komerční pojišťovna využívá jednotné licence pro poskytování služeb v rámci celé EU a spolupracuje s partnerskými společnostmi ze skupiny Sociétés Générale v Bulharsku, Rumunsku a Německu.

#### A.1.5.1 Strategie Komerční pojišťovny

##### Vize

- Být respektovanou a spolehlivou pojišťovnou, která nabízí atraktivní a transparentní produkty;
- Neustále se rozvíjet, inovovat a udržet dlouhodobý plynulý růst s cílem uspokojit klienty, distributory, akcionáře a zaměstnance KP;
- Trvale zlepšovat komfort a kvalitu služeb pro klienty a partnery KP;
- Vytvořit takovou firemní kulturu, která podpoří zapojení zaměstnanců, otevřenou komunikaci, týmového ducha a spolupráci.

##### Prostředky dosažení

##### **Obchodní aktivity**

- Optimalizovat nabídku a podporovat prodej stávajících produktů;
- Růst objemu spravovaných aktiv se zaměřením na tzv. unit link řešení;
- Vytvořit novou segmentovou nabídku pojištění pro každodenní bankovníctví;
- Vyvinout multikanálový distribuční model;
- Vytvořit nabídku pro segment malých a středních podniků.

##### **Inovace**

- Vybudovat prostředí podporující kreativitu a inovativní přístup;
- Spolupracovat v rámci skupiny i s externími společnostmi.

##### **Lidé**

- Být atraktivní zaměstnavatel;
- Podporovat sdílení informací;
- Zlepšovat spolupráci mezi týmy.

##### **Regulace**

- Implementovat regulační projekty v požadovaném čase.

##### **IT transformace**

- Zjednodušit IT architekturu;
- Snížit počet primárních systémů.



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

(v mil. Kč, s výjimkou údajů v %)	2017		2016	
<b>Hrubé předepsané pojistné</b>	<b>6 150</b>	<b>100%</b>	<b>6 660</b>	<b>100%</b>
- Rezervotvorné životní pojištění	5 088	83%	5 680	85%
S garantovanou úrokovou mírou	2 653	43%	3 469	52%
Investiční životní pojištění	2 436	40%	2 211	33%
- Rizikové pojištění	1 061	17%	980	15%
Rizikové životní pojištění	642	10%	603	9%
Neživotní pojištění	420	7%	377	6%

Společnost využívá statusu univerzální pojišťovny k poskytování služeb v oblastech životního a neživotního pojištění v České republice jakož i v celé Evropě s využitím jednotné licence. Od roku 2008 Společnost úspěšně spolupracuje se zahraničními společnostmi v rámci skupiny SG a nabízí své služby v Bulharsku, Rumunsku a Německu.

(v mil. Kč)	2017	2016
<b>Předepsané pojistné vzniklé ze smluv uzavřených Společností:</b>	<b>6 150</b>	<b>6 660</b>
- v členském státě EU, kde má své sídlo	6 031	6 515
- v ostatních členských státech EU	119	145

## A.1.6 Přehled hlavních provozních údajů

### A.1.6.1 Ekonomické prostředí

Rok 2017 patřil z makroekonomického pohledu mezi ty velmi úspěšné. Růst reálného HDP zrychlil o více než 4 %. Průměrná inflace v roce 2017 dosáhla výše 2,5 %, a překonala tak inflační cíl České národní banky (ČNB). Prosincový meziroční růst spotřebitelských cen dosáhl 2,4 %. Zaměstnanost v průběhu roku 2017 dosáhla historického maxima. Míra nezaměstnanosti klesla ke konci roku 2017 na úroveň 3,8 %.

### A.1.6.2 Aktuální akvizice

Stejně jako v roce 2016, ani v roce 2017 neproběhly žádné akvizice.

### A.1.6.3 Hlavní události roku 2017

Komerční pojišťovna se v roce 2017 soustředila především na zatraktivnění stávajících produktů a prodejních procesů, aby vycházely vstříc potřebám klientů.

K majetkovému pojištění, které bylo novinkou roku 2016, Komerční pojišťovna přidala nabídku úrazového pojištění pro celou rodinu a připravila i možnost sjednání tohoto produktu on-line.

U rizikového životního pojištění je klientům nově nabízena i možnost pojistit na jedné smlouvě dospělou osobu i s dětmi.

Komerční pojišťovna se i nadále zaměřila na rozšíření nabídky fondů v rámci investičního životního pojištění Vital Invest. V průběhu roku 2017 byly představeny další z řady zajištěných fondů – fondy Certus 8 a Certus 9, které klientům umožnily zajímavou investici do strukturovaných dluhopisů s potenciálem vyššího zhodnocení nad stanovenou garancí návratnosti vložených prostředků. Nabídka fondů byla upravena nejen u produktu Vital Invest, ale také u produktu zaměřeného na pojištění dětí (Brouček). Zejména pro konzervativní klienty spustila Komerční pojišťovna nové fondy KB Absolutních výnosů a Amundi Multi Asset Conservative.

#### A.1.6.3.1 Inovační platforma

V polovině roku 2017 byla v Komerční pojišťovně spuštěna inovační platforma. Jejím cílem je maximálně podpořit inovativní prostředí, které posílí tvůrčí a otevřené myšlení. Inovační platforma vytváří kreativní prostor pro nalézání a vytváření nových zákaznických orientovaných příležitostí v oblasti produktů, služeb či interních procesů. Komerční pojišťovna chce tímto krokem více reagovat na potřeby našich klientů a

využít plně interní i externí inovační potenciál. Součástí inovační strategie je i nastartování a prohloubení spolupráce se startupy a dalšími organizacemi podporujícími inovativní prostředí.

V oblasti interních procesů byl rok 2017 ve znamení dalšího zefektivňování a optimalizací za účelem zrychlení obsluhy klientů a zvýšení jejich spokojenosti. V tomto roce byl implementován další projekt, který byl pro svůj rozsah a přínosy certifikován Green belt dle metodiky Lean Six Sigma.

## A.2 Výsledky v oblasti upisování

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

(v mil. Kč)	2017			
	QRT S.05.01*	Ostatní položky		Technický výsledek (životní a neživotní)
		Finanční výsledek (životní a neživotní portfolio)	Přecenění UL aktiv	Ostatní technické výnosy
<b>Hrubé předepsané pojistné</b>	<b>6 150</b>			<b>6 150</b>
Změna rezervy na nezasloužené pojistné	-7			-7
Finanční výsledek		844		844
Změna hodnoty UL investic			-102	-102
Náklady na pojistná plnění (vč změny škodních rezerv)	-4 565			-4 565
Změna stavu ostatních technických rezerv	-1 001			-1 001
Režijní a ostatní náklady (Akviziční, administrativní, náklady na správu investic, likvidaci, režijní náklady) - hrubá výše	-987			-987
Ostatní technické výnosy**	0			134
Výsledek pasivního zajištění	17			17
<b>Čistý technický výsledek</b>	<b>-392</b>	<b>844</b>	<b>-102</b>	<b>484</b>

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

\*\* V roce 2016 byly ostatní technické výnosy součástí položky režijní a ostatní náklady. Ke konci roku 2017 již ostatní technické výnosy nejsou součástí reportu S.05.01.

(v mil. Kč)	2016			
	QRT S.05.01*	Ostatní položky		Technický výsledek (životní a neživotní)
		Finanční výsledek (životní a neživotní portfolio)	Přecenění UL aktiv	Ostatní technické výnosy
<b>Hrubé předepsané pojistné</b>	<b>6 660</b>			<b>6 660</b>
Změna rezervy na nezasloužené pojistné	-14			-14
Finanční výsledek		916		916
Změna hodnoty UL investic			19	19
Náklady na pojistná plnění (vč změny škodních rezerv)	-4 118			-4 118
Změna stavu ostatních technických rezerv	-2 081			-2 081
Režijní a ostatní náklady (Akviziční, administrativní, náklady na správu investic, likvidaci, režijní náklady) - hrubá výše	-877			-877
Výsledek pasivního zajištění	30			30
<b>Čistý technický výsledek</b>	<b>-400</b>	<b>916</b>	<b>19</b>	<b>535</b>

### A.2.1 Hrubé předepsané pojistné

(v mil. Kč)	2017	2016	Rozdíl
Rezervotvorné životní pojištění	5 088	5 680	-592
Rizikové životní pojištění	642	603	39
Neživotní pojištění	420	377	43
<b>Hrubé předepsané pojistné</b>	<b>6 150</b>	<b>6 660</b>	<b>-510</b>

**Hrubé předepsané pojistné** kleslo meziročně o 510 mil. Kč na 6 150 mil. Kč:

- Hrubé předepsané pojistné v segmentu rezervotvorného životního pojištění dosáhlo 5 088 mil. Kč, což je o 592 mil. Kč méně oproti minulému roku. Snížení předepsaného pojistného bylo nejznatelnější u produktů s garantovaným zhodnocením, naopak u produktů s UL fondy došlo k meziročnímu růstu produkce;
- Hrubé předepsané pojistné v segmentu rizikového životního pojištění dosáhlo 642 mil. Kč a oproti loňskému roku vzrostlo o 39 mil. Kč. Vyšší předepsané pojistné bylo zaznamenán především u univerzálního životního pojištění a rizikového pojištění k hypotékám, a to především díky nárůstu počtu smluv v portfoliu;
- Hrubé předepsané pojistné neživotního pojištění dosáhlo 420 mil. Kč a oproti loňskému roku vzrostlo o 43 mil. Kč. Významný přínos k nárůstu produkce mělo uvedení na trh pojištění majetku v dubnu 2016 a jeho rozšíření o úrazové pojištění v květnu 2017. Nárůst počtu smluv a předepsaného pojistného byl dále zaznamenán u cestovního pojištění nabízeného ke kartám KB.

## A.2.2 Finanční výsledek

**Finanční výsledek vykázáný na životním a neživotním technickém účtu** se snížil o 72 mil. Kč zejména z důvodu nižších výnosů z dluhopisů a swapů. Negativní přecenění akcií bylo v roce 2016 nižší o 13 mil. Kč. V roce 2017 KP přecenila investici do realitního fondu o +27,3 mil. Kč (v roce 2016 o +23,5 mil. Kč) a získala o 3 mil. Kč nižší dividendy z akcií.

## A.2.3 Náklady na pojistná plnění

(v mil. Kč)	2017	2016	Rozdíl
Rezervotvorné životní pojištění	4 350	4 001	350
Rizikové životní pojištění	153	151	2
Neživotní pojištění	62	-34	96
<b>Náklady na pojistná plnění (vč změny škodních rezerv)</b>	<b>4 565</b>	<b>4 118</b>	<b>448</b>

**Náklady na pojistná plnění (včetně změny škodních rezerv, v S.05.01 prezentované ponížené o náklady spojené s likvidací)** meziročně vzrostly o 448 mil. Kč. Náklady na pojistná plnění v segmentu rezervotvorného životního pojištění vzrostly o 350 mil. Kč zejména díky vyšším vyplaceným plněním u produktu Vital Invest. Náklady na pojistná plnění u rizikového životního pojištění vzrostly o 2 mil. Kč a u neživotního pojištění vzrostly o 96 mil. Kč. Výplaty roku 2016 v neživotním pojištění byly významně ovlivněny rozpuštěním rezervy ve výši 132 mil. Kč týkající se pojištění průmyslu.

## A.2.4 Změna stavu ostatních technických rezerv

(v mil. Kč)	změna rezervy v 2017	změna rezervy v 2016	Rozdíl
Rezerva životního pojištění, kde jsou nositelem investičního rizika pojistníci	1 945	1 844	101
Rezerva na bonusy a slevy	-95	19	-113
Rezerva na budoucí podíly na zisku	223	203	20
Rezerva na životní pojištění	-1 073	106	-1 179
Deficitní rezerva	0	-91	91
<b>Změna stavu ostatních technických rezerv</b>	<b>1 001</b>	<b>2 081</b>	<b>-1 081</b>

**Změna stavu ostatních technických rezerv** byla meziročně nižší o 1 171 mil. Kč (bez deficitní rezervy). V roce 2016 narostla rezerva životního pojištění a rezerva životního pojištění, kde jsou nositelem investičního rizika pojistníci včetně rezervy na budoucí profit sharing a bonusy a slevy o 2 172 mil. Kč, deficitní rezerva ve výši 91 mil. Kč byla rozpuštěna. Snížení rezervy na životní pojištění v roce 2017 částečně kompenzoval nárůst rezervy životního pojištění, kde jsou nositelem investičního rizika pojistníci.

## A.2.5 Režijní a ostatní náklady

(v mil. Kč)	2017	náklady 2017	výnosy 2017	2016	náklady 2016	výnosy 2016	Rozdíl
Pořizovací náklady na pojistné smlouvy	-300	-300	0	-306	-306	0	6
Manažerské poplatky	-64	-147	83	-81	-144	63	17
Bonusy	-95	-95	0	-98	-102	4	3
Správní režie	-359	-359	0	-313	-313	0	-46
Náklady spojené s likvidací *	-21	-21	0	-20	-20	0	-1
Změna opravných položek	29	-1	30	-32	-32	0	60
Ostatní technické náklady a výnosy	-15	-35	20	2	1	1	-17
Náklady na správu portfolia	-27	-27	0	-28	-28	0	1
<b>Režijní a ostatní náklady (Akviziční, administrativní, náklady na správu investic, likvidací, režijní náklady) - hrubá výše</b>	<b>-853</b>	<b>-986</b>	<b>133</b>	<b>-876</b>	<b>-944</b>	<b>68</b>	<b>23</b>

\*Náklady spojené s likvidací jsou budgetované společně s náklady na výplaty pojistných událostí

\*\* V roce 2017 report S.05.01. obsahuje pouze ostatní technické náklady, v roce 2016 obsahoval celkové ostatní technické náklady/výnosy.

**Režijní a ostatní náklady klesly meziročně o 23 mil. Kč.**

Správní režie meziročně narosla o 46 mil. Kč především ve mzdových nákladech, odpisech, marketingových nákladech a ostatních administrativních nákladech.

V roce 2016 byla natvořena opravná položka ve výši 32 mil. Kč na pohledávku za zajistitelem z titulu podílu na škodě. Tato opravná položka byla ve stejné výši v roce 2017 rozpuštěna.

## A.2.6 Výsledek pasivního zajištění

**Výsledek pasivního zajištění** je meziročně o 13 mil. Kč nižší a souvisí zejména se zajišťnými výsledky na individuálním rizikovém pojištění, pojištění majetku a ostatním rezervotvorném životním pojištění. V roce 2016 byl zajišťný výsledek ovlivněn negativním zajišťným výsledkem ve výši 27 mil. Kč vztahujícím se k výše zmíněné škodě.

KP tedy vykázala meziročně **nižší celkový technický výsledek** (o 52 mil. Kč) na životním a neživotním technickém účtu.

## A.3 Výkonnost investic

### A.3.1 Rozpad investic Společnosti podle hlavních kategorií aktiv

Následující tabulka obsahuje přehled investic držených Společností podle hlavních kategorií aktiv (podle CIC), jak jsou vykazovány v účetní rozvaze a v rozvaze podle Solventnosti 2 pro aktuální i předchozí rok:

(v mil. Kč)	2017			2016		
	Hodnota podle Solventnosti 2	Statutární hodnota	% statutární hodnoty	Hodnota podle Solventnosti 2	Statutární hodnota	% statutární hodnoty
<b>Investovaná aktiva</b>	<b>40 067</b>	<b>38 156</b>	<b>79,02%</b>	<b>43 797</b>	<b>41 103</b>	<b>83,39%</b>
1 Vládní dluhopisy	17 138	16 138	33,42%	19 876	17 954	36,43%
2 Korporátní dluhopisy	19 738	18 826	38,99%	20 344	19 572	39,71%
3 Kotované akcie	2	2	0,01%	2	2	0,00%
4 Investiční fondy	1 672	1 672	3,46%	1 664	1 664	3,38%
7 Hotovost a vklady	1 040	1 040	2,15%	1 854	1 854	3,76%
9 Hmotný majetek	15	15	0,03%	13	13	0,03%
A-F Deriváty	462	462	0,96%	44	44	0,09%
<b>Investovaná aktiva - IŽP</b>	<b>10 130</b>	<b>10 130</b>	<b>20,98%</b>	<b>8 185</b>	<b>8 185</b>	<b>16,61%</b>
4 Investiční fondy	2 503	2 503	5,18%	1 488	1 488	3,02%
5 Strukturované dluhopisy	7 627	7 627	15,80%	6 697	6 697	13,59%
<b>Celkem</b>	<b>50 197</b>	<b>48 285</b>	<b>100,00%</b>	<b>51 982</b>	<b>49 288</b>	<b>100,00%</b>

Vzhledem k rostoucím sazbám na trhu a poklesu cen došlo meziročně k poklesu hodnoty dluhopisů podle Solventnosti 2 o 3,3 mld. Kč (naběhlá hodnota vládních a korporátních dluhopisů zůstává v součtu mezi lety téměř neměnná). V kategorii hotovost a vklady došlo oproti minulému roku k poklesu o 814 mil. Kč, a to především díky poklesu jednodenních vkladů u Komerční banky. Celková naběhlá hodnota portfolia klesla o 858 mil. Kč, což odpovídá meziročnímu poklesu GIR matematické rezervy.

Naopak v roce 2017 výrazně vzrostla hodnota investic životního pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník, došlo k nárůstu o 1,9 mld. Kč. Společnost investovala do 4 nových UL fondů v celkové hodnotě 1 mld. Kč.

### A.3.2 Rozpad investičního výsledku

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

(v mil. Kč)	2017	2016
<b>Čisté příjmy z investic</b>	<b>853</b>	<b>959</b>
Dluhopisy	991	1 148
Kotované akcie	0	0
Investiční fondy	49	52
Hotovost a vklady	0	-2
Deriváty	-187	-239
<b>Čisté příjmy z realizace investic</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>
<b>Nerealizované zisky a ztráty</b>	<b>-94</b>	<b>39</b>
<b>Investiční výsledek</b>	<b>759</b>	<b>977</b>

Čisté příjmy z investic se skládají z výnosů vázaných k investicím držených Společností (připsaný úrok, diskont nebo prémie u dluhopisů, kurzové rozdíly, přijaté dividendy, poplatky za správu aktiv a poplatky

spojené s investičními transakcemi). Pokles investičního výsledku Společnosti ve srovnání s předchozím obdobím je způsoben nižší výnosností dluhopisů v portfoliu.

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

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

(v mil. Kč)	2017	2016
Smlouvy IŽP	-102	19
Kotované akcie	0	0
Investiční fondy	8	19
<b>Celkem</b>	<b>-94</b>	<b>39</b>

Celkový pokles nerealizovaných zisků a ztrát ve výši 132 mil. Kč v roce 2017 je způsoben především výrazným meziročním snížením cen jednotek UL fondů, kdy celkový dopad činí -121 mil. Kč.

### A.3.4 Investice do sekuritizací

Ke konci roku 2017 investiční portfolio Společnosti neobsahuje žádné investice do sekuritizací. Tyto investice nebyly součástí investičního portfolia ani v roce 2016.

## A.4 Výsledky ostatních aktivit

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

(v mil. Kč)	2017	2016
<b>Čistý technický výsledek</b>	<b>484</b>	<b>535</b>
Čistý investiční výsledek - netechnický	44	70
Daň z příjmu	-90	-118
<b>Čistý příjem po zdanění</b>	<b>437</b>	<b>487</b>

Pokles čistého technického výsledku o 52 mil. Kč byl především ovlivněn mimořádným výnosem v roce 2016, kdy došlo k rozpuštění deficitní rezervy ve výši 91 mil. Kč.

## A.5 Další informace

Nejsou.

## B. ŘÍDÍCÍ A KONTROLNÍ SYSTÉM

### B.1 Obecné informace k řídicímu a kontrolnímu systému

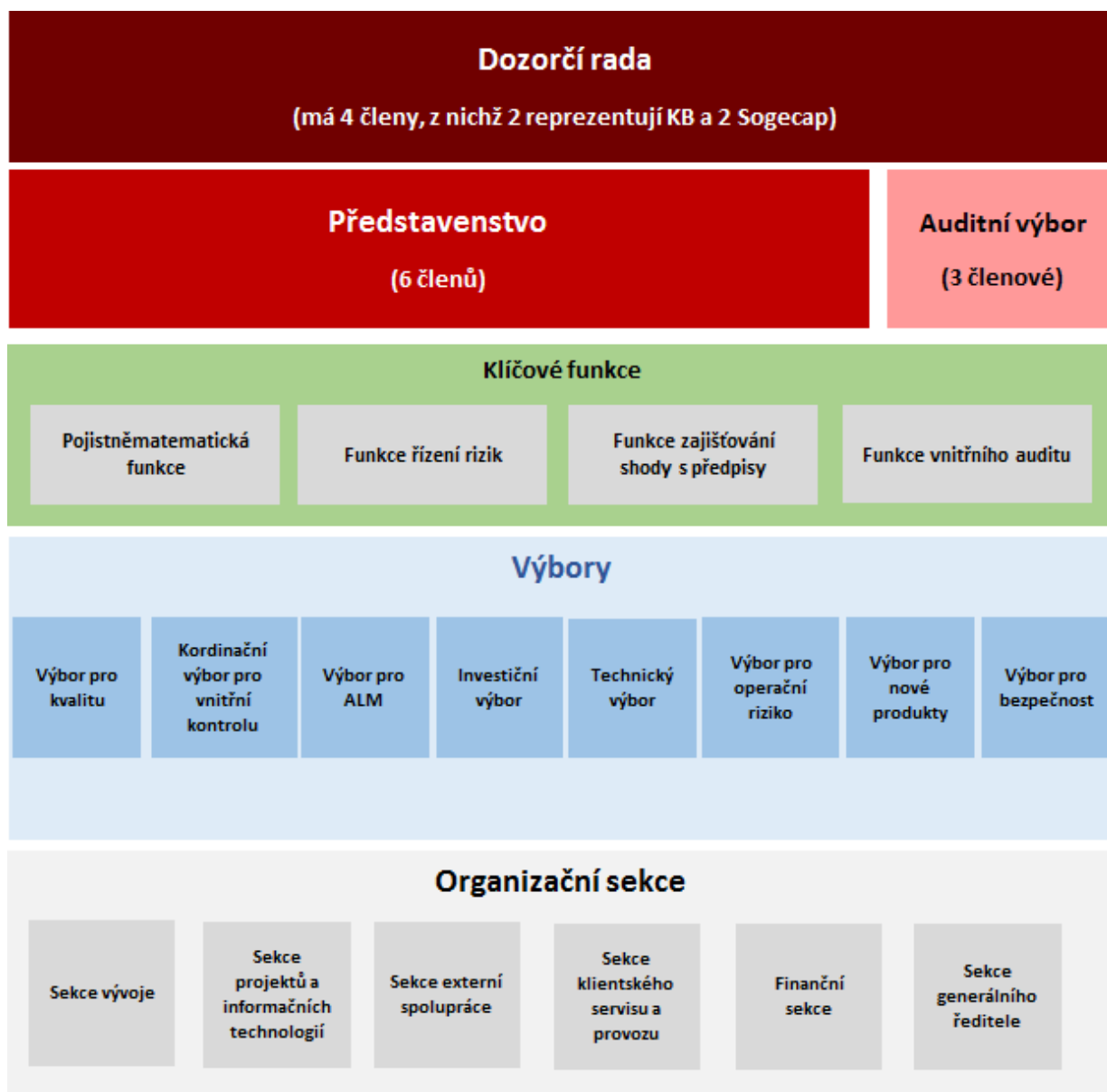
#### B.1.1 Řídící orgány a klíčové funkce

##### B.1.1.1 Představení řídicího a kontrolního systému KP

Základem řídicího a kontrolního systému KP je představenstvo, předsedou představenstva a ředitelem Společnosti je Stéphane Corbet.

Představenstvo určuje strategické směry a sleduje jejich implementaci s podporou k tomu určených výborů složených z managementu KP. Jejich smyslem je podporovat členy představenstva KP v rozhodovacím procesu.

Pro dosažení poslání KP je představenstvo podporováno držiteli 4 klíčových funkcí, které jsou požadovány v rámci Solventnosti 2. Tyto funkce jsou zahrnuty ve výborech znázorněných v následujícím schématu.



## B.1.1.2 Představenstvo

### **B.1.1.2.1 Role a odpovědnosti**

Představenstvo stanovuje strategický směr a pokyny Společnosti, které jsou následně implementovány pod pravidelným dohledem dozorčí rady.

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

- revize a schválení roční účetní závěrky;
- revize a schválení sady informací ročně zveřejňovaných v rámci Solventnosti 2;
- revize a schválení zprávy ORSA;
- revize a schvalování změn vnitřních předpisů.

Role a odpovědnosti jednotlivých členů představenstva odpovídají rozdělení do Organizačních sekcí, kdy každá sekce má svůj organizační řád, který vymezuje základní oblasti odpovědnosti a pravomocce dedikované dané sekci, a tedy i danému členovi představenstva.

Základní úkoly jednotlivých sekcí jsou tyto:

#### Sekce vývoje:

- Navrhovat a realizovat obchodní a marketingovou strategii Společnosti;
- Zajišťovat tvorbu a rozvoj produktů životního a neživotního pojištění;
- Rozvíjet a podporovat plán marketingových a komunikačních aktivit;
- Zajišťovat podporu prodeje a proškolení distribučních sítí;
- Ve spolupráci s distributory a koncovými zákazníky se aktivně podílet na realizaci politiky spokojenosti klientů.

#### Sekce projektů a informačních technologií:

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

#### Sekce externí spolupráce:

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

#### Sekce klientského servisu a provozu:

- Zajišťovat optimální zpracování a průběžné zvyšování efektivity veškerých provozních aktivit majících vliv na klienty Společnosti zahrnující především:



- správu pojistných smluv
  - administraci zdravotního oceňování (medical underwriting)
  - likvidaci pojistných událostí
  - vzdálenou podporu klientů a distributorů pojistných produktů
- Zajišťovat činnosti v oblasti testování správnosti implementací v provozních systémech pojišťovny.
  - Implementovat a udržovat systém řízení kvality (quality management system QMS).
  - Navrhovat a realizovat opatření proti pojistnému podvodu.
  - Zajišťovat metodickou podporu provozních činností a podílet se na přípravě metodických postupů, instrukcí a dalších metodických dokumentů.

#### Finanční sekce:

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

#### Sekce generálního ředitele:

- Auditní a kontrolní činnost, prošetřovat případy, při kterých mohlo dojít k trestné činnosti ze strany zaměstnanců Společnosti nebo jejich klientů nebo třetích stran, spolupracovat s orgány činnými v trestním řízení.
- Obstarávat právní agendu Společnosti, zastupovat Společnost v právních záležitostech. Koordinovat monitorování a prošetřování obchodních případů a transakcí, které by mohly umožnit legalizaci výnosů pocházejících z trestné činnosti a financování terorismu. Rozvíjet Compliance program Společnosti. Spravovat kontrolní systém trvalého dohledu ve Společnosti. Vytvářet a udržovat jednotný systém řídicích aktů Společnosti, udržovat organizační řád Společnosti.
- Navrhovat a realizovat personální politiku a strategii Společnosti a rozvíjet systém personálního řízení Společnosti. Řídit a metodicky vést personální práci ve Společnosti, zajišťovat personální rozvoj Společnosti a zabezpečovat sociální rozvoj Společnosti. Řídit a metodicky vést agendu mezd a mzdové účetnictví. Organizovat vzdělávání a odbornou přípravu zaměstnanců, spolupracovat se vzdělávacími ústavy a společnostmi.
- Zajišťovat sekretariátní služby a záležitosti vyplývající z činnosti ředitele Společnosti a vedení Společnosti.
- Zajišťovat zavedení, nastavení a udržování systému risk managementu Společnosti včetně politiky a strategie řízení rizik a jeho propojení s vnitřním kontrolním systémem. Působit na aktivní identifikaci, minimalizaci či eliminaci rizik a nastavení risk management kultury ve Společnosti.

#### **B.1.1.2.2 Pracovní postupy**

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

Představenstvo KP se schází dle potřeby Společnosti, minimálně čtyřikrát do roka. Dále jsou organizována povinná zasedání představenstva, kde jsou schvalovány roční závěrky, zveřejňování v rámci Solventnosti 2, strategie, rozvoj a výsledky Společnosti. Další setkání jsou organizována za účelem sledování vývoje a pokračování aktivit KP.

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

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

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

#### **B.1.1.2.3 Členství**

K 31. prosinci 2017 bylo představenstvo tvořeno 6 členy. Funkční období člena představenstva jsou 4 roky.

#### **B.1.1.2.4 Zvláštní výbory představenstva**

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

Zasedání představenstva věnované Výsledkům se koná devětkrát za rok.

Zaměřuje se na klíčové obchodní a finanční výsledky KP. Zasedání předsedá Výkonný ředitel a předseda představenstva. Pravidelnými účastníky jsou členové představenstva a další manažeři včetně držitelé pojistněmatematické klíčové funkce a klíčové funkce řízení rizik.

Zasedání představenstva věnované Projektům se koná každé dva měsíce.

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

Zasedání představenstva věnované Marketingu se koná každé dva měsíce.

Tento výbor se zaměřuje na ověřování celkových prodejních výsledků, hlavních probíhajících aktivit v oblasti prodeje, školení a projektů spojených s produktovým vývojem, stejně jako na komunikační plán. Výboru předsedá Výkonný ředitel a předseda představenstva, účastní se všichni členové představenstva a dále vybraní manažeři. Dále se účastní držitelé pojistněmatematické klíčové funkce a klíčové funkce řízení rizik.

Zasedání představenstva věnované Externí distribuci se koná každé dva měsíce.

Agenda se zaměřuje na ověření vývoje v oblasti externí distribuce. Výboru předsedá Výkonný ředitel a předseda představenstva. Účastní se všichni členové představenstva a dále vybraní manažeři. Dále se účastní držitelé pojistněmatematické klíčové funkce a klíčové funkce řízení rizik.

Zasedání představenstva věnované Lidským zdrojům se koná čtvrtletně.

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

Zasedání představenstva věnované Právním otázkám se schází minimálně jednou za rok.

Výbor se zaměřuje na řízení právních témat Společnosti, zvyšování povědomí statutárních zástupců o potenciálních právních rizicích, poskytování informací o stavu soudních řízení, projektech a ostatních tématech v rámci kompetence Právní kanceláře. Výboru předsedá Výkonný ředitel a předseda představenstva. Účastní se všichni členové představenstva. Z dalších manažerů je členem výboru ředitel právního a compliance odboru.

Zasedání věnované Klíčovým funkcím, jehož hlavní povinnosti, funkce a zodpovědnosti jsou popsány v kapitole B.3.1.2.1 Výbory AMSB.

### B.1.1.3 Klíčové funkce

#### **B.1.1.3.1 Klíčové funkce**

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

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

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

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

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

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

Pojistněmatematická funkce	Funkce řízení rizik
<ul style="list-style-type: none"> <li>koordinuje, monitoruje a validuje výpočty technických rezerv;</li> <li>vyjadřuje názor na celkovou koncepci upisování;</li> <li>vyjadřuje názor na přiměřenost zajistných ujednání a opatření ohledně rizikového profilu;</li> <li>minimálně jednou ročně vytváří zprávu pokrývající předchozí body;</li> <li>přispívá k efektivní implementaci systému řízení rizik, zejména modelování SCR rizik a posouzením v rámci ORSA;</li> <li>hodnotí postačitelnost a kvalitu dat používaných při výpočtech technických rezerv.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>pomáhá představenstvu při implementaci, organizaci, koordinaci a monitoringu systému řízení rizik;</li> <li>zajišťuje monitorování rizikového profilu;</li> <li>identifikuje, hodnotí, monitoruje rizika a řídí aktivity snižující riziko;</li> <li>řídí proces ORSA a zahrnuje výsledky ORSA do celkového pohledu na rizika reportovaná představenstvu;</li> <li>transponuje rámec řízení rizik skupiny Sogecap a rámec pro vykazování skupiny Sogecap do KP;</li> <li>podporuje, vzdělává a školí zaměstnance pro budování povědomí o rizicích a o kultuře Společnosti v oblasti snižování rizik.</li> </ul>
Funkce vnitřního auditu	Funkce zajišťování shody s předpisy
<ul style="list-style-type: none"> <li>nastavuje, aktualizuje a zajišťuje soulad a konzistenci s pravidly Skupiny, standardy a nejlepší praxí, stejně jako s cíli Skupiny i KP;</li> <li>hodnotí vhodnost a efektivitu interního kontrolního systému a ostatních částí řídicího a kontrolního systému Společnosti;</li> <li>vytváří, implementuje a spravuje auditní plán nastavující úlohy v oblasti auditu, které se mají realizovat v příštích letech;</li> <li>při rozhodování o vlastních prioritách volí přístup založený na posouzení rizik;</li> <li>minimálně jednou ročně předkládá představenstvu KP písemnou zprávu s vlastními nálezy a doporučeními;</li> <li>představuje závěry provedených interních kontrol řídicím orgánům a informuje je o stanovených termínech pro nápravu uvedených nedostatků;</li> <li>monitoruje realizaci doporučení z předešlých auditů.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>koordinuje a dohlíží na lokální aktivity a programy týkající se shody s předpisy;</li> <li>vyhodnocuje obecný dopad změn prostředí regulace, informuje o změnách a metodicky podporuje KP při jejich implementaci;</li> <li>rozvíjí compliance program a compliance kulturu ve Společnosti;</li> <li>spravuje jednotný systém řídicích dokumentů Společnosti.</li> </ul>

### B.1.2 Zásady a postupy odměňování

Na odměnu zaměstnance je pohlíženo jako na celek. Skládá se z peněžní odměny, která je navržena tak, aby ocenila příspěvek zaměstnance k růstu Společnosti, a zaměstnaneckých výhod.

Pevná odměna je placena zaměstnancům zastávajícím danou pozici uspokojivým způsobem při zvládnání požadovaných dovedností.

Může být doplněna variabilní odměnou:

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

Systém peněžního odměňování byl navržen tak, aby podporoval řádné a obezřetné řízení aktivit Společnosti a nepodporoval přílišné přijímání rizika a zároveň, aby byl v maximální možné míře podporován trvalý rozvoj Společnosti. To je zabezpečeno následujícím způsobem:

- pevná odměna je nejvýznamnější položkou v systému odměňování pro všechny zaměstnance.
- podstatná část variabilní složky odměňování (individuální i kolektivní) je placena na základě kvalitativních nefinančních výkonnostních kritérií;
- pravidla pro podíl variabilních složek odměny jsou každoročně revidována, konkrétní výše odměny je nezaručená;
- v případě finančních ztrát může být částka odpovídající variabilní složce snížena nebo dokonce nemusí být vyplacena vůbec.

Tato pravidla se vztahují na všechny pracovníky Společnosti, ale zejména u členů tzv. regulované populace tj. členů představenstva Společnosti a držitelů klíčových funkcí. U vyplacení variabilní složky mzdy jsou u těchto rolí sledovány ještě další faktory, jako je např.: trvání zaměstnanecké nebo smlouvy o výkonu funkce člena představenstva u dané osoby, kladný zisk Společnosti, obezřetné chování dané osoby ve vztahu k řízení rizik apod.

KP neposkytuje svým zaměstnancům žádný doplňkový penzijní nebo důchodový plán.

### **B.1.3 Pravidelné posouzení přiměřenosti řídicího a kontrolního systému**

Přiměřenost řídicího a kontrolního systému je posuzována průběžně po celý rok. Hlavními vstupy pro posouzení přiměřenosti řídicího a kontrolního systému jsou informace o činnosti kontrolních funkcí a jejich zjištění. Tyto funkce v rámci své činnosti posuzují správnost a efektivnost nastavení řídicího a kontrolního systému a dávají představenstvu, případně dozorčí radě podněty ke změnám. Takové posouzení je i součástí přípravy vlastního posouzení rizik a solventnosti (ORSA), zejména s ohledem na budoucí potřeby. Funkce interního auditu navíc provádí každoročně speciální auditní misi, která je zaměřena specificky na celkové posouzení vnitřního řídicího a kontrolního systému. Na základě tohoto vyhodnocení vnitřním auditem, pak vedení Společnosti přijímá kroky k dalšímu zlepšení systému.

## **B.2 Požadavky na způsobilost a bezúhonnost**

Politika ohledně požadavků na způsobilost a důvěryhodnost používaná v KP se uplatňuje na osoby v klíčových funkcích ve Společnosti ve smyslu § 7a Zákona o pojišťovnictví, tak aby bylo zajištěno, že:

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

Tato politika se vztahuje na členy představenstva, stejně jako na držitele klíčových funkcí a členy dozorčí rady, a to ve smyslu podmínek stanovených zákonem transponujícím směrnici Solventnosti 2.

Politika ohledně požadavků na způsobilost a důvěryhodnost obsahuje detailní požadavky na profesní zkušenost, manažerskou zkušenost, požadavky pro zabránění střetu zájmů a požadavky na posouzení vhodnosti osob s klíčovými funkcemi. KP používá dotazníky pro zjištění způsobilosti a důvěryhodnosti posuzovaných osob, jednak při zvažování pro danou pozici a dále též průběžně. Dotazníky jsou vyhodnocovány Nominačním výborem KP pro členy představenstva a dozorčí rady, pro všechny ostatní osoby v klíčových funkcích vyhodnocení provádí představenstvo.

Ve stejný okamžik, kdy je osoba jmenována do jedné z těchto funkcí, KP zasílá na ČNB oznámení obsahující informace prokazující, že osoba nově jmenovaná do pozice osoby s klíčovou funkcí ve Společnosti je způsobilá a bezúhonná a má nutné dovednosti a zkušenosti vzhledem k jejím úkolům.

Tato politika se přiměřeně aplikuje také na všechny osoby podílející se na úkolech klíčových funkcí (ne tedy jen na držitele klíčových funkcí), přičemž se přihlíží k míře jejich zapojení. Tyto osoby ovšem nejsou předmětem oznamování na ČNB.

Podávané výkony, odbornost a profesionalita a splňování požadavků na způsobilost a bezúhonnost jsou na průběžné bázi sledovány a vyhodnocovány odpovídajícími orgány Společnosti jako např.: v případě klíčových funkcí představenstvem věnovanému klíčovými funkcím a v případě členů představenstva pak dozorčí radou. Zároveň jsou součástí KPIs a cílů každého pracovníka KP požadavky na osobní rozvoj v oblasti měkkých i tvrdých dovedností. Členství v odpovídajících profesních sdruženích apod. je

podporováno. Etické a morální chování je monitorováno prostřednictvím sociální kontroly průběžně, nehledě na to, že je sledováno dodržování Etického kodexu KP.

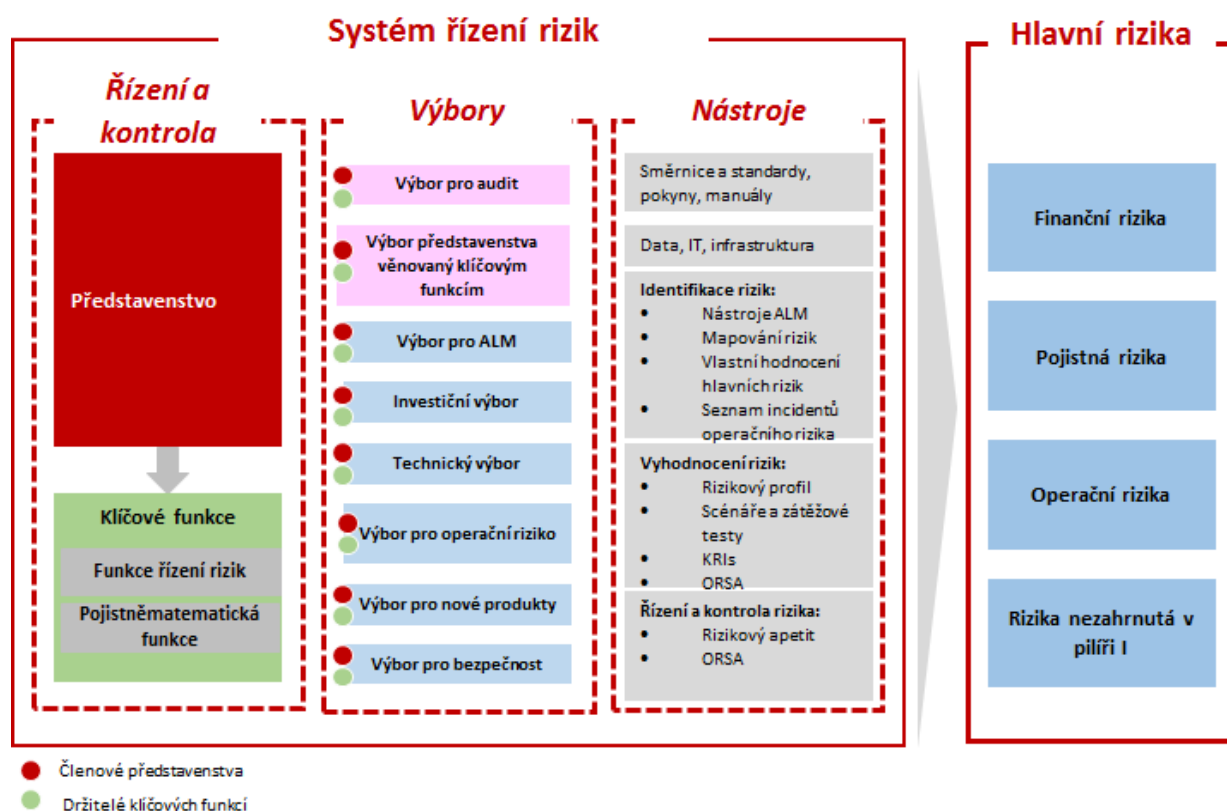
## B.3 Systém řízení rizik včetně vlastního posouzení rizik a solventnosti

### B.3.1 Systém řízení rizik

#### B.3.1.1 Obecné představení

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

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



Systém řízení rizik v KP je založen na následujících komponentách:

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

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

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

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

Nástroje řízení rizik jsou vystavěny okolo čtyř klíčových procesů systému řízení rizik. Základem pro nástroje řízení rizik jsou strategie řízení rizik, politiky, pokyny a postupy a data, IT podpora a infrastruktura. Existují zvláštní nástroje pro:

- identifikaci rizik;
- analýzu a vyhodnocení rizik;
- řízení a monitoring rizik;
- reporting.

Pro tyto čtyři procesy jsou používány nástroje řízení rizik. Uvedené čtyři procesy jsou vzájemně úzce propojené s interním kontrolním systémem. Systém řízení rizik a interní kontrolní systém se navzájem podporují. Zásady interního kontrolního systému jsou základem pro identifikaci, ohodnocení a posouzení rizik a pro jejich monitorování, řízení a reportování.

Vztah mezi systémem řízení rizik a interním kontrolním systémem je podporován organizační strukturou, která usnadňuje trvalé řízení hlavních rizik, která mohou ovlivnit solventnostní pozici KP nebo skupiny Sogecap.

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

### B.3.1.2 Realizace systému řízení rizik

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

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

#### **B.3.1.2.1 Výbory AMSB**

KP má následující výbory důležité pro fungování systému řízení rizik.

### Výbor pro audit

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

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

### Představenstvo věnované klíčovým funkcím

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

### Výbor pro ALM

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

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

- přezkoumání rizikové strategie, tj. apetitu, tolerance a prahových hodnot a přezkoumání limitů a doporučení představenstvu ohledně rozhodnutí o strategii;
- revize rizikového profilu ve vztahu k rizikové strategii;
- revize politiky řízení rizik a politiky ORSA procesu;
- revize a schvalování zátěžových testů a scénářů;
- revize ORSA zprávy a doporučení představenstvu týkající se ORSA zprávy;
- návrhy manažerských kroků týkajících se řízení rizik a rizikového profilu KP;
- potenciální požadavek na ad hoc provedení procesu ORSA;
- potenciální požadavek na úpravu procesu ORSA.

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

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

### Investiční výbor

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



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

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

Investiční výbor Společnosti KP zejména:

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

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

- Provádí analýzu ekonomického výhledu a finanční situace;
- Vykazuje investice realizované pro KP od posledního zasedání Výboru pro investice KP;
- Analyzuje kreditní riziko emitenta;
- Předkládá nové investiční návrhy;
- Poskytuje veškeré studie a analýzy požadované Společností KP v rámci správy aktiv.

#### Technický výbor

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

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

#### Výbor pro operační rizika (ORCO)

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

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

#### Výbor pro bezpečnost

Výbor pro bezpečnost má provozní a strategickou část. Na provozní úrovni se výbor schází čtvrtletně, na strategické úrovni alespoň jednou ročně. Výbor se zabývá přezkoumáním politik pro informační bezpečnost, kontinuitu podnikání a krizového řízení.

Úkoly výboru jsou následující:

- provádí revize ukazatelů bezpečnosti (zejména z oblasti IT bezpečnosti);
- schvaluje a sleduje provádění akčních plánů a bezpečnostních plánů;
- sleduje akce navazující na mimořádné události týkajících se bezpečnosti;
- definuje strategii KP z hlediska bezpečnosti: IT bezpečnosti, bezpečnosti informací a fyzické bezpečnosti.

#### **B.3.1.2.2 Nástroje řízení rizik**

##### Mapování rizik a upozorňování na rizika

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

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

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

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

##### Písemné politiky

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

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

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

Politiky pro řízení rizik	Vlastník
<b>ALM RIZIKA</b>	
<p><b><u>Politika pro investiční riziko</u></b></p> <p>Politika určuje zásady, které je třeba dodržovat zejména při investování do různých typů aktiv. Obsahem předpisu jsou investiční prahové limity a omezení schválené řídicími orgány odpovídajícími za investiční riziko. Účelem politiky je zavedení všech principů obezřetné správy.</p>	Ředitel ekonomického úseku
<p><b><u>Politika pro ALM riziko</u></b></p> <p>Politika obsahuje podrobně popsané principy a pravidla pro dlouhodobé řízení, sledování a kontrolu rizik spojených s řízením aktiv tak, aby odpovídaly závazkům.</p>	Ředitel ekonomického úseku

TECHNICKÁ RIZIKA	
<p><b><u>Politika pro upisovací rizika</u></b></p> <p>V politice pro upisování je stanoven rámec pro řízení upisovacího rizika. Je stanoven rozsah upisování, podmínky návrhu produktu (prahové hodnoty a omezení při upisování, proces upisování), pravidla vykazování a sledování upisovacího rizika a jejich kontroly.</p>	Ředitel odboru pojistná matematika
<p><b><u>Politika pro rezervování</u></b></p> <p>Cílem politiky pro rezervování je zajistit, aby Společnost poskytovala pravdivý a věrný obraz o závazcích, které přijala v souvislosti s pojištěnými riziky, v souladu s místními a mezinárodními účetními standardy a platnými předpisy. Tímto předpisem je definován rámec pro výpočet technických rezerv podle různých požadovaných standardů.</p>	Ředitel odboru pojistná matematika
<p><b><u>Politika pro zajištění</u></b></p> <p>Tento předpis podrobně popisuje celkový proces implementace zajištění plánu. Zajištění je primárně využíváno k ochraně příjmů, k optimalizaci kapitálu a také k tomu, aby mohla Společnost KP využívat odborných znalostí zajišťitelů. Zajištění se používá k pokrytí rizika vystavení velkým škodám, kumulaci škod (v případě katastrofických událostí, pandemií apod.) a vystavení škodám s vysokou frekvencí. Touto politikou jsou vyjádřeny potřeby zajištění, prahové hodnoty a omezení a výběr zajišťitele včetně kritérií na požadavky finanční stability a postupy vykazování a monitorování.</p>	Ředitel ekonomického úseku
<p><b><u>Politika pro vlastní posouzení rizik a solventnosti (ORSA)</u></b></p> <p>Tento předpis obsahuje podrobný popis procesu a postupů prováděných za účelem posouzení interního rizika a solventnosti ve vztahu k rizikovému profilu KP, limitů pro toleranci rizik a celkového solventnostního požadavku. Obsahuje také popis metod a metodik používaných v rámci KP při provádění ORSA.</p>	Ředitel odboru risk management
OPERAČNÍ RIZIKA	
<p><b><u>Politika pro řízení operačních rizik</u></b></p> <p>Systém by měl usnadnit identifikaci operačního rizika, měření možných dopadů na finanční výsledky, implementaci kontrol nebo zařízení ke snížení těchto dopadů a kontrolu jejich efektivity.</p>	Ředitel odboru risk management

### B.3.2 Vlastní posouzení rizik a solventnosti (ORSA)

Toto posouzení je založeno na výpočtu solventnostních kapitálových požadavků a normativních výsledků (normativní výsledky jsou výsledky podle IFRS s daňovou sazbou a výnosy z kapitálu podle definic a pravidel Sociétés Générale) Společnosti KP dle finančního plánu. Tyto výpočty se provádějí v rámci centrálního a nepříznivého scénáře.

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

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

Provádění posouzení rizik a solventnosti Společnosti KP řídí funkce řízení rizik a pojištěmatematická funkce.

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

Klíčové kroky v ORSA procesu jsou následující:

- definice rizikového apetitu;
- definice rámce pro rizikový profil;
- analýza, jak se rizikový profil pojišťovny odchyluje od předpokladů k solventnostnímu kapitálovému požadavku vypočítaného standardním vzorcem;
- definice zátěžových scénářů;
- celkové posouzení solventnosti;
- definice manažerských postupů;
- prezentace zprávy ORSA představenstvu;
- přijetí adekvátních rozhodnutí a kroků představenstvem na základě výstupů z ORSA a jejich dopady na strategii Společnosti;
- předložení orgánu dohledu v souladu s odpovídající legislativou.

#### **B.3.2.1.1 Frekvence**

Celkový solventnostní požadavek je počítán minimálně jednou ročně. Je-li to nutné, může být proveden proces ORSA ad hoc, a to v případě nepříznivé změny solventnosti zjištěné systémem monitoringu ukazatele kapitálové přiměřenosti nebo v případě významné změny v regulaci, tržních podmínkách, činnostech KP (jako například významná akvizice nebo postoupení činnosti) nebo zásadní změny ve vnitřní struktuře.

#### **B.3.2.1.2 Solventnostní požadavek**

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

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

## **B.4 Systém vnitřní kontroly**

### **B.4.1 Obecné představení systému vnitřní kontroly**

#### **B.4.1.1 Obecné představení**

Systém vnitřní kontroly je definován jako souhrn všech prostředků a nástrojů, které zajišťují, že činnosti Společnosti, její organizace a vnitřní procesy jsou neustále v souladu s právními a regulatorními požadavky, profesní a etickou praxí a vnitřními předpisy a politikami přijatými představenstvem Společnosti.

Cílem vnitřní kontroly je především:

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

Kontrolní systém KP je založen na modelu tří linií obrany. Systém vnitřní kontroly představuje první dvě z těchto obranných linií:

- první linie obrany je zajištěna první úrovní vnitřní kontroly, kterou provádí obchodní a provozní útvary;
- druhá linie obrany se stává:
  - z vnitřní kontroly druhé úrovně, jejímž úkolem je kontrolovat adekvátnost a efektivitu vnitřní kontroly úrovně 1, co se týče její organizace a nastavených procesů;
  - ze specializovaných kontrolních funkcí a z podpůrných funkcí zodpovědných vždy za oblast své odbornosti.

Aby byly tyto cíle naplněny, je vnitřní kontrolní systém KP založen na:

- silném zapojení managementu Společnosti a představenstva;
- klíčové funkce zajišťování shody s předpisy a její spolupráci s ostatními klíčovými funkcemi, zejména s klíčovou funkcí řízení rizik;
- homogenní implementaci systémů a nástrojů kontroly napříč celou strukturou KP.

Hodnocení systému řízení a vnitřní kontroly (dále jen ŘKS) probíhá na pravidelné bázi. Jednak je součástí činností klíčových funkcí a dále je součástí procesu přípravy ORSA reportu a také je předmětem každoročního auditu hodnocení řídicího a kontrolního systému. Předmětem hodnocení ŘKS je posouzení povahy, rozsahu a složitosti tohoto systému ve vztahu k rizikům, kterým je KP vystavena, a je vyhodnocována jeho adekvátnost. V případě, že jsou identifikovány nedostatky, jsou klíčovými funkcemi navrženy Představenstvu změny. V roce 2017 odpovídalo nastavení ŘKS povaze, rozsahu a komplexitě aktivit KP a nebyly prováděny signifikantní změny v jeho nastavení.

#### B.4.1.2 Organizace

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

Systém vnitřní kontroly je implementován oddělením compliance a interních kontrol, odpovědným ředitelem odboru právního a compliance. Toto oddělení je provozním útvarem pro klíčovou funkci zajišťování shody s předpisy a obecněji pro celý systém vnitřní kontroly a je odpovědné za definici, úpravy a koordinaci tohoto systému.

### B.4.2 Implementace systému vnitřní kontroly

#### B.4.2.1 Výbory

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

#### Výbor pro koordinaci vnitřní kontroly (ICCC)

KP ICCC je odpovědný za koordinaci implementace vnitřních kontrolních procedur KP, a za zajištění koherence a efektivnosti vnitřního kontrolního systému.

KP ICCC na základě provedených periodických kontrol hlavních aktivit a podnětů vznesených manažery permanentních nebo periodických kontrolních funkcí, anebo na základě vlastního pozorování:

- zajišťuje ucelený pohled na
  - rozsah kontrolních aktivit periodických a permanentních kontrol;
  - vzájemné vazby mezi jednotlivými permanentními kontrolami;
  - kvalitativní i kvantitativní hodnocení postačitelnosti personálních i materiálních zdrojů dedikovaných permanentním kontrolám;
- analyzuje jakékoliv systémové nedostatky či slabiny, zejména s ohledem na analýzu nejvýznamnějších selhání, a přijímá nápravná opatření;
- monitoruje implementaci doporučení přijatých na základě provedených kontrol.

### Výbor pro nové produkty

Výbor pro nové produkty se schází vždy ke schválení uvedení nového produktu. Před uvedením musí být každý nový nebo změněný produkt/činnost nebo externí zajištění důležitých nebo zásadních služeb podrobena schvalovacímu procesu, který je proveden prostřednictvím Výboru pro nové produkty.

Cílem Výboru pro nové produkty je zajistit, aby před uvedením nového nebo změněného produktu/činnosti nebo externího zajištění důležitých nebo zásadních služeb:

- byla řádně identifikována všechna rizika (finanční, právní, operační, riziko poškození dobré pověsti atd.) související s daným produktem a byla přijata odpovídající opatření k jejich odstranění nebo zmírnění;
- bylo ověřeno, že zavedením produktu nebudou porušeny platné právní předpisy, kodexy profesního chování a nedojde k poškození dobrého jména a pověsti Společnosti;
- všechny relevantní funkce KP (Pojistněmatematická, Řízení rizik, Provozní, Právní, Lidské zdroje, Finance, Marketing, atd.) byly propojeny s řízením nového produktu.

#### B.4.2.2 Nástroje systému vnitřní kontroly

##### **B.4.2.2.1 Psané politiky**

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

Součástí systému vnitřní kontroly jsou následující politiky:

#### **Politiky vnitřní kontroly**

##### **Politika vnitřní kontroly**

Tato politika popisuje systém vnitřní kontroly KP a blíže definuje jeho principy, nástroje, odpovědnosti a cíle.

##### **Politika compliance**

Tato politika upravuje řízení rizika nesouladu s předpisy (non-compliance) a specifikuje:

- Odpovědnosti a cíle funkce zajišťování souladu s předpisy;
- Relevantní nástroje.

##### **Politika pro externí zajištění služeb nebo činností (viz B.7)**

Tato politika definuje principy spojené s externím zajištěním služeb nebo činností (zejména během vyhodnocování potenciálního projektu externího zajištění a následné externí služby nebo činnosti), především pro rozhodující nebo významné činnosti a funkce.

##### **Politika způsobilosti a bezúhonnosti (viz B.2)**

Cílem této politiky je především zajistit, že všechny osoby, které skutečně řídí KP nebo na ni dohlíží nebo které drží jiné klíčové funkce, splňují požadavky kompetence a solidní reputace (kvalifikace, znalosti, profesní zkušenost, reputace, integrita).

##### **B.4.2.2.2 Vnitřní kontroly prvního stupně**

Vnitřní kontroly prvního stupně jsou definovány jako soustava opatření, jejichž neustálé uplatňování zajišťuje pravidelnost, platnost a bezpečnost činností na provozní úrovni.

Týkají se všech zaměstnanců a jsou založeny na:

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

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

- provozní kontroly definované vnitřními předpisy KP a prováděné každým zaměstnancem v rámci denní činnosti;
- manažerský dohled, což je formalizované ověření správného chodu systémů zodpovědným manažerem.

#### **B.4.2.2.3 Kontroly druhého stupně**

Cílem kontrol druhého stupně je zajištění neustálé bezpečnosti a řádného řízení rizik souvisejících s jednotlivými operacemi a aktivitami Společnosti a efektivnosti interních kontrol první úrovně.

Kontroly jsou prováděny prostřednictvím kvalitativní i kvantitativní analýzy vnitřních kontrol první úrovně včetně manažerského dohledu (hodnocena je relevance kontrol, definice provozních procesů, kvalita kontrol, podpůrná dokumentace a způsob provádění nápravných opatření).

#### **B.4.2.2.4 Nakládání s identifikovanými nedostatky v oblasti shody s předpisy**

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

#### **B.4.2.2.5 Politika pro schvalování nových produktů**

Proces schvalování nových produktů je zaveden a vyžadován napříč celou pojišťovací částí skupiny SG. Schvalovací proces je hierarchický, s různými úrovněmi vyhodnocení v závislosti na strategické a rizikové povaze produktu. Pro bližší informace viz kapitola B.4.2.1.

#### **B.4.2.2.6 Monitorování aktivit orgánů dohledu a vztahů s nimi**

KP sleduje aktivity a dohledovou činnost orgánů dohledu vůči KP a vztahy s nimi. Doporučení vydaná orgány dohledu jsou předmětem zvláštního vyhodnocování a podávání zpráv.

## **B.5 Funkce vnitřního auditu**

### **B.5.1 Přehled funkce vnitřního auditu**

Činnosti funkce vnitřního auditu KP jsou realizovány vnitřním auditem Komerční banky, a.s. v rámci externího zajištění služeb. Interní odpovědnost za funkci vnitřního auditu nese předseda představenstva, který jakožto držitel funkce vnitřního auditu kontroluje a kriticky hodnotí aktivity funkce vnitřního auditu prováděné Komerční bankou, a.s. a jejich shodu s právními požadavky a vnitřními předpisy.

Každý auditní úkol vyústí ve shrnující zprávu obsahující doporučení, která jsou poté pravidelně sledována v součinnosti s oddělením compliance a interních kontrol KP.

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

### **B.5.2 Nezávislost a objektivita vnitřního auditu**

Nezávislost vnitřního auditu je zajištěna tím, že aktivity s ním spojené jsou prováděné externím dodavatelem mimo Společnost a reportované přímo předsedovi představenstva KP. Vnitřní audit, který provádí permanentní kontrolu, je dále oddělen od systému periodických kontrol KP.

Zprávy z auditních úkolů pravidelně analyzuje představenstvo KP v rámci zasedání specializovaných výborů (Výbor pro koordinaci interní kontroly, Výbor pro audit, Výbor pro bezpečnost).

## **B.6 Pojistněmatematická funkce**

### **B.6.1 Pověření pojistněmatematické funkce**

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

- koordinace procesu výpočtu pojistně-technických rezerv dle druhu pojištění za použití statutárních principů a principů regulace Solventnost 2;
- příspěvek k systému řízení rizik a k procesu ORSA na poli pojistné matematiky;
- formulace názoru ohledně upisovací strategie KP a jejího souladu s programem pasivního zajištění při zohlednění rizikového profilu Společnosti.

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

### B.6.2 Zavedení pojistněmatematické funkce

Aby mohl plnit své úkoly, má držitel pojistněmatematické funkce přístup ke všem zdrojům souvisejícím s technickými riziky nesenými KP. Držitel pojistněmatematické funkce je dále součástí řady výborů spadajících pod představenstvo spojených s jeho oblastí zodpovědnosti.

Ve spojitosti s technickými rezervami pojistněmatematická funkce:

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

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

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

Držitel pojistněmatematické funkce zastává funkci ředitele odboru pojistná matematika. Ve své činnosti je podporován dalšími pracovníky odboru pojistná matematika. Společnost identifikuje a posuzuje možné konflikty zájmu a náležitě je řídí. Opatření a kontroly nastavené proporcionálně k daným rizikům (zejm. definice a oddělení zodpovědností, výbory, system odměňování, či validace skupinovou funkcí).

## B.7 Externí zajištění služeb nebo činností

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

### B.7.1 Obecné principy

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

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

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

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

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

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



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

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

### B.7.2 Implementovaný systém

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

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

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

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

- funkce nebo činnosti považované za rozhodující nebo významné;
- klíčové funkce řídicího a kontrolního systému ve významu směrnice Solventnosti 2.



V takovém případě jsou přijata zvláštní opatření související s:

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

### B.7.3 Rozhodující nebo významná činnost nebo provozní funkce zajišťované externě

Rozhodující nebo významné činnosti jsou v rámci externího zajištění služeb nebo činností svěřovány především dodavatelům z České republiky, s výjimkou jednoho dodavatele se sídlem v Belgii.

Předmět externě zajištěné činnosti nebo funkce	Sídlo a jurisdikce poskytovatele služeb
Hosting infrastruktury IT technologií	Česká republika
Interní audit	Česká republika
Asset management	Česká republika
Likvidace pojistných událostí včetně zajištění služeb call centra pro hlášení pojistných událostí, asistenční služby a zajištění – pro pojištění majetku, cestovní pojištění a cestovní pojištění k platebním kartám	Belgie/Česká republika

Dodavatelé jsou monitorováni v rámci systému vnitřní kontroly. Cílem je především zajistit jejich spolehlivost, finanční sílu a schopnost pokračovat v dodávce služeb v případě mimořádné události nebo narušení obchodní činnosti.

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

## B.8 Další informace

Všechny užitečné informace spojené s řídicím a kontrolním systémem KP byly uvedeny v kapitolách B1 až B7.

## C. RIZIKOVÝ PROFIL

### C.1 Úvod

Na základě integrovaného modelu bankopojištění nabízí KP široké spektrum životních i neživotních pojistných produktů. Portfolio KP je z drtivé většiny tvořeno produkty životního pojištění. V důsledku toho je Společnost vystavena různým stupňům rizika a rizikům, které odpovídají jednotlivým složkám výpočtu SCR a ekonomické rozvaze. Jelikož stěžejními součástmi činnosti KP a její účetní rozvahy jsou rezervotvorné životní pojištění a rizikové životní pojištění, byla vždy nejdůležitějšími druhy rizika rizika finanční.

Systém řízení rizik KP a jeho různé složky jsou stavěné tak, aby Společnost byla schopna dostát svým závazkům i v případě, že nastane jakákoli událost spadající mezi neočekávatelná rizika. Dosažení tohoto cíle je podmíněno identifikací rizik, jejich vyhodnocením, řízením a implementací vhodných technik snižování rizika. Všechna rizika KP jsou řízena pomocí vyhodnocení rizik, jejich mapování a následných akcí zaměřených na snižování rizik. Všechna opatření směřující k řízení rizik a jejich snižování jsou řízena na základě rámce stanoveného politikami řízení rizika.

KP používá pro vyhodnocení svých kapitálových požadavků standardní vzorec. Rizikový profil KP shrnuje hlavní faktory, které mohou solventnostní pozici KP výrazně ovlivnit. Následující sekce 2 až 7 poskytují podrobný přehled rizikového profilu Společnosti z perspektivy modulů SCR, co se týče vystavení rizikům a koncentrací, a shrnují techniky implementované ke snížení rizik. Solventnostní kapitálové požadavky po jednotlivých rizikových modulech, vypočtené na základě expozice rizikům popsané v této části dokumentu, jsou prezentovány v kapitole E - Řízení kapitálu.

Následující tabulka zachycuje rozpad SCR Společnosti podle modulů rizik k 31. prosinci 2017 a 31. prosinci 2016.

(v mil. Kč)	2017	2016	Rozdíl
<b>Hrubý solventnostní kapitálový požadavek</b>			
Tržní riziko	2 797	2 689	109
Riziko selhání protistrany	28	99	-71
Životní upisovací riziko	1 056	296	759
Zdravotní upisovací riziko	149	136	13
Neživotní upisovací riziko	194	202	-8
Riziko nehmotných aktiv	0	0	0
Diverzifikace	-893	-518	-375
<b>Základní solventnostní kapitálový požadavek</b>	<b>3 331</b>	<b>2 904</b>	<b>427</b>
Operační riziko	169	179	-10
Schopnost technických rezerv absorbovat ztráty	-856	-622	-234
Schopnost odložené daňové povinnosti absorbovat ztráty	-502	-467	-35
<b>Solventnostní kapitálový požadavek</b>	<b>2 142</b>	<b>1 993</b>	<b>149</b>

Konzistentně s rokem 2016, je i k 31. prosinci 2017 hlavním rizikem Společnosti tržní riziko. Celkový kapitálový požadavek narostl o 149 milionů Kč. Tento nárůst je způsoben zejména vývojem životního upisovacího rizika, které vzrostlo z důvodu vývoje rizika hromadných storen a to zejména u rezervotvorného životního pojištění, a to díky nárůstu úrokových sazeb, což vedlo ke změně poměru nejlepších odhadů vůči zákonným technickým rezervám. V roce 2017 se zvýšil efekt diverzifikace a schopnosti technických rezerv absorbovat možné ztráty.

Kapitálový požadavek na tržní riziko v hrubé výši vzrostl o 109 mil. Kč. Tento nárůst je způsoben menším nárůstem všech rizik s výjimkou rizika koncentrace, kde došlo k poklesu kapitálového požadavku. Nárůst akciového rizika je způsoben navýšením šoku v souladu s přechodným opatřením a změnou symetrické úpravy akciového kapitálového požadavku. Pokles u rizika koncentrace je způsoben diverzifikačním efektem.

U rizika selhání protistrany došlo k poklesu kapitálového požadavku o 71 mil. Kč na 28 mil. Kč k 31.12.2017, a to díky obdržení kolaterálu od Sogecapu, který zajišťuje produkt Vital Premium v EUR.

## C.2 Upisovací riziko

### C.2.1 Expozice vůči upisovacímu riziku a jeho měření

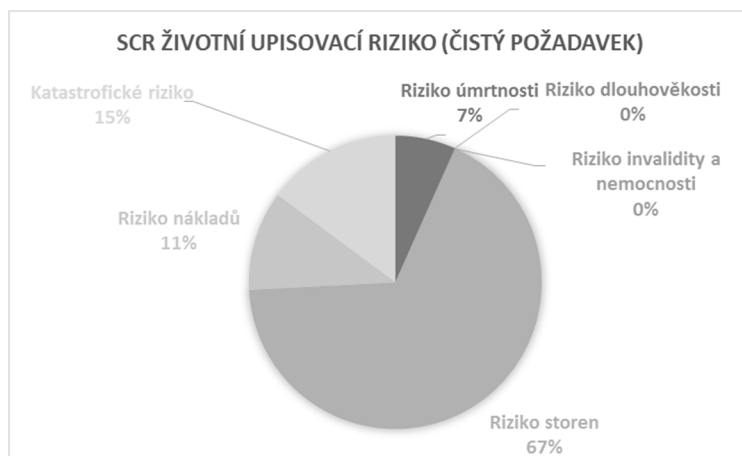
Upisovací riziko je riziko finanční ztráty plynoucí z rozdílu mezi výší škod nebo benefitů odhadnutých s použitím aktuárských technik a jejich skutečnou výší. Tento rozdíl obecně vzniká odchylkou od rizikového profilu Společnosti, chybou nebo změnou rizikového faktoru.

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

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

#### C.2.1.1 Životní upisovací riziko

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



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

#### C.2.1.2 Neživotní upisovací riziko

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

Riziko pojistného a rezerv představuje 60% kapitálového požadavku na neživotní upisovací riziko a katastrofické riziko 40%. Nárůst neživotního upisovacího rizika oproti roku 2016 je způsoben zejména nárůstem v části katastrofického rizika. Zde je Společnost vystavena rizikům spojeným s pojištěním majetku, kdy nejvýznamnější událost představuje povodeň (riziko je snižováno na základě zajištění smluv s externími zajišťovkami), a riziku ostatních katastrof při pojištění ostatních finančních ztrát (týká se předpisu pojistného produktové skupiny Merlin).

Oproti roku 2016 došlo ke zpřesnění výpočtu a zahrnutí technik snižování rizika do výpočtu čistého kapitálového požadavku. Z tohoto důvodu došlo celkově k mírnému poklesu neživotního upisovacího rizika v čisté výši, přestože u hrubé výše pozorujeme nárůst kvůli výraznějšímu rozšíření neživotního obchodu Společnosti.

### C.2.1.3 Zdravotní upisovací riziko

Zdravotní upisovací riziko pokrývá rizika z připojištění k životním smlouvám. V případě katastrofického rizika se jedná o riziko hromadného úrazu, riziko koncentrace úrazů a riziko pandemie. Pro Společnost je nejvýznamnější riziko koncentrace úrazů spojené s rizikovým pojištěním pro zaměstnance.



### C.2.2 Koncentrace upisovacího rizika

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

### C.2.3 Snižování upisovacího rizika

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

### C.2.4 Citlivost upisovacího rizika a stresové scénáře

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

## C.3 Tržní riziko

### C.3.1 Expozice vůči tržnímu riziku a jeho měření

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

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

Monitorováním tržního rizika se zabývá představenstvo na svém zasedání věnovaném investičním výsledkům, kterému předsedá předseda představenstva, Investiční výbor a Výbor pro ALM. Zároveň je tržní riziko sledováno a analyzováno v rámci výpočtu Solventnostního kapitálového požadavku. Vzhledem ke svému investičnímu portfoliu je KP vystavena všem kategoriím tržního rizika obsaženým ve standardním vzorci (úrokové sazby, akcie, nemovitosti, měna, koncentrace a kreditní rozpětí).

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

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

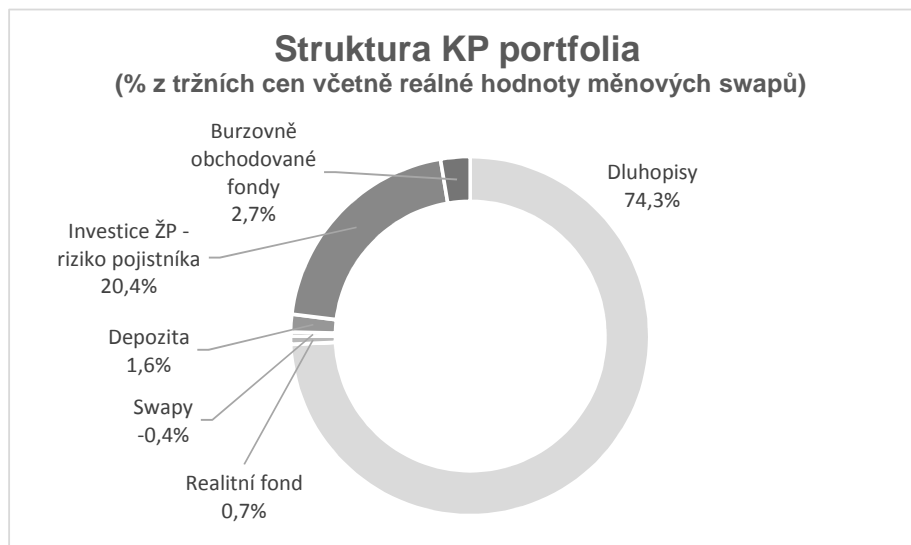
(1) Riziko kreditního rozpětí je zahrnuto v úvěrovém riziku popsaném v následující kapitole C.4.

Následující tabulka zobrazuje podíl jednotlivých rizik na solventnostním kapitálovém požadavku k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016:

(v mil. Kč)	Čistý SCR 2017	Čistý SCR 2016	Změna
Úrokové riziko	82	237	-155
Akciové riziko	303	259	44
Nemovitostní riziko	98	101	-2
Riziko kreditního rozpětí	1 457	1 585	-127
Měnové riziko	237	259	-21
Koncentrační riziko	491	621	-129
<b>SCR pro tržní rizika (včetně diverzifikace)</b>	<b>1 940</b>	<b>2 048</b>	<b>-108</b>

Meziroční pokles SCR pro tržní rizika (-108 mil. Kč) je především výsledkem poklesu SCR pro riziko koncentrace (-129 mil. Kč), úrokové riziko (-155 mil. Kč) a riziko kreditního rozpětí (-127 mil. Kč). Pokles SCR pro úrokové riziko a riziko kreditního rozpětí v sobě zahrnuje rovněž schopnost technických rezerv absorbovat ztráty. Za poklesem koncentračního rizika v roce 2017 stojí především výrazný pokles depozit ukládaných ve skupině SG. Pokles SCR u většiny sub-modulů tržního rizika byl částečně vykompenzován nižším diverzifikačním efektem mezi jednotlivými sub-moduly (-284 mil. Kč).

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



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

### C.3.2 Zásada obezřetného jednání

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

Investiční strategie včetně příslušných limitů je pravidelně revidována (min. jednou ročně) a schvalována Výborem pro ALM, Investičním výborem a představenstvem Společnosti.

Zásada obezřetného jednání je tak hlavním pilířem procesu řízení investic Společnosti a je uplatňována v souladu se skupinovými postupy Sogecap tak, aby realizované investice zajistily dostatečnou diverzifikaci, bezpečnost, likviditu a profitabilitu portfolia s ohledem na přijaté závazky vůči klientům.

### C.3.3 Koncentrace tržního rizika

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

Následující tabulky zobrazují nejvýznamnější expozice vůči skupině emitenta:

(v mil. Kč)	Tržní hodnota 2017	(v mil. Kč)	Tržní hodnota 2016
1 - CZGB	13 308	1 - CZGB	15 396
2 - PLGB	2 140	2 - PLGB	2 396
3 - Societe Generale	1 964	3 - Societe Generale	2 235
4 - Credit Agricole SA	1 420	4 - Credit Agricole SA	1 495
5 - BNP Paribas	1 141	5 - Česká exportní banka	956
<b>Celkem</b>	<b>19 973</b>	<b>Celkem</b>	<b>22 478</b>

Největší koncentrace je vůči České republice a toto bude přetrvávat i v nadcházejících obdobích. Struktura koncentračního rizika zůstává meziročně téměř nezměněná. Podíl expozic v CZGB meziročně klesá, neboť zmaturované CZGB byly z větší části reinvestovány do korporátních dluhopisů. Meziroční pokles tržní hodnoty uvedených expozic je rovněž ovlivněn rostoucími úrokovými sazbami, díky čemuž klesá tržní hodnota dluhopisů. Ostatní emitenti jsou zastoupeni ve výrazně menší míře.

### C.3.4 Snižování tržního rizika

V prostředí nízkých úrokových sazeb je i nadále strategickým cílem jednak omezení nových peněžních přítoků do životního portfolia (kryjícího smlouvy rezervotvorného životního pojištění s garantovanou úrokovou mírou) pomocí aktivit v oblasti investičního životního pojištění, kde nositelem investičního rizika je pojistník, a rizikového pojištění, a jednak z diverzifikace finančních investic v rámci investiční strategie.

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

Za účelem snížení míry expozice vůči měnovému riziku jsou uzavírány zajišťovací operace s využitím derivátových nástrojů (měnové swapy). Riziko zvýšení úrokových sazeb je řízeno pomocí vážené průměrné doby do splatnosti portfolia aktiv tak, aby jeho průměrná doba do splatnosti nepřesahovala 4,8 let.

### C.3.5 Citlivost na tržní riziko a stresové scénáře

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

Citlivosti a aplikované stresové scénáře v roce 2017:

- **nárůst úrokových sazeb o 50 p. b.** – solventnostní poměr poklesl o 2% body a takovýto nárůst tedy nepředstavuje riziko pro pojišťovnu;
- **nárůst úrokových sazeb o 100 p. b.** – solventnostní poměr poklesl o 13% bodů, což představuje pouze malé riziko vzhledem k aktuální výši 202%;
- **pokles úrokových sazeb o 50 p. b.** – pokles sazeb nepředstavuje riziko pro pojišťovnu a naopak vede k nárůstu solventnostního poměru o 10% bodů;
- **pokles úrokových sazeb o 100 p. b.** - pokles sazeb nepředstavuje riziko pro pojišťovnu a naopak vede k nárůstu solventnostního poměru o 17% bodů;
- **pokles cen akcií o 25%** - vzhledem k nízké expozici vůči akciím u portfolia Společnosti, způsobí propad cen akcií pokles solventnostního poměru pouze o 2% body;
- **nárůst kreditního rozpětí** - předpokládán ve výši 50 p. b. pro státní dluhopisy a 100 p. b. pro korporátní dluhopisy. Koeficient volatility aplikovaný na bezrizikovou úrokovou sazbu není rekalibrován tak, aby zohlednil nárůst kreditního rozpětí. Tento stresový scénář vede k poklesu solventnostního poměru na úroveň 150%, což je pořád příznivá hodnota z hlediska kapitálové přiměřenosti;
- **nárůst storen u rizikového životního pojištění o 50%** - solventnostní poměr poklesl o 5% bodů, jelikož Společnost přijde nárůstem storen o budoucí zisky z pojištění;
- **nárůst úmrtnosti u rizikového životního pojištění o 50%** - obdobně jako u nárůstu storen dojde k poklesu solventnostního poměru, ale pouze o 1% bod;
- **reverzní zátěžový test** – scénář, který by vedl k výraznému snížení solventnostního poměru na hranici solventnosti, tedy k hodnotě 100% solventnostního poměru, byl Společností identifikován jako náhlý významný nárůst úrokových měr ve výši 270 p. b. společně s nárůstem kreditního rozpětí o 100 p. b. pro všechny dluhopisy.
- **Ostatní ekonomické scénáře v rámci ORSA** – Společnost testovala dopad prodlouženého setrvání v prostředí nízkých úrokových měr, postupný nárůst úrokových sazeb a skokový nárůst v roce 2021 (před koncem finančního plánu Společnosti). Vývoj solventnostního poměru byl ověřen po dvou letech trvání finančního plánu (ke konci roku 2018) a ke konci finančního plánu (konec roku 2021). Výsledky ukázaly, že Společnost má dostatek kapitálu ke krytí případných ztrát u testovaných scénářů.



## C.4 Úvěrové riziko

### C.4.1 Expozice vůči úvěrovému riziku a jeho měření

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

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

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

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

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

Následující tabulka zobrazuje riziko selhání protistrany k 31. 12. 2017 a 31. 12. 2016 dle standardního vzorce:

(v mil. Kč)	Čistý SCR 2017	Čistý SCR 2016	Změna
Expozice - Typ 1	0	85	-85
Expozice - Typ 2	28	19	9
<b>SCR k riziku selhání protistrany</b>	<b>28</b>	<b>99</b>	<b>-71</b>

Meziroční pokles u čistého SCR pro expozice Typu 1 je výsledkem obdržení kolaterálu od Sogecapu, kterým se eliminuje riziko expozice vůči zajišťovně (detail viz C.4.3).

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

### C.4.2 Koncentrace úvěrového rizika

V souladu se zásadou obezřetného jednání je koncentrace úvěrového rizika monitorována pečlivým sledováním prahů a limitů definovaných v příslušné investiční strategii vůči jednotlivým protistranám s ohledem na úroveň jejich kreditního ratingu. Jakékoli nedodržení pravidel ohledně koncentrace úvěrového rizika je reportováno Výboru pro ALM a Investičnímu výboru.

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

### C.4.3 Snižování úvěrového rizika

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

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

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

Následující tabulka zobrazuje hodnotu přijatého kolaterálu k 31. 12. 2017:

(v mil. Kč)	Tržní hodnota kolaterálu 2017	Tržní hodnota kolaterálu 2016	Změna
Zajišťovny	2 309	0	2 309
Deriváty	0	0	0
Repo operace	0	0	0
<b>Celkem</b>	<b>2 309</b>	<b>0</b>	<b>2 309</b>

V roce 2016 KP nevidovala žádný přijatý kolaterál.

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

#### C.4.4 Citlivost na úvěrové riziko

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

## C.5 Riziko likvidity

### C.5.1 Expozice vůči riziku likvidity a jeho měření

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

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

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

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

Očekávaný zisk z budoucího pojistného, vypočtený v souladu s Článkem 260(2) Nařízení Komise v přenesené pravomoci 2015/35, dosahuje k **31. prosinci 2017** hodnoty **1 036 mil. Kč (k 31. prosinci 2016 to bylo 911 mil. Kč)**.

### C.5.2 Koncentrace rizika likvidity

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

### C.5.3 Snižování rizika likvidity

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

### C.5.4 Citlivost na riziko likvidity

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

## C.6 Operační rizika

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

Manažer řízení provozních rizik motivuje a metodicky vede pracovníky KP k tomu, aby včas identifikovali a reportovali výskyt všech incidentů operačního rizika. Následně po zjištění příčiny vzniku incidentu, jsou připraveny akční plány a nápravná opatření k zamezení opakovaného vzniku incidentu. Všichni pracovníci KP jsou považováni za vlastníky operačního rizika, neboť tento typ rizika je součástí všech aktivit.

Účelem systému vnitřní kontroly je zajistit soulad procedur, metod a opatření předepsaných v rámci KP s odpovídajícími zákony a předpisy. Kromě toho systém zajišťuje účelnost a hospodárnost operací a dostupnost, spolehlivost a přesnost finančních i nefinančních informací. Strukturu interních kontrol navrhuje a udržuje oddělení compliance a interních kontrol, které také zajišťuje shodu s předpisy. Vnitřní kontrolní postupy KP jsou popsány v kapitole 4.4.3 v kapitole Řídící a kontrolní systém.

KP k odhadu operačního rizika používá standardní vzorec podle EIOPA.

(v mil. Kč)	31.12.2017	31.12.2016	Rozdíl
<b>SCR k operačním rizikům</b>	<b>169</b>	<b>179</b>	<b>-10</b>
<b>SCR k operačním rizikům založený na pojistném</b>	<b>144</b>	<b>174</b>	<b>-30</b>
Zasloužené hrubé pojistné za životní pojištění (běžný rok)	5 729	6 276	-547
Zasloužené hrubé pojistné za životní pojištění za smlouvy spojené s fondy (běžný rok)	2 436	2 211	225
Zasloužené hrubé pojistné za neživotní pojištění (běžný rok)	414	370	44
Zasloužené hrubé pojistné za životní pojištění (minulý rok)	6 276	6 227	49
Zasloužené hrubé pojistné za životní pojištění za smlouvy spojené s fondy (minulý rok)	2 211	1 087	1 124
Zasloužené hrubé pojistné za neživotní pojištění (minulý rok)	369	348	21
<b>SCR k operačním rizikům založený na rezervách</b>	<b>163</b>	<b>165</b>	<b>-2</b>
Hrubé technické rezervy v životním pojištění	46 016	44 570	1 446
Hrubé technické rezervy v životním pojištění – pojistné smlouvy spojené s fondy	10 059	8 147	1 912
Hrubé technické rezervy v neživotním pojištění	36	23	13
Výdaje vzniklé v souvislosti s obchodem spojeným s fondy v daném roce (ExpUL)	0	21	-21
<b>25% * ExpUL</b>	<b>26</b>	<b>5</b>	<b>21</b>

Výše kapitálového požadavku je v roce 2017 konzistentní s předchozím rokem. V individuálních položkách došlo k nárůstu požadavku z pojištění spojeného s investičním fondem a poklesu pro životní pojištění, což odpovídá produktové strategii Společnosti.

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

## C.7 Ostatní rizika

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

KP se ovšem neomezuje na sledování pouze těchto významných rizik. Mapování rizik provedené v roce 2017 zahrnovalo také riziko strategické, riziko řídicí a kontrolní, reputační riziko, nově vznikající rizika a

riziko šíření nákazy. Tato rizika nejsou modelována ve standardním vzorci, mohou ale ovlivnit jiná rizika, která v něm zahrnuta jsou.

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

## D. OCENĚNÍ PRO ÚČELY SOLVENTNOSTI

Obecné zásady oceňování aktiv a pasiv, které byly pro účely ocenění použity, jsou zásady dané ustanoveními směrnice Solventnosti 2, Nařízením Komise v přenesené pravomoci a pokyny EIOPA platnými ke dni, ke kterému byl tento report připraven. V souladu s Článkem 75 směrnice Solventnosti 2 se aktiva a pasiva oceňují svou tržní hodnotou, tj. částkou, za kterou by bylo možné je vyměnit v rámci transakce uzavřené za obvyklých podmínek mezi informovanými souhlasícími stranami.

Ekonomická rozvaha, která je odvozena ze statutární rozvahy, je základním prvkem obezřetnostního prostředí Solventnosti 2. Představuje základ pro výpočet obezřetnostního kapitálu a kapitálových požadavků (SCR a MCR).

### Souhrnná ekonomická rozvaha:

(v mil. Kč)	2017	2016	Změna
Nemovitý majetek, zařízení & vybavení sloužící k vlastnímu užití	15	13	2
Investice (jiné než aktiva držena pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	39 801	43 504	-3 703
Aktiva držena pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	10 130	8 185	1 945
Pohledávky vymahatelné ze zajištění technických rezerv	2 420	2 816	-396
Ostatní pohledávky	139	114	26
Hotovost a peněžní ekvivalenty	252	280	-28
Ostatní aktiva	187	235	-48
<b>CELKOVÁ AKTIVA</b>	<b>52 944</b>	<b>55 147</b>	<b>-2 203</b>
Rezervy jiné než technické rezervy	106	138	-32
Odložené daňové závazky	578	546	32
Deriváty - závazky	646	1 731	-1 085
Technické rezervy – neživotní pojištění	88	91	-3
Technické rezervy - životní pojištění (vyjma smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	36 182	39 320	-3 138
Technické rezervy – smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	10 068	8 152	1 916
Jiné závazky	309	370	-61
Ostatní závazky	196	184	12
<b>CELKOVÉ ZÁVAZKY</b>	<b>48 173</b>	<b>50 532</b>	<b>-2 359</b>
<b>Celková výše aktiv převyšující závazky</b>	<b>4 771</b>	<b>4 614</b>	<b>157</b>

## D.1 Aktiva

<i>v mil. Kč</i>	Hodnota podle Solventnosti 2	Statutární účetní hodnota	Rozdíl	Poznámky
<b>Odložené pořizovací náklady</b>	<b>0</b>	<b>159</b>	<b>-159</b>	D.1.1.1
<b>Nehmotná aktiva</b>	<b>0</b>	<b>82</b>	<b>-82</b>	D.1.1.1
<b>Odložené daňové pohledávky</b>	<b>0</b>	<b>138</b>	<b>-138</b>	D.1.1.2
<b>Majetek sloužící k vlastnímu užití</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	D.1.1.3
<b>Investice (jiné než aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)</b>	<b>39 801</b>	<b>37 889</b>	<b>1 912</b>	
Akcie	2	2	0	D.1.1.4
Dluhopisy	36 876	34 965	1 912	D.1.1.4
Investice v investičních fondech	1 672	1 672	0	D.1.1.4
Deriváty	462	462	0	D.1.1.4
Vklady jiné než peněžní ekvivalenty	788	788	0	D.1.1.4
<b>Aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník</b>	<b>10 130</b>	<b>10 130</b>	<b>0</b>	D.1.1.5
<b>Pohledávky zpětně vymahatelné ze zajištění technických rezerv</b>	<b>2 420</b>	<b>2 340</b>	<b>80</b>	D.1.1.6
<b>Pohledávky z pojištění a za zprostředkovateli</b>	<b>13</b>	<b>48</b>	<b>-34</b>	D.1.1.7
<b>Pohledávky ze zajištění</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	D.1.1.7
<b>Pohledávky obchodní</b>	<b>126</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	D.1.1.7
<b>Hotovost a peněžní ekvivalenty</b>	<b>252</b>	<b>252</b>	<b>0</b>	D.1.1.8
<b>Jiná aktiva neuvedená jinde</b>	<b>187</b>	<b>153</b>	<b>34</b>	D.1.1.9
<b>Celková aktiva</b>	<b>52 944</b>	<b>51 331</b>	<b>1 613</b>	

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

Tato část se pro každou skupinu aktiv zabývá principy, metodami a hlavními předpoklady použitými ke stanovení reálné hodnoty aktiv v rozvaze podle Solventnosti 2. Pokud se hodnoty v rozvaze podle Solventnosti 2 a hodnoty ve statutární rozvaze materiálně liší, jsou tyto rozdíly podrobně vysvětleny.

#### D.1.1.1 Odložené pořizovací náklady, nehmotná aktiva

Odložené pořizovací náklady zaúčtované v účetní závěrce nejsou v rozvaze podle Solventnosti 2 uvažovány z důvodu jejich nulové ekonomické hodnoty.

Nehmotná aktiva zahrnují software nebo softwarové licence přizpůsobené profilu a potřebám Společnosti, se kterými nelze obchodovat na aktivním trhu, proto se v rozvaze podle Solventnosti 2 vykazují v nulové ekonomické hodnotě (prostřednictvím vynulování jejich účetní hodnoty).

Tyto úpravy vedou k vykázání odložené daňové povinnosti.

Materiální rozdíly v oceňování	S2	Statutární
	0 mil. Kč	241 mil. Kč

Hodnota nehmotných aktiv zaúčtovaná ve statutární rozvaze odpovídá pořizovacím nákladům po zohlednění amortizace a případného snížení hodnoty. V rozvaze podle Solventnosti 2 je reportována nulová hodnota, čímž vzniká rozdíl 82 mil. Kč (66 mil. Kč v roce 2016) v této kategorii, a je tedy vykázána odložená daňová pohledávka.

Odložené pořizovací náklady vykázané ve statutární rozvaze jsou amortizovány následujícím způsobem:

- Provize z neživotního pojištění jsou časově rozlišovány v poměru nezaslouženého pojistného k předepsanému pojistnému, nebo odrážejí odhadovanou dobu platnosti pojistné smlouvy, k níž se provize vztahují;
- Pořizovací náklady tradičních produktů životního pojištění jsou časově rozlišovány formou Zillmerované rezervy;
- V souvislosti se změnou legislativy týkající se provizí za rizikové životní pojištění jsou od 1. 12. 2016 tyto provize časově rozloženy po dobu 60 měsíců.

V rozvaze podle Solventnosti 2 je ponechána nulová hodnota, která pro tuto položku vede k rozdílu 159 mil. Kč (138 mil. Kč v roce 2016), a je tedy vykázána odložená daňová pohledávka.

#### D.1.1.2 Odložené daňové pohledávky

Společnost vykazuje odložený daňový závazek (viz odstavec D.3.1.3 Odložené daňové pohledávky a závazky).

Pokud by Společnost vykazovala odloženou daňovou pohledávku, posouzení její návratnosti by bylo provedeno podle zásad IAS 12.

#### D.1.1.3 Majetek sloužící k vlastnímu užití

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

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

V rozvaze podle Solventnosti 2 jsou finanční investice zaúčtovány reálnou hodnotou podle níže uvedených metod oceňování. Úprava reálné hodnoty finančních aktiv má dopad na přečeňovací rezervní fond a vede k vykázání odložené daně v rozvaze podle Solventnosti 2.

##### **D.1.1.4.1 Metoda oceňování**

Oceňování aktiv Společnosti (dluhopisů, akcií, investic v investičních fondech a derivátů) zajišťuje Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s. (dále jen "Amundi CR") na základě dohody o správě aktiv. Přečeňování je předmětem kontroly prováděné oddělením tržních rizik KB.

Zdroje kotace podle priority:

- obecná cena z Bloombergu;
- Komerční banka;
- jiný zdroj v souladu s postupy Amundi CR.

Oceňování vkladů vychází z potvrzení KB a směnných kurzů ČNB.

Pokud je finanční nástroj kótovaný na aktivním trhu, je tento finanční nástroj oceněn jeho reálnou hodnotou. Pokud neexistuje aktivní trh, reálná hodnota je stanovena metodami oceňování.

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

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

Finanční nástroje vykazované v rozvaze v reálné hodnotě jsou uvedeny podle hierarchie reálné hodnoty, která odráží důležitost údajů použitých při oceňování. Tato hierarchie reálné hodnoty, podobná hierarchii stanovené v IFRS13, se skládá z následujících tří úrovní:

- **Úroveň 1 (Ú1):** finanční nástroje oceňované pomocí (neupravených) cen kótovaných na aktivních trzích pro identická aktiva nebo závazky. Jedná se především o akcie, státní dluhopisy a akciové fondy. Dále jsou zahrnuty také některé korporátní dluhopisy;
- **Úroveň 2 (Ú2):** finanční nástroje oceňované jinými údaji než kótovanými cenami uvedenými v Úrovní 1, a to takovými, které jsou pro příslušné aktivum nebo závazek pozorovatelné buď přímo (tj. ceny), nebo nepřímo (tj. údaje odvozené z cen). Na této úrovni jsou uvedeny finanční nástroje kótované na trzích, které jsou považovány za nedostatečně aktivní, a ty, které jsou obchodovány na mimoburzovních trzích. Ceny publikované externím zdrojem nebo odvozené na základě oceňování podobných nástrojů se považují za údaje odvozené z cen. Do této úrovně se zahrnují také deriváty a strukturované produkty;
- **Úroveň 3 (Ú3):** finanční nástroje, pro které se data použitá k oceňování nezakládají na pozorovatelných tržních údajích (nepozorovatelná data). Do této úrovně se zahrnují nemovitosti.

Materiální rozdíly v oceňování	S2	Statutární
	36 876 mil. Kč	34 965 mil. Kč

Rozvaha podle Solventnosti 2 je odvozena ze statutární rozvahy, hodnota investic zaúčtovaných na statutární bázi ve své zůstatkové hodnotě po odečtení ztráty ze snížení hodnoty by měla být nahrazena jejich reálnou hodnotou.

V následující tabulce jsou podrobně popsány investice Společnosti (včetně těch, které odpovídají smlouvám životních pojištění, jsou-li nositelem investičního rizika pojistníci) v závislosti na metodě oceňování použité pro rozvahu podle Solventnosti 2:

(v mil. Kč)	2017			
	Metoda oceňování podle S2**	Hodnota podle S2	Statutární hodnota	Rozdíl
<b>Investice (jiné než aktiva držena pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)*</b>		<b>39 801</b>	<b>37 889</b>	<b>1 912</b>
Akcie – kótované	QMP	2	2	0
Státní dluhopisy	QMP	16 774	15 734	1 040
	AVM	364	359	6
Korporátní dluhopisy	QMP	18 852	18 029	823
	AVM	886	843	43
Investiční fondy	AVM	1 672	1 672	0
Deriváty	AVM	462	462	0
Depozita jiná než peněžní ekvivalenty	QMP	788	788	0
<b>Aktiva držena pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník</b>		<b>10 130</b>	<b>10 130</b>	<b>0</b>
Aktiva držena pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	QMPS	2 482	2 482	0
	AVM	7 647	7 647	0
<b>Celkové investice*</b>		<b>49 930</b>	<b>48 019</b>	<b>1 912</b>



(v mil. Kč)	2016			
	Metoda oceňování podle S2**	Hodnota podle S2	Statutární hodnota	Rozdíl
<b>Investice (jiné než aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)*</b>		<b>43 504</b>	<b>40 810</b>	<b>2 694</b>
Akcie – kótované	QMP	2	2	0
Státní dluhopisy	QMP	18 920	17 022	1 898
	AVM	956	932	24
Korporátní dluhopisy	QMP	19 392	18 729	663
	AVM	952	843	109
Investiční fondy	QMP	1 339	1 339	0
	AVM	325	325	0
Deriváty	AVM	44	44	0
Depozita jiná než peněžní ekvivalenty	AVM	1 574	1 574	0
<b>Aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník</b>		<b>8 185</b>	<b>8 185</b>	<b>0</b>
Aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	QMP	596	596	0
	QMPS	2 570	2 570	0
	AVM	5 019	5 019	0
<b>Celkové investice*</b>		<b>51 689</b>	<b>48 995</b>	<b>2 694</b>

\*Mimo majetek uvedený v D.1.1.3.

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

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

Investice kryjící pojistné nebo investiční smlouvy, kde finanční riziko nese pojistník, jsou zaúčtovány v reálné hodnotě ve vyhrazené kategorii rozvahy podle Solventnosti 2. Ve statutární účetní závěrce jsou tato aktiva zaúčtována stejně, mezi standardy tedy není žádný rozdíl.

#### D.1.1.6 Podíl zajištětele na technických rezervách

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

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

Výpočetní metody jsou popsány v kapitole D.2, týkající se pojistně-technických výpočtů.

Materiální rozdíly v oceňování	S2	Statutární
	2 420 mil. Kč	2 340 mil. Kč

V účetní závěrce odpovídá podíl zajištětele na technických rezervách postoupeným účetním technických rezervám bez zahrnutí pravděpodobnosti selhání zajištětelů. Rozdíl mezi hodnotou podle Solventnosti 2 a statutární hodnotou ve výši 80 mil. Kč (112 mil. Kč v 2016) plyne z rozdílných metod oceňování.

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

Pohledávky jsou oceněny nominální hodnotou jak ve statutární rozvaze, tak v rozvaze podle Solventnosti 2.

Pro stanovení opravných položek jsou jednotlivým skupinám pohledávek přiřazeny specifické koeficienty na základě očekávané vymahatelnosti těchto pohledávek.

Při stanovení opravných položek se riziko (počet dnů po splatnosti) všech pohledávek za konkrétním dlužníkem považuje za rovné riziku (počtu dnů po splatnosti) nejstarší z nich.

#### D.1.1.8 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky zahrnují peněžní hotovost a běžné bankovní účty. Peněžní ekvivalenty zahrnují kolky, stravenky, poštovní známky, poukázky flexi pass, dárkové poukázky a lístky na veřejnou dopravu v Praze oceněné ve své nominální hodnotě. Stejná metoda oceňování se používá jak ve statutární rozvaze, tak v rozvaze podle Solventnosti 2.

#### D.1.1.9 Jiná aktiva neuvedená jinde

Jiná aktiva neuvedená jinde představují především dohadné položky aktivní, které jsou výhradně do splatnosti a jsou oceněny nominální hodnotou jak ve statutární rozvaze, tak v rozvaze podle Solventnosti 2.

## D.2 Technické rezervy

### Hodnota technických rezerv podle Solventnosti 2

(v mil. Kč)

	2017	2016	Rozdíl
<b>Technické rezervy - neživotní pojištění</b>	88	91	-3
Technické rezervy - neživotní pojištění (vyjma zdravotního)	39	25	14
Technické rezervy - zdravotní pojištění (podobné neživotnímu pojištění)	49	66	-17
<b>Technické rezervy - životní (vyjma smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)</b>	36 182	39 320	-3 139
Technické rezervy - zdravotní pojištění (podobné životnímu pojištění)	-149	-151	2
Technické rezervy - životní pojištění (vyjma zdravotního pojištění a smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	36 331	39 471	-3 141
<b>Technické rezervy na smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník</b>	10 068	8 152	1 916
<b>Jiné technické rezervy</b>	0	0	0
<b>Celkem technické rezervy</b>	<b>46 338</b>	<b>47 564</b>	<b>-1 226</b>

Technické rezervy podle Solventnosti 2 ke konci roku 2017 poklesly o 1,2 miliardy Kč oproti konci 2016. Tento vývoj je zejména způsoben poklesem rezerv v životním pojištění (vyjma zdravotního pojištění a smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník), kde došlo k poklesu o 3,1 miliardy Kč. Tento pokles je částečně vyrovnán rostoucími rezervami životního pojištění, kde nositelem investičního rizika je pojistník (v souladu s produktovou strategií Společnosti).

Vývoj v životním pojištění (vyjma zdravotního pojištění a smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník) je způsoben zejména úbytkem portfolia pojistných smluv s garantovaným výnosem a nárůstem úrokových sazeb společně s novými ekonomickými scénáři a aktualizovanými předpoklady o parametrech vyhlášených sazeb / podílu na zisku pro příslušné produkty.

(v mil. Kč)	Hodnota podle Solventnosti 2	Statutární účetní hodnota	Rozdíl
<b>Technické rezervy - neživotní pojištění</b>	88	168	-80
Technické rezervy - neživotní pojištění (vyjma zdravotního)	39	74	-35
Technické rezervy - zdravotní pojištění (podobné neživotnímu pojištění)	49	94	-45
<b>Technické rezervy - životní (vyjma smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)</b>	36 182	38 057	-1 875
Technické rezervy - zdravotní pojištění (podobné životnímu pojištění)	-149	219	-368
Technické rezervy - životní pojištění (vyjma zdravotního pojištění a smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	36 331	37 838	-1 507
<b>Technické rezervy na smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník</b>	10 068	10 130	-61
<b>Jiné technické rezervy</b>			0
<b>Celkem technické rezervy</b>	<b>46 338</b>	<b>48 355</b>	<b>-2 017</b>

Ke konci roku 2017 je hodnota technických rezerv podle Solventnosti 2 nižší o 2 017 mil. Kč oproti statutární účetní hodnotě, což představuje výrazný posun oproti roku 2016, kdy byla hodnota podle S2 vyšší o 114 mil. Kč. Tato změna v přecenění je důsledkem přecenění technických rezerv životního pojištění, kde díky růstu úrokových sazeb dochází k růstu významu časového rozlišení finančních toků tvořících nejlepší odhad technických rezerv.

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

### D.2.1.1 Principy oceňování technických závazků podle Solventnosti 2

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

Technické rezervy podle Solventnosti 2 jsou součtem nejlepšího odhadu budoucích peněžních toků (nejlepší odhad) a rizikové přírážky. Nejlepší odhad odpovídá pravděpodobné výši budoucích peněžních toků (příchozích nebo odchozích) spojených s platnými pojistnými smlouvami, diskontovaných pomocí bezrizikové úrokové míry se zohledněním koeficientu volatility, který snižuje efekt umělé volatility kreditního rozpětí. Riziková přírážka představuje náklady na kapitál nad úroveň nejlepšího odhadu tak, aby bylo zajištěno, že hodnota technických rezerv odpovídá částce, kterou by pojišťovny a zajišťovny potřebovaly na vyrovnání příslušných pojistných a zajištěných závazků.

V rámci Solventnosti 2 se technické rezervy počítají podle povahy záruk pojistitele klasifikovaných po rizikově homogenních skupinách minimálně podle druhu pojištění (dle seznamu definovaného v Nařízení Komise v přenesené pravomoci).

## Rozdělení hrubých a postoupených technických rezerv v rozpadu po druzích pojištění podle Solventnosti 2 k 31. prosinci 2017 (v mil. Kč):

Odvětví podnikání podle Solventnosti 2	Plnění	Hrubé technické rezervy*		Postoupené technické rezervy	
		S2	S1	S2	S1
Neživotní pojištění	Pojištění pro případ požáru a jiných škod na majetku Pojištění námořní a letecké dopravy a pojištění přepravy Obecné pojištění odpovědnosti Pojištění různých finančních ztrát	39	74	0	0
Zdravotní pojištění podobné neživotnímu pojištění	Pojištění léčebných výloh	49	94	3	15
Zdravotní pojištění podobné životnímu pojištění	Invalidita Úrazové připojištění	-149	219	-9	4
Životní pojištění (vyjma zdravotního pojištění a smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	Smrt Životní pojištění s rezervotvornou složkou	36 331	37 838	2 427	2 322
Životní pojištění (smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	Investiční životní pojištění s rezervotvornou složkou	10 068	10 130	0	0
<b>Celkem</b>		<b>46 338</b>	<b>48 355</b>	<b>2 420</b>	<b>2 340</b>

\*S2: včetně rizikové přírážky

### D.2.1.1.1 Nejlepší odhad

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

#### Odhad peněžních toků zahrnutých do výpočtu nejlepšího odhadu

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

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

#### Očekávané peněžní toky zahrnují zejména

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

#### U neživotních odvětví podnikání se nejlepší odhad počítá zvláště pro:

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

### **D.2.1.1.2 Riziková přírážka**

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

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

Materiální rozdíly v oceňování	S2	Statutární
	46 338 mil. Kč	48 355 mil. Kč

Ve statutární rozvaze jsou technické rezervy oceněny v souladu se zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů, a v platném znění vyhlášky č. 502/2002, která poskytuje pokyny k provádění některých ustanovení zákona o účetnictví pro pojišťovny. Zásady rezervování podle Solventnosti 2 jsou založeny na projekci diskontovaných budoucích peněžních toků včetně pravděpodobnosti (nejlepší odhad a riziková přírážka).

### **D.2.1.2 Výpočet nejlepšího odhadu pro rezervotvorné životní pojištění**

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

#### **D.2.1.2.1 Použitý model**

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

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

#### **D.2.1.2.2 Výpočet nejlepšího odhadu**

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

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

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

#### **D.2.1.2.3 Modelové body aktiv a závazků**

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

#### **D.2.1.2.4 Předpoklady a principy výpočtu**

##### Generátor stochastických scénářů

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

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

Aktiva a závazky Společnosti jsou denominovány převážně v Kč a Eurech.

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

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

#### Model

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

<b>Podíly na zisku</b>	Pravidla připsování podílů na zisku pojistníkům jsou konzistentní se současnými postupy Společnosti.
<b>Standardní chování pojistníka (odkupné a úmrtnost)</b>	Odkupné se modeluje na základě stáří smlouvy a tabulek s předpokládanou mírou odkupného: každoročně se provádí studie za účelem stanovení míry odkupného. Smrti jsou modelovány v závislosti na věku a úmrtnostních tabulkách s předpokládanou mírou úmrtnosti.
<b>Dynamické chování pojistníka</b>	V případě nespokojenosti pojistníků dochází k dalším odtokům peněz ve formě odbytného nebo částečných výběrů. Toto chování je dynamické a modeluje se na základě rozdílu mezi připsaným výnosem a výnosem konkurenčních produktů.
<b>Finanční strategie</b>	Pravidla pro budoucí alokaci aktiv jsou v souladu s předpokladem, že Společnost bude ve své činnosti pokračovat. Alokace aktiv se upravují tak, aby se neodchýlily od strategické alokace aktiv, a úpravy probíhají po každém projektovaném roce. Při projekci jsou podíly různých kategorií aktiv udržovány na úrovni k datu ocenění a nákupy a prodeje aktiv jsou modelovány tak, aby bylo dosaženo cílové alokace a splněny požadavky na hotovost.
<b>Očištění aktiv o riziko</b>	K počátečnímu datu jsou dluhopisy zahrnuté do modelu očištěny o riziko tak, aby byly rizikově neutrální. V rámci tohoto přepočtu pro držené dluhopisy jsou upraveny peněžní toky generované jednotlivými cennými papíry v závislosti na jejich tržní hodnotě. Je tak zachována tržní konzistence (tj. tržní hodnota ve smyslu ekonomické hodnoty) každého cenného papíru a kreditní rozpětí dluhopisů je vzato v úvahu jako riziko selhání.
<b>Náklady</b>	Náklady Společnosti jsou v modelu zohledněny v následujících kategoriích: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Provize vyplácené zprostředkovatelům</li> <li>• Správní náklady – náklady na pojistnou smlouvu stanoveny po produktových skupinách pomocí metody stanovování nákladů podle činností (včetně režijních nákladů a nákladů na likvidaci pojistných událostí).</li> <li>• Náklady na zajištění – Společnost používá kurzové zajištění; náklady na swapy jsou zohledněny v rámci modelování aktiv</li> <li>• Náklady na řízení investic</li> </ul>

### D.2.1.3 Výpočet nejlepšího odhadu pro smlouvy rizikového životního pojištění

#### **D.2.1.3.1 Použitý model**

Výpočetní modely jsou spravovány v Excelu a Visual Basicu a pravidelně se používají pro účely interních studií (např. testování postačitelnosti rezerv nebo zátěžové testy).

#### **D.2.1.3.2 Výpočet nejlepšího odhadu**

Nejlepší odhad závazků je stanoven deterministicky. Projekce na měsíční bázi je provedena na dobu 30 let a zahrnuje budoucí pojistné v rámci mezí smluvních hranic. U individuálních smluv je smluvní hranice rovna prvnímu výročnímu dni smlouvy po datu ocenění, který představuje nejbližší datum, kdy Společnost může tuto smlouvu ukončit. Pro kolektivní smlouvy je smluvní hranice rovna datu prvního výročí pojistné smlouvy po nejbližším datu výročí kolektivní smlouvy. Rezerva na škody, které již nastaly, je přičtena k hodnotě nejlepšího odhadu závazků.

#### **D.2.1.3.3 Modelové body**

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

#### **D.2.1.3.4 Předpoklady a parametry výpočtu**

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

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

### D.2.1.4 Neživotní pojištění a zdravotní pojištění podobné neživotnímu pojištění

#### **D.2.1.4.1 Použitý model**

Výpočetní modely jsou spravovány v Excelu a Visual Basicu a pravidelně se používají pro účely interních studií (např. testování postačitelnosti rezerv nebo zátěžové testy).

#### **D.2.1.4.2 Výpočet nejlepšího odhadu**

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

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

Nejlepší odhad rezervy na pojistné se počítá jako součet očekávaných škod ze smluv, kterým dosud neskončila doba platnosti, nákladů na likvidaci pojistných událostí (externích a interních) a dalších souvisejících nezasloužených nákladů snížených o budoucí pojistné.

#### **D.2.1.4.3 Modelové body**

K určení nejlepšího odhadu závazků se používají data o nezaslouženém pojistném, budoucím pojistném v rámci mezí smluvních hranic, vyplacené škody a nahlášené škody.

#### **D.2.1.4.4 Předpoklady a parametry výpočtu**

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

### D.2.1.5 Výpočet rizikové přirážky

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

Rizikové faktory jsou definovány zvlášť pro každý modul a podmodul standardního vzorce pro výpočet SCR, přičemž portfolio pojistných smluv je rozděleno na rezervotvorné životní pojištění v CZK (garantovaná část), rezervotvorné životní pojištění v CZK (část, kde nese investiční riziko pojistník),

rezervotvorné životní pojištění v EUR a USD, smlouvy rizikového životního pojištění, zdravotní pojištění podobné životnímu pojištění, zdravotní pojištění podobné neživotnímu pojištění a neživotní pojištění.

Předpokládá se, že průměrný úvěrový rating zajišťovatelů zůstává stejný (riziko selhání protistrany), a že schopnost technických rezerv absorbovat ztráty je úměrná nejlepšímu odhadu pro rezervotvorné životní pojištění.

#### D.2.1.6 Míra nejistoty spojená s hodnotou technických rezerv

V předchozích částech byly podrobně popsány zásady výpočtu technických rezerv podle Solventnosti 2. Největší nejistotou v technických rezervách jsou předpoklady používané v projekcích budoucích peněžních toků jako odkupné, či částečné výběry v případě rezervotvorného životního pojištění, škodní zkušenost, stornovost a náklady v případě smluv rizikového životního pojištění nebo ekonomické scénáře v případě stochastických simulací rezervotvorného životního pojištění. Vývoj předpokladů a scénářů je sledován a každoročně analyzován a představenstvo Společnosti si je vědomo této nejistoty.

#### D.2.1.7 Popis postoupených technických rezerv

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

Výpočet částek, které jsou vymahatelné ze zajištěných smluv z již vzniklých škodních událostí, se provádí proporčně, přičemž použitý přístup je konzistentní se statutárním účetnictvím. Podíl statutárních technických rezerv postoupených zajišťovateli k hrubým statutárním rezervám se aplikuje na nejlepší odhad závazků podle Solventnosti 2, čímž se získá pohledávka vymahatelná ze zajištění podle Solventnosti 2.

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

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

##### D.2.1.8.1 Koeficient volatility

Z přechodných opatření schválených směrnicí Solventnosti 2 Společnost používá koeficient volatility (VA). Účelem tohoto opatření je snížení umělé volatility rozpětí při výpočtu nejlepšího odhadu závazků. Výpočet je založen na měnovém rozpětí mezi mírou výnosnosti aktiv zahrnutých do referenčního portfolia a bezrizikovou úrokovou sazbou.

Hodnota koeficientu volatility byla 4 p. b. k 31.prosinci 2017 a 1 p. b. k 31.prosinci 2016. Vzhledem k nízké hodnotě koeficientu je i dopad na kapitálový požadavek a technické rezervy minimální.

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

(v mil. Kč)	2017		2016	
	S použitím VA	Bez použití VA	S použitím VA	Bez použití VA
Technické rezervy podle Solventnosti 2	46 338	46 371	47 519	47 540
Dostupný kapitál	4 334	4 307	4 201	4 267
Použitelný kapitál	4 334	4 307	4 201	4 267
SCR	2 142	2 135	1 993	2 000
MCR	964	961	900	900
SCR poměr	202%	202%	211%	213%



## D.3 Ostatní závazky

(v mil. Kč)	2017			
	Hodnota podle Solventnosti 2	Účetní hodnota	Rozdíl	Poznámky
Rezervy jiné než technické	106	106	0	D.3.1.2
Odložené daňové závazky	578	0	578	D.3.1.3
Deriváty	646	646	0	D.3.1.4
Závazky z pojištění a závazky vůči zprostředkovatelům	170	170	0	D.3.1.5
Závazky ze zajištění	65	65	0	D.3.1.5
Závazky z obchodního styku	74	74	0	D.3.1.5
Ostatní závazky	196	196	0	D.3.1.6
<b>Celkové závazky (vyjma technických rezerv)</b>	<b>1 835</b>	<b>1 257</b>	<b>578</b>	

(v mil. Kč)	2016			
	Hodnota podle Solventnosti 2	Účetní hodnota	Rozdíl	Poznámky
Rezervy jiné než technické	138	138	0	D.3.1.2
Odložené daňové závazky	546	74	473	D.3.1.3
Deriváty	1 731	1 731	0	D.3.1.4
Závazky z pojištění a závazky vůči zprostředkovatelům	263	263	0	D.3.1.5
Závazky ze zajištění	36	36	0	D.3.1.5
Závazky z obchodního styku	72	72	0	D.3.1.5
Ostatní závazky	184	184	0	D.3.1.6
<b>Celkové závazky (vyjma technických rezerv)</b>	<b>2 970</b>	<b>2 497</b>	<b>473</b>	

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

#### D.3.1.1 Podmíněné závazky

Významné podmíněné závazky (Solventnost 2 používá definici dle IAS 37) by měly být vykázány v rozvaze na základě pravděpodobných budoucích finančních toků potřebných k jejich vypořádání, diskontovaných pomocí bezrizikové úrokové míry.

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

#### D.3.1.2 Rezervy jiné než technické

Rezervy jiné než technické obsahují především rezervu na splatnou daň a ostatní rezervy.

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

#### D.3.1.3 Odložené daňové závazky

Odložená daň zohledněná v rozvaze podle Solventnosti 2 musí být oceněna podle zásad IAS 12.

Odložená daň je stanovena pomocí závazkové metody, založené na dočasných rozdílech mezi hodnotami aktiv a pasiv vykázaných a oceněných podle Solventnosti 2 a hodnotami aktiv a pasiv pro daňové účely, s použitím nejnovějších daňových sazeb.

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

Materiální rozdíly v oceňování	S2	Statutární
	578 mil. Kč	0 mil. Kč

Podle statutární účetní závěrky vykázala Společnost v roce 2017 odloženou daňovou pohledávku, a to ve výši 138 mil. Kč. Zatímco v roce 2016 vykázala Společnost odložený daňový závazek ve výši 74 mil. Kč. Všechny úpravy v roce 2017 týkající se reálné hodnoty aktiv a závazků vedou k celkovému dopadu na odloženou daň ve výši 716 mil. Kč (473 mil. Kč v 2016). V důsledku toho je v rozvaze podle Solventnosti 2 vykázán odložený daňový závazek ve výši 578 mil. Kč (546 mil. Kč v 2016).

#### D.3.1.4 Závazky z derivátů

Všechny deriváty (cross currency swapy) jsou v ekonomické rozvaze vykázány v reálné hodnotě.

Hodnoty uvedené v účetní závěrce jsou shodné s hodnotami v rozvaze podle Solventnosti 2.

#### D.3.1.5 Závazky z pojištění a závazky vůči zprostředkovatelům a zajišťovatelům

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

#### D.3.1.6 Ostatní závazky

Od roku 2017 jsou v ostatních závazcích vykazovány dohadné položky pasivní, které jsou vedeny do splatnosti. Tyto jsou stejně jako závazky v D.3.1.5 vedeny v amortizované hodnotě.

## D.4 Další informace

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

## E. ŘÍZENÍ KAPITÁLU

### E.1 Kapitál

Kapitál představuje zdroje, se kterými může Společnost disponovat. V rámci režimu Solventnost 2 je kapitál definován jako rozdíl mezi hodnotou aktiv a hodnotou závazků, snížený o hodnotu předvídatelných dividend. Podle Solventnosti 2 se kapitál skládá ze tří tříd. Toto rozdělení je založeno na povaze kapitálu s ohledem na jeho kapacitu absorbovat škody, s ohledem na prioritu jeho použití a jeho datu splatnosti, pokud existuje. Kapitál třídy 1 označuje kapitál s nejvyšší kvalitou.

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

#### E.1.1 Pravidla pro řízení kapitálu

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

Finanční plán Společnosti se tvoří na 5 let (prodloužen ze 3 let). Tento časový horizont byl nastaven tak, aby umožňoval Společnosti předvídat kapitálové potřeby nutné pro podporu obchodního vývoje. Odhady se tvoří na roční bázi. Společnost během plánovacího procesu předkládá plán dividend, který zohledňuje kapitálové požadavky. Minimální kapitálový požadavek definovaný v rizikovém apetitu je 120%.

#### E.1.2 Složení dostupného kapitálu

Kapitál podle Solventnosti 2 dosahuje ke konci roku 2017 výše 4 334 mil. Kč, to znamená nárůst o 133 mil. Kč oproti konci roku 2016. Následující tabulka udává přehled dostupného kapitálu podle jeho povahy a třídy.

(v mil. Kč)	2017				
	Celkem	Třída 1	Třída 1 s omezen ím	Třída 2	Třída 3
Celkový kmenový akciový kapitál	1 175	1 175	0	0	0
Přečeňovací rezervní fond	3 158	3 158	0	0	0
<b>Celkový dostupný kapitál dle S2</b>	<b>4 334</b>	<b>4 334</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(v mil. Kč)	2016				
	Celkem	Třída 1	Třída 1 s omezen ím	Třída 2	Třída 3
Celkový kmenový akciový kapitál	1 175	1 175	0	0	0
Přečeňovací rezervní fond	3 025	3 025	0	0	0
<b>Celkový dostupný kapitál dle S2</b>	<b>4 201</b>	<b>4 201</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Dostupný kapitál Společnosti se v rámci Solventnosti 2 klasifikuje pouze jako třída 1.

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

**Přeceňovací rezervní fond** se skládá z následujících položek:

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

### E.1.3 Porovnání kapitálu podle statutárního účetnictví a Solventnosti 2

V ekonomické rozvaze činí přebytek aktiv nad závazky 4 771 mil. Kč k 31. prosinci 2017, což představuje nárůst o 158 mil. Kč oproti 2016 (jak je uvedeno v kapitole D). Následující tabulka zobrazuje porovnání kapitálu Společnosti, přebytku aktiv oproti závazkům podle Solventnosti 2 a dostupného kapitálu podle Solventnosti 2.

(v mil. Kč)	2017	2016	Rozdíl
Akciový kapitál a emisní ážio	1 175	1 175	0
Ostatní rezervy, nerozdělený zisk předchozích období a hospodářský výsledek běžného účetního období	1 123	1 098	25
<b>Statutární kapitál</b>	<b>2 299</b>	<b>2 274</b>	<b>25</b>
Úprava na reálnou hodnotu aktiv a závazků	1 117	3 069	-1 951
Úprava na ekonomickou hodnotu technických rezerv	2 017	-114	2 131
Storna nehmotných aktiv	-82	-66	-16
Dopad čisté odložené daně	-580	-549	-31
<b>Přebytek aktiv and závazky</b>	<b>4 771</b>	<b>4 613</b>	<b>158</b>
Předvídatelné dividendy	-437	-412	-25
<b>Dostupný kapitál podle Solventnosti 2</b>	<b>4 334</b>	<b>4 201</b>	<b>133</b>

Nejvýznamnějšími pohyby jsou položky týkající se úpravy na reálnou hodnotu aktiv a závazků a úprava na ekonomickou hodnotu technických rezerv. Vývoj je komentován v A.3 pro aktiva a D.2 pro technické rezervy.

### E.1.4 Položky odečtené od kapitálu

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

K 31. prosinci 2017 činní položky vyjmuté z kapitálu 437 mil. Kč. Tato částka odpovídá předpokládaným dividendám, které budou vyplaceny akcionářům za rok 2017.

### E.1.5 Použitelný kapitál k pokrytí kapitálových požadavků

#### E.1.5.1 Limity pro dostupný kapitál po jednotlivých třídách

Výše použitelného kapitálu podle Solventnosti 2 se určí z dostupného kapitálu zohledněním limitů pro jednotlivé třídy.

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

	Položky kapitálu	Pokrytí MCR	Pokrytí SCR	
<b>Třída 1</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kmenový akciový kapitál</li> <li>Emisní ážio</li> <li>Přeceňovací rezervní fond</li> <li>Časově neomezený podřízený dluh</li> </ul>	>80%	>50%	
<b>Třída 1 s omezením</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Časově neomezený podřízený dluh</li> </ul>	Max 20% z celé třídy 1	Max 20% z celé třídy 1	
<b>Třída 2</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Časově neomezený podřízený dluh (uzavřený po 19. lednu 2015)</li> <li>Časově omezený podřízený dluh</li> </ul>	<20%	<50%	T2+T3 < 50%
<b>Třída 3</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Čistá odložená daňová pohledávka</li> </ul>	<20%	≤15%	

#### E.1.5.2 Použitelný kapitál ke krytí SCR

Kapitál použitelný ke krytí SCR určený pomocí zohlednění limitů pro jednotlivé třídy činil 4 201 mil. Kč ke konci roku 2016 a 4 334 mil. Kč ke konci roku 2017 (viz E.1.2), což odpovídá poměru SCR 211 % pro rok 2016 a 202% pro 2017.

#### E.1.5.3 Použitelný kapitál ke krytí MCR

Kapitál použitelný ke krytí MCR určený pomocí zohlednění limitů pro jednotlivé třídy činil 4 201 mil. Kč ke konci roku 2016 a 4 334 mil. Kč ke konci roku 2017 (viz E.1.2). Veškerý dostupný kapitál je použitelný.

## E.2 Solventnostní kapitálový požadavek a minimální kapitálový požadavek

### E.2.1 Kapitálové požadavky a solventnostní poměr

Níže uvedená tabulka zobrazuje solventnostní kapitálový požadavek a minimální kapitálový požadavek a jim příslušný použitelný kapitál a solventnostní poměr ke konci 2017 a 2016.

#### Poměr pokrytí SCR

(v mil. Kč)

	2017	2016
Kapitál použitelný ke krytí SCR	4 334	4 201
Solventnostní kapitálový požadavek	2 142	1 993
<b>Poměr pokrytí SCR</b>	<b>202%</b>	<b>211%</b>

#### Poměr pokrytí MCR

(v mil. Kč)

	2017	2016
Kapitál použitelný ke krytí MCR	4 334	4 201
Minimální kapitálový požadavek	964	897
<b>Poměr pokrytí MCR</b>	<b>450%</b>	<b>468%</b>

SCR k 31. prosinci 2017 činí 2 141 mil. Kč a poměr pokrytí SCR použitelným kapitálem dosahuje 202 %. Pokles z 211% na 202% proti 31. prosinci 2016 je způsoben nárůstem SCR (více C.1).

MCR k 31. prosinci 2017 činí 964 mil. Kč a MCR představuje 45% z SCR. Nárůst v roce 2017 oproti 2016 odpovídá vývoji SCR.

Kapitál použitelný ke krytí MCR je shodný s kapitálem použitelným ke krytí SCR.

## E.2.2 Principy výpočtu kapitálových požadavků

### E.2.2.1 Obecný přístup

Solventnostní kapitálový požadavek podle Solventnosti 2 představuje výši kapitálu, který Společnost musí držet, aby snížila pravděpodobnost svého bankrotu během následujícího roku na úroveň 0,5 %. SCR je stanoven s ohledem na rizikový profil Společnosti a je vypočítán v souladu se standardním vzorcem, který byl jednotně nakalibrován pro celý evropský trh. SCR je vypočítán za použití modulárního přístupu, který sestává z vyhodnocení dopadů na Společnost v případě nepříznivého vývoje a zahrnuje zhruba třicet rizikových faktorů. Aby byla zohledněna nízká pravděpodobnost současného výskytu nepříznivého vývoje v různých faktorech, používá standardní vzorec korelace mezi rizikovými faktory a zohledňuje tak diverzifikační efekty.

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

Stanovení solventnostního kapitálového požadavku spočívá v podrobení rozvahy podle Solventnosti 2 událostem odpovídajícím rizikům obsaženým v aktivech a závazcích Společnosti a posouzení dopadu jejich vlivů na kapitál.

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

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

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

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

### E.2.2.2 Zvolené metody a možnosti pro výpočet SCR

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

Společnost užívá pouze metody a možnosti vyjmenované v následující tabulce:

<b>Koeficient volatility</b>	Koeficient volatility se přidává k výnosové křivce. Stanovuje ho EIOPA a ke konci roku 2016 byla jeho hodnota 1 bazický bod a ke konci roku 2017 hodnota činila 4 bazické body (rozdíl mezi výnosovou křivkou bez a s koeficientem volatility).
<b>Úprava o úvěrová rizika</b>	Úprava o úvěrová rizika se přidává k výnosové křivce a ke konci roku 2017 ji EIOPA stanovila na hodnotu 10 bazických bodů.
<b>Přechodné opatření pro akciové riziko</b>	SCR pro akciové riziko se počítá s uplatněním přechodného opatření pro obecné akciové riziko.
<b>Schopnost odložené daňové povinnosti absorbovat ztráty</b>	Úprava o schopnost odložené daňové povinnosti absorbovat ztráty je omezena výší odloženého daňového závazku zahrnutého do rozvahy podle Solventnosti 2.

### E.2.2.3 Principy výpočtu minimálního kapitálového požadavku

Výpočet MCR je založen na standardním vzorci definovaném v Nařízení Komise v přenesené pravomoci. MCR odpovídá vyšší z částek odpovídajících lineárnímu MCR pro kompozitní pojišťovnu a absolutní dolní mezi MCR stanovené na 7,4 mil. Euro (2x 3,7 mil. Euro). Lineární MCR pro kompozitní pojišťovnu je stanoven pomocí lineární složky MCR pro závazky z životního pojištění a lineární složky MCR pro závazky z neživotního pojištění, přičemž výsledná hodnota lineárního MCR je omezena dolní hranicí 25 % a horní hranicí 45 % z hodnoty SCR. Vzhledem k velikosti a profilu Společnosti odpovídá MCR horní hranici.

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

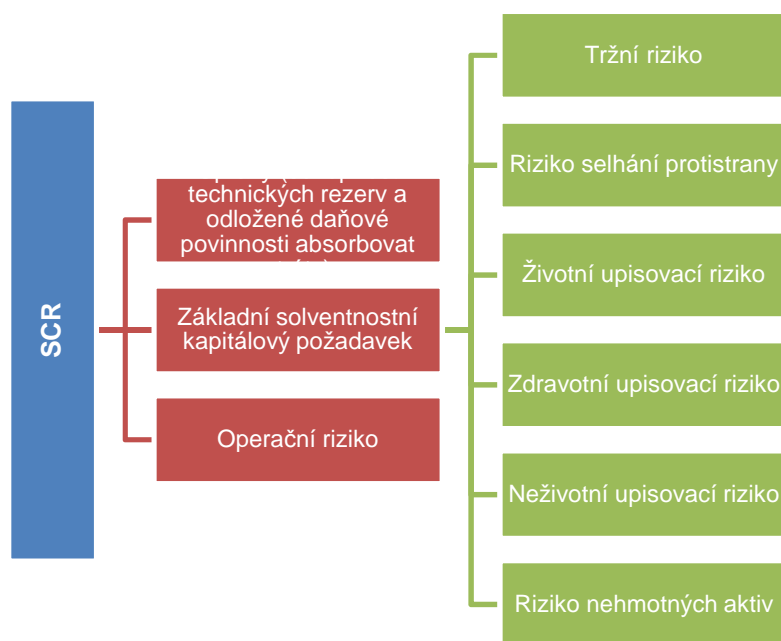
- neživotní lineární MCR se počítá po jednotlivých druzích pojištění užitím faktorů aplikovaných na nejlepší odhad závazků očištěných o zajištění a na budoucí přijaté pojistné stanovené v souladu s principem hranic pojistných smluv (faktory kalibruje EIOPA);
- životní MCR se stanovuje po jednotlivých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

### E.2.3 Solventnostní kapitálový požadavek podle rizikového modulu

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

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

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



Následující tabulka ukazuje rozpad SCR Společnosti po jednotlivých modulech:

(v mil. Kč)	2017	2016	Rozdíl
<b>Hrubý solventnostní kapitálový požadavek</b>			
Tržní riziko	2 797	2 689	109
Riziko selhání protistrany	28	99	-71
Životní upisovací riziko	1 056	296	759
Zdravotní upisovací riziko	149	136	13
Neživotní upisovací riziko	194	202	-8
Riziko nehmotných aktiv	0	0	0
Diverzifikace	-893	-518	-375
<b>Základní solventnostní kapitálový požadavek</b>	<b>3 331</b>	<b>2 904</b>	<b>427</b>
Operační riziko	169	179	-10
Schopnost technických rezerv absorbovat ztráty	-856	-622	-234
Schopnost odložené daňové povinnosti absorbovat ztráty	-502	-467	-35
<b>Solvenostní kapitálový požadavek</b>	<b>2 142</b>	<b>1 993</b>	<b>149</b>

Komentáře k meziročnímu vývoji uvádíme v C.1.

#### E.2.4 Minimální kapitálový požadavek

Následující tabulka uvádí rozpad MCR Společnosti ke konci roku 2016 a 2017 vypočítaného pomocí kombinovaného MCR. Konzistentně s 2016 je i v roce 2017 MCR shora omezen hranicí 45 % SCR a výsledný MCR je roven 964 mil. Kč ke konci roku 2017.

(v mil. Kč)	2017	2016	Rozdíl
<b>Lineární minimální kapitálový požadavek</b>	<b>1 350</b>	<b>1 418</b>	<b>-68</b>
Lineární složka MCR pro závazky z životního pojištění	1 304	1 366	-62
Lineární složka MCR pro závazky z neživotního pojištění	46	52	-6
<b>Dolní hranice 25 % SCR</b>	<b>535</b>	<b>498</b>	<b>37</b>
<b>Horní hranice 45 % SCR</b>	<b>964</b>	<b>897</b>	<b>67</b>
<b>Minimální kapitálový požadavek</b>	<b>964</b>	<b>897</b>	<b>67</b>



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

Společnost nepoužívá.

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

Není relevantní, neboť Společnost používá pouze standardní vzorec.

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

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

### E.6 Další informace

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

## **F. PŘÍLOHA – KVANTITATIVNÍ INFORMACE**

KP\_SFRCR\_2017 \_kvantitativni\_informace – Příloha I