



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

**FINANČNÍ ROK 2021**

**DATUM ZVEŘEJNĚNÍ: 8. 4. 2022**

# OBSAH

---

<b>A. ČINNOST A VÝSLEDKY .....</b>	<b>7</b>
A.1 ČINNOST POJIŠŤOVNY .....	7
A.2 VÝSLEDKY V OBLASTI UPISOVÁNÍ .....	11
A.3 VÝKONNOST INVESTIC .....	15
A.4 VÝSLEDKY OSTATNÍCH AKTIVIT .....	16
A.5 DALŠÍ INFORMACE .....	17
<b>B. ŘÍDÍCÍ A KONTROLNÍ SYSTÉM .....</b>	<b>18</b>
B.1 OBECNÉ INFORMACE K ŘÍDÍCÍMU A KONTROLNÍMU SYSTÉMU .....	18
B.2 POŽADAVKY NA ZPŮSOBILOST A BEZÚHONNOST .....	25
B.3 SYSTÉM ŘÍZENÍ RIZIK VČETNĚ VLASTNÍHO POSOUZENÍ RIZIK A SOLVENTNOSTI .....	26
B.4 SYSTÉM VNITŘNÍ KONTROLY .....	34
B.5 FUNKCE INTERNÍHO AUDITU .....	37
B.6 POJISTNĚMATEMATICKÁ FUNKCE .....	38
B.7 EXTERNÍ ZAJIŠTĚNÍ SLUŽEB NEBO ČINNOSTÍ .....	39
B.8 DALŠÍ INFORMACE .....	40
<b>C. RIZIKOVÝ PROFIL .....</b>	<b>41</b>
C.1 ÚVOD .....	41
C.2 UPISOVACÍ RIZIKO .....	42
C.3 TRŽNÍ RIZIKO .....	43
C.4 ÚVĚROVÉ RIZIKO .....	50
C.5 RIZIKO LIKVIDITY .....	52
C.6 OPERAČNÍ RIZIKA .....	53
C.7 OSTATNÍ RIZIKA .....	54
C.8 DALŠÍ VÝZNAMNÉ INFORMACE .....	54
<b>D. OCENĚNÍ PRO ÚČELY SOLVENTNOSTI .....</b>	<b>55</b>
D.1 AKTIVA .....	56
D.2 TECHNICKÉ REZERVY .....	63
D.3 OSTATNÍ ZÁVAZKY .....	71
D.4 ALTERNATIVNÍ METODY OCEŇOVÁNÍ .....	72
D.5 DALŠÍ INFORMACE .....	72
<b>E. ŘÍZENÍ KAPITÁLU .....</b>	<b>73</b>
E.1 KAPITÁL .....	73
E.2 SOLVENTNOSTNÍ KAPITÁLOVÝ POŽADAVEK A MINIMÁLNÍ KAPITÁLOVÝ POŽADAVEK .....	76
E.3 PODMODUL AKCIOVÉHO RIZIKA ZALOŽENÝ NA TRVÁNÍ A JEHO UŽITÍ PRO VÝPOČET SCR .....	79
E.4 ROZDÍLY MEZI STANDARDNÍM VZORCEM A INTERNÍM MODELEM, BYL-LI POUŽIT .....	79
E.5 NEDODRŽENÍ MINIMÁLNÍHO KAPITÁLOVÉHO POŽADAVKU NEBO NEDODRŽENÍ SOLVENTNOSTÍHO KAPITÁLOVÉHO POŽADAVKU .....	79
E.6 DALŠÍ INFORMACE .....	79
<b>F. PŘÍLOHA – KVANTITATIVNÍ INFORMACE .....</b>	<b>80</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)
Amundi CR	Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.
AVM	Alternativní metoda ocenění (Alternative Valuation Method)
bb	Bazický bod
BE, BEL	Nejlepší odhad závazků (Best Estimate: best estimate of liabilities applying SII calculation principles)
BSCR	Základní solventnostní kapitálový požadavek (Basic Solvency Capital Requirement)
CAS	České účetní standardy (Czech Accounting Standards)
CAT	Katastrofický (Catastrophic)
CDS	Credit Default Swap
CIC	Kód EIOPA používaný ke klasifikaci aktiv (Complementary Identification Code)
CZGB	Český státní dluhopis
CZK	Měna česká koruna
ČAP	Česká asociace pojišťoven
ČNB	Česká národní banka
EIOPA	Evropský dohledový orgán (European Insurance and Occupational Pensions Authority)
EOF	Použitelný vlastní kapitál (Eligible Own Funds)
ESG	Generátor ekonomických scénářů (Economic Scenario Generator)
EUR	Měna euro
Expul	Objem výdajů vzniklých v předchozích dvanácti měsících v souvislosti se smlouvami životního pojištění, kdy investiční riziko nesou pojistníci
FDB	Budoucí nezaručené podíly na zisku (Future Discretionary Benefits)
GIR	Fond s garantovaným zhodnocením
HR	Lidské zdroje (Human Resources)
IAS / IFRS	Mezinárodní účetní standardy / Mezinárodní standardy účetního výkaznictví (International Accounting Standards / International Financial Reporting Standards)
IT	Informační technologie
KB	Komerční banka, a.s.
KP	Komerční pojišťovna, a.s.
KPIs	Klíčové ukazatele výkonnosti (Key Performance Indicators)
KRI	Klíčový indikátor rizik (Key Risk Indicators)
LAT	Test postačitelosti rezerv (Liability Adequacy Test)
MCR	Minimální kapitálový požadavek (Minimum Capital Requirement)
MPSS	Modrá pyramida stavební spořitelna, a.s.
ORCO	Výbor pro operační rizika
ORSA	Vlastní posouzení rizik a solventnosti (Own Risk and Solvency Assessment)
p. b.	Procentní bod
QMP	Kótovaná cena (Quoted Market Price)
QMPS	Kótovaná tržní cena na aktivním trhu pro podobná aktiva (Quoted market price in active markets for similar assets)
QRT	Kvantitativní šablona pro zveřejňování (Quantitative Reporting Template)
ŘKS	Řídicí kontrolní systém
SCR	Solventnostní kapitálový požadavek (Solvency Capital Requirement)
SG	Société Générale
Společnost	Komerční pojišťovna, a.s.
SII	Solventnost II
UL	Životní pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník
USD	Měna americký dolar
VA	Koeficient volatility (Volatility Adjustment)
XL	Škodní nadměrek (excess of loss)
Zpráva	Zpráva o solventnosti a finanční situaci

## SHRNUTÍ

---

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

### Činnost a výsledky

Navzdory velmi složitému roku 2021 dosáhla Komerční pojišťovna v obtížném prostředí pandemické covidové krize velmi dobrých výsledků.

Hrubé předepsané pojistné na produktech neživotního a rizikového životního pojištění zaznamenalo dvouciferný růst. Je to pro nás velmi povzbudivé, protože naše strategie se soustředí právě na tyto produkty. Hrubé předepsané pojistné se snížilo v portfoliu investičního životního pojištění. Česká národní banka několikrát zvýšila dvoutýdenní úrokovou sazbu, čímž došlo ke zvýšení sazeb krátkodobých spořicíh řešení a naše dlouhodobá nabídka se stala méně konkurenceschopnou. Navzdory tomu se KP umístila na 4. místě na českém trhu v rámci portfolia životních pojištění ve smyslu hrubého předepsaného pojistného.

Komerční pojišťovna dosáhla v roce 2021 čistého výsledku 454 milionů Kč podle mezinárodních standardů IFRS, využívaných pro účely konsolidace s KB, což je velmi dobrý výsledek. Kromě toho KP zakončuje rok 2021 s rezervou na bonusy a slevy ve výši 1 598 milionů Kč, což je více než 5 % našich matematických rezerv. Tato rezerva v roce 2022 pomůže KP zvýšit sazby u našich investičních životních pojištění.

KP se v dobách covidové pandemie snažila hledat nejefektivnější řešení pro své zaměstnance, partnery i zákazníky. KP nabídla svým zaměstnancům možnost práce z domova. Komunikace s partnery byla organizována on-line. KP nabídla distanční řešení i svým zákazníkům.

Naše společnost dokončila v roce 2021 přechod IT systémů na AIA4 řešení a také dokončila přesun do nového sídla ve Stodůlkách. Tím může KP dále těžit ze synergií napříč skupinou KB.

Externí partneři dosáhli v roce 2021 dobrých prodejních výsledků, zejména u majetkového pojištění. KP představila novou prodejní platformu s názvem SAKO, která pomáhá dále rozvíjet prodejní aktivity KP.

Silná podpora prodeje probíhala také v distribuční síti Komerční banky, kde byla vytvořena nová skupina pojistných specialistů. Ti se zaměřují zejména na odborné poradenství a kvalitu uzavřených pojistek. KP se intenzivně věnovala také standardní síti bankéřů a připravila pro ně obsáhlý školicí program. Tyto i další aktivity vedly k výraznému růstu prodeju v desítkách procent u rizikových produktů a do budoucna pomůže zajistit dobré obchodní výsledky.

Všechny tyto dobré výsledky pomohou KP financovat její digitální projekty. Naše společnost buduje kompletní digitální nabídku pojistných produktů pro všechny partnery. KP se také účastní projektu nové digitální banky KB.

Znovu jsme měřili spokojenost a loajalitu klientů prostřednictvím nástroje pro zjišťování spokojenosti zákazníků (net promoter score), metriky pro hodnocení ochoty klientů doporučit určitou společnost, produkt nebo službu svým přátelům, příbuzným nebo kolegům. KP dosáhla v post-transakčním NPS výsledku 42, což je vynikající hodnota, která odráží pozornost, kterou věnujeme potřebám našich klientů.

A závěrem se KP umístila na prvním místě v kategorii Nejlepší společnost nabízející životní pojištění na trhu pro rok 2021 (cena Hospodářských novin pro Nejlepší pojišťovnu).

Komerční pojišťovna bude i nadále plnit svůj závazek klientům, poskytovat jim inovativní produkty a digitální řešení svých služeb.

Na základě integrovaného modelu bankopojištění nabízí Společnost široké spektrum životních i neživotních pojistných produktů. Portfolio Společnosti je z velké většiny tvořeno produkty životního pojištění. V roce 2021 42 % hrubého předepsaného pojistného představuje životní pojištění s garantovanou úrokovou mírou, 37 % investiční životní pojištění, kde nese investiční riziko pojistník, 12 % rizikové životní pojištění a 9 % neživotní pojištění.

V roce 2021 dosáhla Komerční pojišťovna dobrých obchodních výsledků a v oblasti předepsaného pojistného dosáhla 7,3 miliardy Kč. V oblasti investičního a kapitálového životního pojištění, hrubé předepsané pojistné v porovnání s rokem 2020 kleslo a dosáhlo výše 5 815 mil. Kč. Segment rizikového

pojištění (životní i neživotní) pokračoval v expanzi; v porovnání s rokem 2020 vzrostlo předepsané pojistné o 14 % a dosáhlo výše 1 528 mil. Kč.

V závislosti na druhu produktu Komerční pojišťovna připsala klientům za rok 2021 zhodnocení v rozsahu 0,5–1,2 %. Komerční pojišťovna se již více než deset let drží mezi pěti nejvýznamnějšími pojišťovnami českého trhu v oblasti životního pojištění. Na konci roku 2021 Komerční pojišťovna dosáhla tržního podílu 11,2 % (počítáno jako podíl hrubého předepsaného pojistného životního pojištění na celkovém hrubém předepsaném pojistném životního pojištění členů ČAPu<sup>1</sup>) dle českých účetních standardů).

Komerční pojišťovna pokračovala v úspěšné spolupráci s externími partnery z řad pojišťovacích zprostředkovatelů, přičemž objem celkového předepsaného pojistného za rizikové životní pojištění nabízené těmito partnery roste již několik let za sebou, v roce 2021 o 13 %. Rizikovému životnímu pojištění se dařilo i v síti Komerční banky a Modré pyramidy. Celkově tak rizikové životní pojištění zaznamenalo v roce 2021 navýšení předepsaného pojistného o 12 % oproti minulému roku. U neživotního pojištění došlo k meziročnímu růstu o 17 % především díky pojištění majetku

Dlouhodobá spolupráce v oblasti neživotního pojištění s partnerskými společnostmi ze skupiny Société Générale v zahraničí pokračovala také v roce 2021. Zisk Společnosti za rok 2021 podle českých účetních standardů dosáhl 654 milionů Kč.

### **Řídící a kontrolní systém**

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

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

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

Příslušná opatření směřující k řízení rizik a jejich snižování jsou řízena na základě rámce stanoveného politikami řízení rizika, strategií řízení rizik a rizikovým apetitem Společnosti. Primární odpovědnost za 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. V roce 2021 nedošlo k významnější změně v rizikovém profilu Společnosti ve srovnání s koncem roku 2020. K pozitivnímu posunu došlo především z důvodu zlepšení procesů a kontrol, na kterých se neustále pracuje.

### **Ocenění pro účely solventnosti**

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

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

---

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

## Řízení kapitálu

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

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

Ke konci roku 2021 kapitálový požadavek (SCR) vypočtený na základě regulační rozvahy s využitím standardního vzorce dosáhl 2 882 milionů Kč a kapitál použitelný pro krytí SCR dosáhl 4 998 mil. Kč. Solventnostní poměr dosahuje 173 % a je v souladu s regulačními požadavky. Kapitál je klasifikovaný do tříd Tier 1, 2 a 3. Minimální kapitálový požadavek činí 1 221 mil. Kč ke konci roku 2021.

Dostupný kapitál podle Solventnosti II dosahuje ke konci roku 2021 výše 5 006 mil. Kč, to znamená nárůst o 464 mil. Kč oproti konci roku 2020. Vzhledem k současné nejistotě a vývoji na finančních trzích Společnost nepředpokládá výplatu dividendy za finanční rok 2021 a celý zisk daného roku tak tvoří součást kapitálu.

V roce 2021 došlo k nárůstu SCR o 916 mil. Kč, a to zejména díky nárůstu základního solventnostního kapitálového požadavku o 955 mil. Kč. Tento pohyb je způsoben nárůstem úrokových sazeb v 2021, který ovlivnil nárůst tržního a životního upisovacího rizika, primárně části týkající se rezervotvorného životního pojištění. Konzistentně s rokem 2020, je i k 31. prosinci 2021 hlavním rizikem Společnosti tržní riziko. Toto riziko pro Společnost vzrostlo v důsledku nárůstu úrokového a akciového rizika (částečně vykompenzováno nižším rizikem kreditního rozpětí).

Z hlediska struktury SCR nedošlo během roku 2021 k výraznější změně v rizikovém profilu Společnosti.

Společnost uplatňuje koeficient volatility při výpočtu SCR. Dopad na SCR je nižší než v 2020 a solventnostní poměr zůstává na 173 % v případě nepoužití koeficientu volatility.

Společnost uplatňuje přechodné opatření pouze 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. 2021 byl použit šok ve výši 42,5 %. Nárůst ve srovnání s 31. 12. 2020 je způsoben částečně lineárním nárůstem akciového šoku a především nárůstem symetrické úpravy (+7,4 p.b.).

## Kvantitativní informace

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

### Covid-19

Komerční pojišťovna i v roce 2021 musela čelit situaci spojené s dopady pandemie onemocnění Covid-19 a adaptací na přijímaná protiepidemická opatření. Pro management a personální odbor bylo prioritou zajištění provozní kontinuity při ochraně zdraví a bezpečnosti zaměstnanců. Na úrovni společnosti byla přijata preventivní opatření jako pravidelná práce z domova, testování zaměstnanců, podpora očkování dnem placeného volna navíc, využití rotujících týmů a nastavení protiepidemických standardů.

Společnost i nadále klienty pravidelně informuje o veškerých opatřeních, které se jich dotýkají (např. případné omezení provozu klientského servisu). Po celý rok 2021 ale i v současné chvíli Pojišťovna zabezpečuje všechny své provozní činnosti.

### Úrokové sazby

V roce 2021 v reakci na ekonomickou situaci (především rostoucí inflaci) způsobenou pandemií začala ČNB zvyšovat úrokové sazby. Významné zvýšení úrokových sazeb v posledním kvartálu roku 2021 překonalo nárůsty předpokládané ve stresových scénářích a ovlivnilo i kapitálovou pozici, jak je popsáno výše.

Kromě toho mělo zvýšení úrokových sazeb následující důsledky pro KP:

Ze strany klientů jsme zaznamenali vyšší odkupy u portfolia rezervotvorného životního pojištění, primárně ze segmentu Privátního bankovníctví KB, ke kterému došlo v krátkém období několika týdnů na přelomu let 2021 a 2022.

Dopad na přecenění portfolia dluhopisů, jelikož vyšší sazby snižují jejich tržní hodnotu.

Další dopad souvisí se snížením technických rezerv podle Solvency II, které zvýšily daňový základ a očekávanou platbu daně z příjmů právnických osob.

## A. ČINNOST A VÝSLEDKY

---

### A.1 Činnost pojišťovny

#### A.1.1 Úvod

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

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

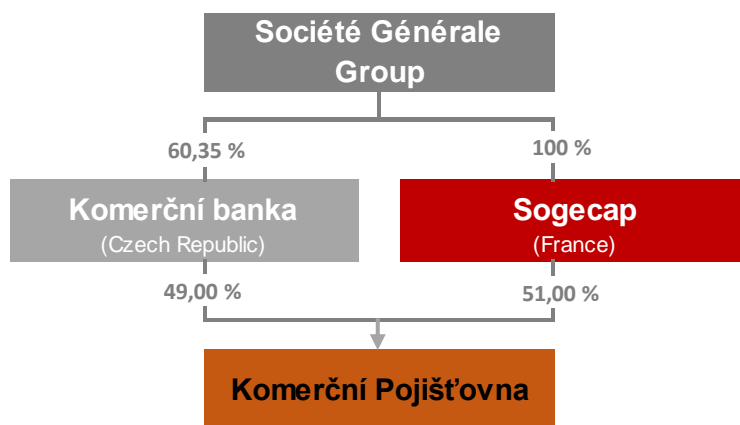
#### A.1.3 Externí auditoři

Účetní závěrka Společnosti je auditována ročně externími auditory, určenými vždy na jeden 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 2021.

#### 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 60,35 % vlastněna skupinou Sociéte Générale).



## A.1.5 Druhy pojištění a územní působnost

Komerční pojišťovna, a.s., člen finanční skupiny Sociétés Générale, poskytuje produkty životního i neživotního pojištění a dále také další typy pojištění, která vhodně doplňují bankovní a finanční produkty partnerů skupiny SG. Produkty KP jsou prodávány převážně členy finanční Skupiny KB, především distribuční sítí Komerční banky a Modré Pyramidy, ale také externími obchodními partnery. Komerční pojišťovna využívá jednotné licence pro poskytování služeb v rámci celé EU a spolupracuje s partnerskými společnostmi ze skupiny SG v Německu a Rumunsku.

### A.1.5.1 Strategie Komerční pojišťovny, a.s.

#### A.1.5.1.1 Vize

- být respektovanou a spolehlivou pojišťovnou, která nabízí atraktivní a transparentní produkty
- rozvíjet, inovovat a udržet dlouhodobý udržitelný růst s cílem uspokojit klienty, distributory, akcionáře a zaměstnance KP
- trvale zlepšovat komfort a kvalitu služeb pro klienty a partnery KP
- vytvořit firemní kulturu, která podpoří zapojení zaměstnanců, otevřenou komunikaci, týmového ducha a spolupráci

#### A.1.5.1.2 Prostředky dosažení

##### Obchodní aktivity

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

##### Inovace

- proaktivně podporovat interní inovační kulturu
- rozšiřovat spolupráci se start-up společnostmi a Skupinou KB v ČR i v zahraničí

##### Lidé v KP

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

##### Regulace

- implementovat regulační projekty

##### IT transformace

- zjednodušit IT architekturu
- snížit počet primárních systémů

### A.1.5.2 Produktové portfolio

#### A.1.5.2.1 Rezervotvorné životní pojištění – produkty rodiny Vital

Komerční pojišťovna nabízí řadu produktů, které klientům umožňují vytvoření finanční rezervy do budoucna.

Mezi ně patří:

- **investiční životní pojištění Vital Invest** se širokou nabídkou fondů, včetně fondu s garantovaným zhodnocením a se zárukou návratnosti investice v případě úmrtí pojištěného;
- **kapitálové životní pojištění Program Vital**, které zaměstnavatelům umožňuje pomoci zaměstnancům s jejich zabezpečením pro důchodový věk při využití daňových výhod;
- **životní pojištění Vital Premium** s garantovaným zhodnocením pro významné klienty KB, které je nabízené ve dvou tranších – v eurech a amerických dolarech;
- **investiční životní pojištění Vital Platinum Private** pro privátní klienty KB se širokou nabídkou



fondů, včetně fondu s garantovaným zhodnocením a se zárukou návratnosti investice v případě úmrtí pojištěného.

#### A.1.5.2.2 2. Rizikové životní pojištění

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

- **univerzální životní pojištění MojeJistota / Elán** se širokým rozsahem krytí různých pojistných nebezpečí, mezi kterými si klient může libovolně volit, a nově také s možností pojistit děti;
- **rizikové životní pojištění ke spotřebitelským úvěrům či hypotékám**, které v případě neočekávaných událostí za klienta hradí splátky úvěru nebo doplatí zůstatek úvěru.
- **skupinové životní pojištění TEAM**, které nabízí firmám pojištění jejich zaměstnanců a kryje rizika smrti, úrazu, vážného onemocnění či invalidity.

#### A.1.5.2.3 3. Neživotní pojištění

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

Proti ztrátě a zneužití platebních (debetních i kreditních) karet KB nabízí KP **neživotní pojištění Merlin, Merlin Junior a Profi Merlin**. Kromě zneužití karty kryjí i další rizika – krádež a zneužití mobilního telefonu, ztrátu klíčů či osobních dokladů apod. Tato pojištění nabízí KP k platebním kartám KB i jiných společností ze skupiny.

Mezi další neživotní pojištění patří **MojePojištění plateb** a **ProfiPojištění plateb**, které zajistí finanční prostředky na platby pravidelných měsíčních výdajů z běžného či podnikatelského účtu klienta KB, v případě dlouhodobé pracovní neschopnosti, invalidity, nebo náhlého úmrtí.

Nabídku doplňuje cestovní pojištění pro krytí plného rozsahu rizik spojených s cestováním. Samostatné cestovní pojištění si klienti mohou sjednat v celoroční variantě nebo pro jednotlivé cesty, a to na jakékoliv pobočce Komerční banky, přes internet, prostřednictvím kontaktního centra Komerční banky nebo přes stále více využívanou mobilní aplikaci Mobilní Banka od KB. Produkt cestovního pojištění k platebním kartám nabízí KP také v rámci spolupráce s německou Hanseatic bankou.

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

(v mil. Kč, s výjimkou údajů v %)	2021		2020	
<b>Hrubé předepsané pojistné</b>	<b>7 343</b>	<b>100%</b>	<b>7 500</b>	<b>100%</b>
<b>Rezervotvorné životní pojištění</b>	<b>5 815</b>	<b>79%</b>	<b>6 163</b>	<b>82%</b>
S garantovanou úrokovou mírou	3 096	42%	3 889	52%
Investiční životní pojištění	2 719	37%	2 274	30%
<b>Rizikové pojištění</b>	<b>1 528</b>	<b>21%</b>	<b>1 337</b>	<b>18%</b>
Rizikové životní pojištění	866	12%	773	10%
Neživotní pojištění	662	9%	565	8%

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

(v mil. Kč)	2021	2020
<b>Předepsané pojistné vzniklé ze smluv uzavřených Společností:</b>	<b>7 343</b>	<b>7 500</b>
- v členském státě EU, kde má své sídlo	7 252	7 384
- v ostatních členských státech EU	92	117

## A.1.6 Přehled hlavních provozních údajů

### A.1.6.1 Ekonomické prostředí

Česká ekonomika v roce 2021 předběžně vzrostla o 3,3 %<sup>2</sup>. Růst hrubého domácího produktu nejvýrazněji ovlivnil vývoj v průmyslu, naopak negativní vliv měla zahraniční poptávka. Průměrná inflace v roce 2021 dosáhla výše 3,8 %<sup>3</sup>. Ke konci roku 2021 činil podíl počtu nezaměstnaných dle metodiky Ministerstva práce a sociálních věcí 3,5 %<sup>4</sup>. Oproti prosinci 2020 to znamená pokles o 5 p. b.

### A.1.6.2 Aktuální akvizice

Stejně jako v roce 2020, ani v roce 2021 neproběhly žádné akvizice.

### A.1.6.3 Hlavní události roku 2021

Primárním cílem produktového vývoje je spokojenost klienta. V roce 2021 se Komerční pojišťovna intenzivně věnovala stávajícím produktům, aby byly srovnatelné s nabídkou trhu a zejména aby naplňovaly potřeby klientů.

V oblasti neživotního pojištění KP došlo k navýšení limitů u pojištění odpovědnosti. Nově si klienti mohou sjednat pojištění odpovědnosti také s limitem pojistného plnění do 10 a 20 milionů korun.

Klientům Komerční banky, kteří mají sjednané cestovní pojištění k platebním kartám, jsme v reakci na omezené cestování z důvodu pandemické situace po celý rok 2021 automaticky poskytovali pojistné krytí i v rámci jejich cest po České republice. Také byly vylepšeny podmínky cestovního pojištění pro držitele zlatých a prémiových karet. Byly navýšeny limity na léčebné výlohy, byla prodloužena doba pojištění na 90 dní a zrušena podmínka společného cestování s držitelem karty. Ve prospěch klienta byly odstraněny některé výluky a upravena pojistná ochrana u ostatních rizik tak, aby obsah více odpovídal současným požadavkům klientů.

U produktů životního pojištění Komerční pojišťovna připravila například nabídku skupinového životního pojištění TEAM pro pojištění zaměstnanců firem.

V oblasti investičního životního pojištění se Komerční pojišťovna soustředila na rozšíření nabídky fondů v rámci investičního životního pojištění Vital Invest. V průběhu roku 2021 byly představeny další z řady zajištěných fondů – fondy Protective 11, Protective 12 a Protective 13, které klientům umožnily zajímavou investici do strukturovaných dluhopisů s potenciálem vyššího zhodnocení nad stanovenou garancí návratnosti vložených prostředků.

---

<sup>2</sup> <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/predbezny-odhad-hdp-4-ctvrtleti-2021>

<sup>3</sup> [https://www.czso.cz/csu/czso/inflace\\_spotrebitelske\\_ceny](https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny)

<sup>4</sup> <https://www.mpsv.cz/web/cz/mesicni>

## A.2 Výsledky v oblasti upisování

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

		2021				Technický výsledek (životní a neživotní)
		QRT S.05.01*	Finanční výsledek (životní a neživotní portfolio)	Přecenění UL aktiv	Ostatní technické výnosy	
<i>(v mil. Kč)</i>						
<b>Hrubé předepsané pojistné</b>	+	<b>7 343</b>				<b>7 343</b>
Změna rezervy na nezasloužené pojistné	-	-45				-45
Finanční výsledek	+		857			857
Změna hodnoty UL investic	+			-549		-549
Náklady na pojistná plnění (vč změny škodních rezerv)	-	-6 589				-6 589
Změna stavu ostatních technických rezerv	+	828				828
Režijní a ostatní náklady (Akviziční, administrativní, náklady na správu investic, likvidaci, režijní náklady) - hrubá výše	-	-1 196				-1 196
Ostatní technické výnosy**	+	0			123	123
Výsledek pasivního zajištění	+	21				21
<b>Čistý technický výsledek</b>		<b>362</b>	<b>857</b>	<b>-549</b>	<b>123</b>	<b>793</b>

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

\*\* Ostatní technické výnosy nejsou součástí reportu S.05.01

		2020				Technický výsledek (životní a neživotní)
		QRT S.05.01*	Finanční výsledek (životní a neživotní portfolio)	Přecenění UL aktiv	Ostatní technické výnosy	
<i>(v mil. Kč)</i>						
<b>Hrubé předepsané pojistné</b>	+	<b>7 500</b>				<b>7 500</b>
Změna rezervy na nezasloužené pojistné	-	-18				-18
Finanční výsledek	+		590			590
Změna hodnoty UL investic	-			196		196
Náklady na pojistná plnění (vč změny škodních rezerv)	-	-4 847				-4 847
Změna stavu ostatních technických rezerv	-	-1 981				-1 981
Režijní a ostatní náklady (Akviziční, administrativní, náklady na správu investic, likvidaci, režijní náklady) - hrubá výše	-	-1 133				-1 133
Ostatní technické výnosy**	+	0			129	129
Výsledek pasivního zajištění	+	16				16
<b>Čistý technický výsledek</b>		<b>463</b>	<b>590</b>	<b>196</b>	<b>129</b>	<b>452</b>

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

\*\* Ostatní technické výnosy nejsou součástí reportu S.05.01

KP vykázala meziročně **vyšší celkový technický výsledek** (o 341 mil. Kč) na životním a neživotním technickém účtu. Meziroční vývoj komentujeme po jednotlivých technických oblastech v následujících podkapitolách.

## A.2.2 Hrubé předepsané pojistné

(v mil. Kč)	2021	2020	2021 vs 2020
<b>Rezervotvorné životní pojištění</b>	<b>5 815</b>	<b>6 163</b>	<b>-348</b>
<b>Rizikové životní pojištění</b>	<b>866</b>	<b>773</b>	<b>92</b>
Univerzální rizikové životní pojištění	389	304	86
Pojištění k hypotečním úvěrům	360	345	14
Rizikové životní pojištění ke kreditním kartám a spotřebitelským úvěrům	108	116	-8
Skupinové životní pojištění	9	8	0
<b>Neživotní pojištění</b>	<b>662</b>	<b>565</b>	<b>98</b>
Pojištění k platebním kartám a bankovním účtům (Merlin, Patron, Moje pojištění plateb)	173	174	-1
Cestovní pojištění	105	89	16
Pojištění poskytované v zahraničí na základě jednotné licence	92	117	-25
Pojištění majetku	291	183	107
Ostatní	2	2	0
<b>Hrubé předepsané pojistné</b>	<b>7 343</b>	<b>7 500</b>	<b>-159</b>

**Hrubé předepsané pojistné** kleslo meziročně o 159 mil. Kč na 7 343 mil. Kč, pokles produkce byl patrný především u rezervotvorného životního pojištění:

- Hrubé předepsané pojistné rezervotvorného životního pojištění dosáhlo v roce 2021 výše 5 815 mil. Kč v důsledku nižšího objemu investičního životního pojištění.
- Hrubé předepsané pojistné v segmentu rizikového životního pojištění dosáhlo 866 mil. Kč a oproti loňskému roku vzrostlo o 92 mil. Kč. Vyšší předepsané pojistné bylo zaznamenáno především u univerzálního rizikového životního pojištění, u kterého došlo k nárůstu počtu smluv v portfoliu.
- Hrubé předepsané pojistné neživotního pojištění dosáhlo 662 mil. Kč a oproti loňskému roku vzrostlo o 98 mil. Kč. Významný přínos k meziročnímu vývoji produkce mělo úspěšné budování portfolia smluv pojištění majetku.

## A.2.3 Finanční výsledek a přecenění UL aktiv

Struktura investičního portfolia KP je téměř stejná jako v předešlých letech (viz kapitola A.3.1). Společnost se nadále orientuje zejména na konzervativní tituly. Dluhopisy s fixním kuponem (včetně cross currency swapů) tvoří 86 % portfolia, a umožňují tak garantovat klientům dosažení pevného výnosu. Významnou část portfolia tvoří státní dluhopisy České republiky a dluhopisy vydané bankami a korporacemi se sídlem v EU. Portfolio dále tvoří depozita a akcie a okrajově jsou zastoupeny dluhopisy s variabilním kuponem.

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

Finanční výsledek vykázaný na životním a neživotním technickém účtu meziročně vzrostl o 265 mil. Kč zejména z důvodu výrazně pozitivního přecenění investičních fondů, které za rok 2021 činilo +214 mil. Kč, zatímco za rok 2020 bylo záporné přecenění -74 mil. Kč. Dále se v roce 2021 na nižším finančním výsledku KP podílelo přecenění investic do realitních fondů -3,7 mil. Kč (v roce 2020 -3,8 mil. Kč). Dividendy z akciových fondů byly v roce 2021 o 0,8 mil. Kč nižší než v roce 2020. Úrokový výnos z jednodenních vkladů byl v roce 2021 o 5 mil. Kč nižší.

V roce 2021 činila celková výnosnost aktiv životního portfolia podle českých účetních standardů 2,35 %, zatímco v roce 2020 byla 1,56 % (včetně přecenění investičních fondů). Meziroční nárůst je způsoben především pozitivním přeceněním investičních fondů. Výnosnost dluhopisů byla 1,8 %, v roce 2020 pak 1,9 %.

Ve srovnání s rokem 2020, přecenění UL fondů významně pokleslo z důvodu rostoucích úrokových sazeb, které se negativně projevilo především v ocenění zajištěných fondů a vykompenzovalo tak pozitivní vývoj u akciových fondů.

Detailnější popis finančního výsledku je k dispozici v kapitolách A.3.2. Rozpad investičního výsledku a

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

### A.2.4 Náklady na pojistná plnění

(v mil. Kč)	2021	2020	2021 vs 2020
<b>Rezervotvorné životní pojištění</b>	<b>6 182</b>	<b>4 540</b>	<b>1 642</b>
<b>Rizikové životní pojištění</b>	<b>251</b>	<b>220</b>	<b>30</b>
Univerzální rizikové životní pojištění	100	106	-6
Pojištění k hypotečním úvěrům	114	87	27
Rizikové životní pojištění ke kreditním kartám a spotřebitelským úvěrům	32	21	11
Skupinové životní pojištění	5	7	-2
<b>Neživotní pojištění</b>	<b>155</b>	<b>86</b>	<b>69</b>
Pojištění k platebním kartám a bankovním účtům (Merlin, Patron, Bill protection)	17	15	2
Cestovní pojištění	12	10	1
Pojištění poskytované v zahraničí na základě jednotné licence	2	15	-13
Pojištění majetku	124	48	76
Ostatní	0	-2	2
<b>Náklady na pojistná plnění (vč změny škodních rezerv)</b>	<b>6 588</b>	<b>4 847</b>	<b>1 742</b>

**Náklady na pojistná plnění (včetně změny škodních rezerv, v S.05.01 prezentované ponížené o náklady spojené s likvidací)** meziročně vzrostly o 1 742 mil. Kč. Náklady na pojistná plnění v segmentu rezervotvorného životního pojištění vzrostly o 1 642 mil. Kč, což bylo zapříčiněno zejména vyšším vyplaceným plněním u produktu Vital Premium, Vital Invest a Vital Platinum Private. V roce 2021 nedošlo k žádným maturitám UL fondů.

Náklady na pojistná plnění u rizikového životního pojištění se zvýšily o 30 mil. Kč v důsledku vyšších výplat pojistného plnění u pojištění k hypotečním úvěrům. Náklady na pojistná plnění u neživotního pojištění vzrostly o 69 mil. Kč zejména v důsledku vyšších výplat na produktu pojištění majetku následkem škod ze špatného počasí v létě 2021.

### A.2.5 Změna stavu ostatních technických rezerv

(v mil. Kč)	změna rezervy v 2021	změna rezervy v 2020	Rozdíl
Rezerva životního pojištění, kde jsou nositelem investičního rizika pojistníci	-1 619	-2 286	667
Rezerva na budoucí podíly na zisku	-200	260	-460
Rezerva na životní pojištění	2 402	193	2 209
Deficitní rezerva	245	-148	392
<b>Změna stavu ostatních technických rezerv (+ rozpuštění / - tvorba)</b>	<b>828</b>	<b>-1 981</b>	<b>2 809</b>

**Změna stavu ostatních technických rezerv** byla meziročně nižší o 2 809 mil. Kč než v roce 2020. V roce 2021 narostla rezerva životního pojištění, kde jsou nositelem investičního rizika pojistníci, především z důvodu nabídky nových fondů Protective. Rezerva na životní pojištění klesla o 2 402 mil. Kč zejména z důvodu vyšších výplat plnění z rezervotvorného životního pojištění. V roce 2021 došlo k rozpuštění deficitní rezervy ve výši 245 mil. Kč.

## A.2.6 Režijní a ostatní náklady a výnosy

(v mil. Kč)	2021	náklady 2021	výnosy 2021	2020	náklady 2020	výnosy 2020	2021 vs 2020
Pořizovací náklady na pojistné smlouvy	378	378	0	321	321	0	57
Manažerské poplatky	55	169	-114	65	170	-104	-11
Bonusy	68	68	0	82	82	0	-14
Správní režie	514	514	0	485	485	0	30
Náklady spojené s likvidací	24	24	0	22	22	0	2
Změna opravných položek	0	1	-1	-5	1	-5	5
Ostatní technické náklady a výnosy	9	17	-7	8	23	-15	2
Náklady na správu portfolia	26	26	0	26	26	0	-1
<b>Režijní a ostatní náklady a výnosy (Akviziční, administrativní, náklady na správu investic, likvidaci, režijní náklady) - hrubá výše*</b>	<b>1 073</b>	<b>1 196</b>	<b>-123</b>	<b>1 004</b>	<b>1 129</b>	<b>-125</b>	<b>69</b>

\*V roce 2020 i 2021 report S.05.01. obsahuje pouze ostatní technické náklady.

**Režijní a ostatní náklady a výnosy vzrostly meziročně o 69 mil. Kč.**

Správní režie meziročně vzrostla o 30 mil. Kč především ve mzdových nákladech (vliv vyššího počtu zaměstnanců), a ve vyšších IT a projektových nákladech.

Nárůst pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy o 57 mil. Kč je spojený s vyššími pořizovacími náklady na smlouvy rizikového životního pojištění (meziročně o 41 mil. Kč) a na neživotní smlouvy (meziročně o 16 mil. Kč) z důvodu vyššího počtu platných smluv v portfoliu ke konci roku 2021.

## A.2.7 Výsledek pasivního zajištění

**Výsledek pasivního zajištění** byl 4,1 mil. Kč (v roce 2020 -2,4 mil. Kč), tohoto výsledku bylo dosaženo především v souvislosti s lepším zajištěním výsledkem na zajištění pojištění majetku, částečně vykompenzováno horším zajištěním výsledkem na individuálním rizikovém pojištění a cestovním pojištěním.

## A.3 Výkonnost investic

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

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

(v mil. Kč)	2021			2020		
	Hodnota podle Solventnosti II	Statutární hodnota	% statutární hodnoty	Hodnota podle Solventnosti II	Statutární hodnota	% statutární hodnoty
<b>Investovaná aktiva</b>	<b>36 297</b>	<b>36 297</b>	<b>71,50%</b>	<b>40 891</b>	<b>40 891</b>	<b>76,09%</b>
1 Vládní dluhopisy	17 144	17 144	33,77%	18 790	18 790	34,97%
2 Korporátní dluhopisy	14 793	14 793	29,14%	17 946	17 946	33,40%
4 Investiční fondy	3 010	3 010	5,93%	2 856	2 856	5,31%
7 Hotovost a vklady	1 253	1 253	2,47%	1 040	1 040	1,94%
9 Hmotný majetek	6	6	0,01%	10	10	0,02%
A-F Deriváty	91	91	0,18%	248	248	0,46%
<b>Investovaná aktiva - IŽP</b>	<b>14 467</b>	<b>14 467</b>	<b>28,50%</b>	<b>12 848</b>	<b>12 848</b>	<b>23,91%</b>
4 Investiční fondy	2 758	2 758	5,43%	2 483	2 483	4,62%
5 Strukturované dluhopisy	11 708	11 708	23,06%	10 364	10 364	19,29%
<b>Celkem</b>	<b>50 763</b>	<b>50 763</b>	<b>100,00%</b>	<b>53 739</b>	<b>53 739</b>	<b>100,00%</b>

Ocenění investic je podle Solventnosti II shodné se statutárními hodnotami. Meziročně došlo k poklesu hodnoty všech dluhopisů o 4,8 mld. Kč. Snížení hodnoty vládních dluhopisů o 1,6 mld Kč bylo způsobeno především změnou v přecenění, a to v důsledku zvýšení úrokových sazeb v roce 2021. Pokles hodnoty korporátních dluhopisů ve výši 3,2 mld. Kč byl způsoben snížením jejich naběhlé hodnoty v důsledku maturit těchto dluhopisů.

V kategorii hotovost a vklady došlo oproti minulému roku k nárůstu o 0,2 mld. Kč, a to především vlivem zvýšení jednodenních vkladů u KB. Celková naběhlá hodnota portfolia sestávající z dluhopisů a hotovosti a vkladů klesla o 2,1 mld. Kč.

V případě investic životního pojištění, kde je nositelem investičního rizika pojistník, došlo k nárůstu o 1,6 mld. Kč, z toho investice v roce 2021 do nových zajištěných fondů byly v celkové hodnotě 2,3 mld. Kč a meziroční změna hodnoty UL investic byla ovlivněna snížením přecenění ve výši 0,7 mld. Kč.

### A.3.2 Rozpad investičního výsledku

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

(v mil. Kč)	2021	2020
<b>Čisté příjmy z investic</b>	<b>616</b>	<b>689</b>
Dluhopisy	682	819
Kotované akcie	11	0
Investiční fondy	23	34
Hotovost a vklady	8	13
Deriváty	-108	-176
<b>Čisté příjmy z realizace investic</b>	<b>18</b>	<b>-21</b>
<b>Realizované zisky a ztráty</b>	<b>634</b>	<b>668</b>
<b>Nerealizované zisky a ztráty</b>	<b>-335</b>	<b>122</b>
<b>Investiční výsledek</b>	<b>298</b>	<b>790</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). Zahrnuti jsou také úrokové náklady podřízeného dluhu. Nižší čisté příjmy z investic Společnosti ve srovnání s předchozím obdobím jsou způsobeny poklesem výnosnosti dluhopisů v portfoliu v důsledku reinvestic části portfolia do dluhopisů s nižší výnosností. Čisté příjmy z realizace investic zahrnují prodej (z titulu předčasného svolání) jednoho korporátního dluhopisu (-2,1 mil. Kč), částečný prodej jednoho vládního dluhopisu (+11 mil. Kč) a částečný prodej jednoho akciového fondu (+8,7 mil. Kč). Pokles nerealizovaných zisků a ztrát popisuje následující kapitola.

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

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

(v mil. Kč)	2021	2020
Smlouvy IŽP	-549	196
Investiční fondy a realitní fond	214	-74
<b>Celkem</b>	<b>-335</b>	<b>122</b>

Celkový meziroční pokles nerealizovaných zisků a ztrát ve výši 457 mil. Kč je způsoben především meziročním snížením cen jednotek UL fondů, kdy celkový dopad činí -745 mil. Kč a hodnota nerealizovaných ztrát investičního životního pojištění v roce 2021 tedy činí -549 mil. Kč. Přecenění investičních fondů meziročně vzrostlo o 288 mil. Kč.

### A.3.4 Investice do sekuritizací

Ke konci roku 2021 investiční portfolio Společnosti neobsahuje žádné investice do sekuritizací. Tyto investice nebyly součástí investičního portfolia ani v roce 2020.

## 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)	2021	2020
<b>Čistý technický výsledek</b>	<b>793</b>	<b>452</b>
Čistý investiční výsledek - netechnický	17	30
Daň z příjmu - splatná	-835	-104
Daň z příjmu - odložená	680	14
<b>Čistý příjem po zdanění</b>	<b>654</b>	<b>393</b>

Nárůst čistého příjmu po zdanění o 261 mil. Kč byl především ovlivněn zvýšením čistého technického výsledku komentovaného v kapitole A.2.

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

Meziroční změna daně z příjmu splatné i odložené souvisí se změnou zdanění rezerv vyplývající ze změny zákona č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů, kdy zároveň v roce 2021 došlo k nárůstu úrokových sazeb, které následně snížily hodnotu technických rezerv podle Solventnosti II. Zároveň z titulu rozdílu mezi daňovými (Solventnost II) a účetními technickými rezervami vykazujeme odloženou daň.

Dne 1. 1. 2020 nabyl účinnosti zákon č. 364/2019 Sb., který mění zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů („zákon o daních z příjmů“) a zákon č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů, ve znění pozdějších předpisů („zákon o rezervách“).

Předmětem změny je úprava základu daně z příjmů o rozdíl mezi změnou (tvorbou/rozpouštěním) technických rezerv v pojišťovnictví podle zákona č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, ve znění pozdějších předpisů („zákon o pojišťovnictví“), resp. směrnice Evropského parlamentu a Rady 2009/138/ES o



přístupu k pojišťovací a zajišťovací činnosti a jejím výkonu („Solventnost II“, „rezervy podle Solventnosti II“) a změnou (tvorbou/rozpuštěním) technických rezerv v pojišťovnictví podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů („zákon o účetnictví“, „účetní rezervy“). Účetní rezervy se tak touto změnou stávají daňově neuznatelné a rezervy podle Solventnosti II navýšené o zůstatek odložených pořizovacích nákladů se tak stávají daňově uznatelné.

V prvních 2 zdaňovacích obdobích započatých ode dne nabytí účinnosti tohoto zákona se základ daně z příjmů zvyšuje vždy o jednu polovinu rozdílu mezi výší účetních rezerv a rezerv podle Solventnosti II k 1. lednu 2020, resp. k 31. prosinci 2019.

Hospodářský výsledek KP podle českých účetních standardů za rok 2021 dosáhl 654 milionů Kč.

## A.5 Další informace

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

## B. ŘÍDÍCÍ A KONTROLNÍ SYSTÉM

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

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

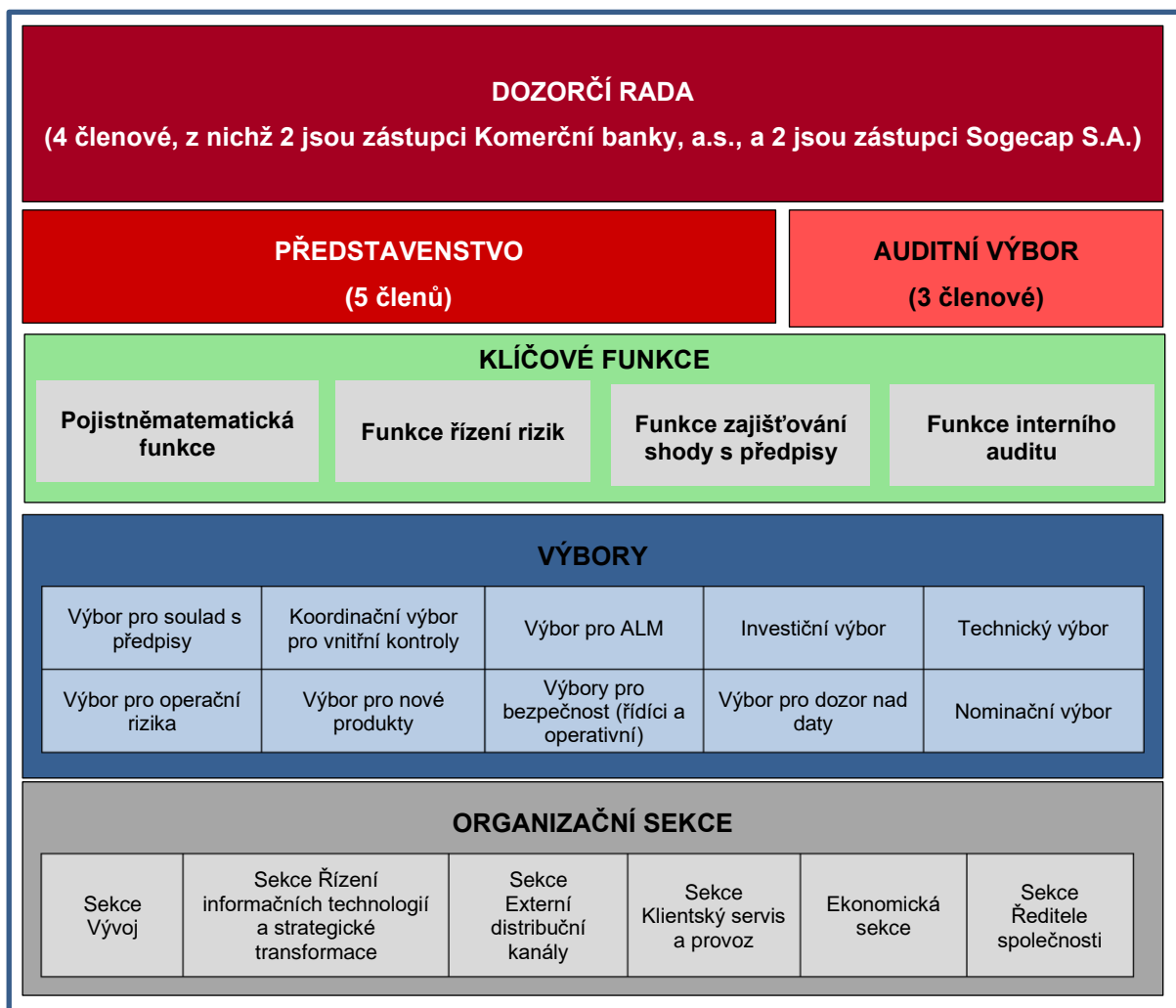
##### B.1.1.1 Představení řídicího a kontrolního systému KP

Základem řídicího a kontrolního systému KP je představenstvo, předsedou představenstva a ředitelem Společnosti je od 1. října 2018 Gaël Loaec.

Detaily týkající se jednotlivých členů představenstva a dozorčí rady je dále možné nalézt ve Výroční zprávě Společnosti za rok 2021, v části Další informace, v podkapitole Vrcholné orgány.

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

Pro dosažení poslání KP je představenstvo podporováno držiteli čtyř klíčových funkcí, které jsou požadovány v rámci Solventnosti II. Tyto funkce jsou zahrnuty ve výborech znázorněných v následujícím schématu (stav k 31.12.2021).



## B.1.1.2 Představenstvo

### **B.1.1.2.1 Role a odpovědnosti**

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

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

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

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

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

Základní úkoly jednotlivých sekcí jsou tyto:

#### Sekce Vývoj:

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

#### Sekce Řízení informačních technologií a strategické transformace

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

#### Sekce Externí distribuční kanály:

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

#### Sekce Klientský servis a provoz:

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

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

#### Ekonomická sekce:

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

#### Sekce Ředitele společnosti:

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

#### **B.1.1.2.2 Pracovní postupy**

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

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

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

Témata a podklady pro diskusi představenstva mají být dodány členům představenstva nejpozději pět dní před konáním zasedání. V případě urgentní situace může být zasedání představenstva svoláno po

telefonu nebo jiným způsobem a v kratší lhůtě než pět dní. V takovém urgentním případě mohou být materiály pro zasedání předány členům představenstva před začátkem zasedání. Zasedání představenstva se také mohou uskutečnit per rollam.

Usnášeníschopnost představenstva je dána nadpoloviční účastí všech členů představenstva. Představenstvo přijímá rozhodnutí nadpoloviční většinou přítomných členů. Každý člen má jeden hlas. 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 2021 bylo představenstvo tvořeno pěti členy.

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

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

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

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

Zasedání představenstva věnované Financím se koná 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 držitelů 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 Vývoji se koná minimálně každé 3 měsíce.

Tento výbor se zaměřuje na ověřování celkových prodejních výsledků, hlavních probíhajících aktivit v oblasti prodeje, školení a projektů spojených s produktovým vývojem, stejně jako na komunikační plán. Výboru předsedá 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 minimálně každé 3 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 minimálně třikrát za rok nebo ad hoc.

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

Zasedání představenstva věnované CSO se koná minimálně dvakrát ročně.

Agenda se zaměřuje na ověření kvality služeb poskytovaných klientům sekci Klientský servis a provoz (CSO). Výboru předsedá Výkonný ředitel a předseda představenstva. Účastní se všichni členové představenstva a dále vybraní manažeři sekce CSO.

Výbor poskytuje informace o kvalitě služeb poskytovaných klientům nebo distributorům ze strany provozu KP. Další informace se týkají důležitých trendů nebo akcí s dopadem na služby poskytované klientům. Část informací se týká různých průzkumů organizovaných manažerem kvality. Výboru předsedá Výkonný ředitel a předseda představenstva. Kromě členů představenstva jsou členy výboru ředitelé odboru underwriting, odboru provozu a manažer kvality.

Zasedání představenstva věnované IT se koná minimálně jednou ročně.

Agenda se zaměřuje na sledování vývoje IT a podnikové architektury; přezkoumání změn obchodní architektury; schvalování hlavního plánu IT a rozvoje podnikové architektury. Výboru předsedá ředitel Sekce informačních technologií a strategické transformace. Kromě členů představenstva jsou členy výboru Chief IT Security officer a vedoucí několika dalších oddělení.

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

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

#### B.1.1.1 Dozorčí rada

##### **B.1.1.1.1 Role a odpovědnosti**

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

##### **B.1.1.1.2 Členství**

Dozorčí rada Společnosti měla k 31.12.2021 čtyři členy, kteří jsou jmenováni a odvoláváni valnou hromadou Společnosti. Funkční období členů dozorčí rady je čtyřleté.

#### B.1.1.2 Klíčové funkce

##### **B.1.1.2.1 Klíčové funkce**

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

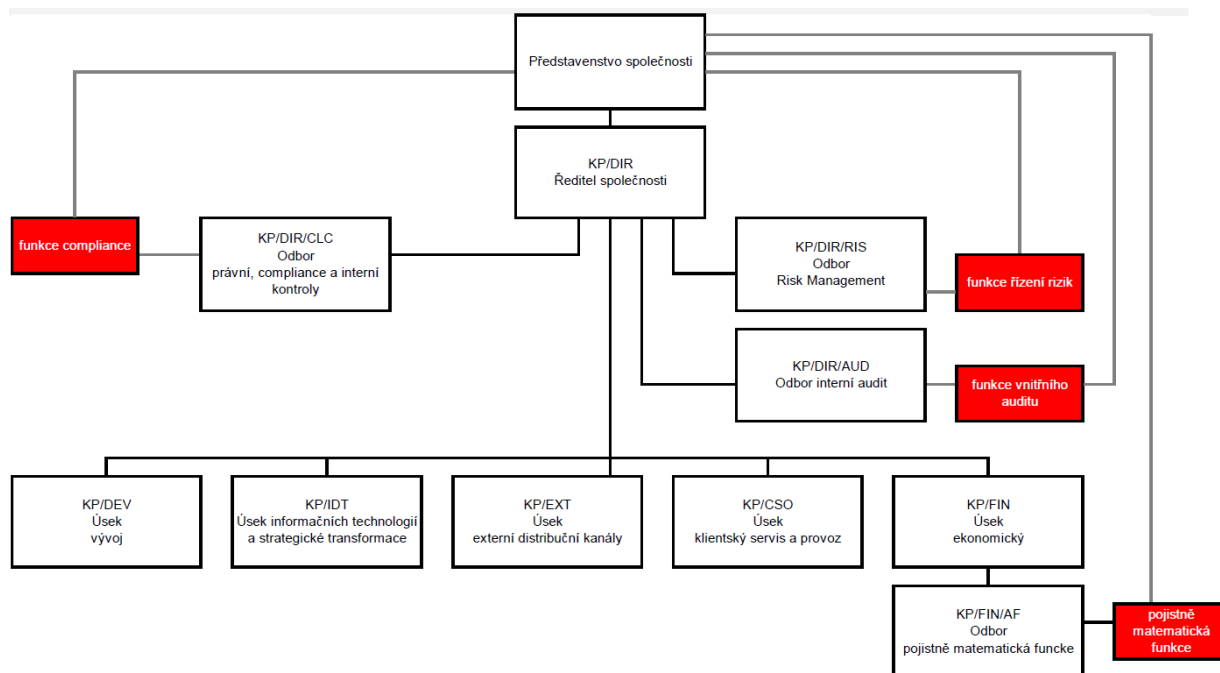
Klíčové funkce mají dedikované pravomoci, zdroje a funkční nezávislost k realizaci svých úkolů. Držitelé klíčových funkcí mají zajištěn neomezený přístup k informacím nutným k plnění jejich zodpovědností v rozsahu, který umožňuje právní řád, a dále mají přístup k zodpovědným osobám a výborům a mohou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

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

Pověřené osoby v klíčovém 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.

Schéma níže popisuje umístění klíčových funkcí v organizační struktuře KP platné k 31. 12. 2021:



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 a jejich 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> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>nastavuje nástroje k ochraně skupiny SG a KP před riziky nedodržení právních předpisů;</li> <li>udržuje dobré jméno společnosti v obchodním sektoru, u svých zákazníků a u České národní banky (orgánu dohledu);</li> <li>předchází a jedná v zájmu snížení sankcí a finančních nákladů, které mohou vyplnout z rizika nesouladu s předpisy;</li> <li>podporuje kulturu dodržování právních předpisů v rámci Společnosti.</li> </ul>

- minimálně jednou ročně předkládá představenstvu KP písemnou zprávu s vlastními nálezy a doporučeními;
- představuje závěry provedených interních kontrol řídicím orgánům a informuje je o stanovených termínech pro nápravu uvedených nedostatků;
- monitoruje realizaci doporučení z předešlých auditů.

### B.1.2 Zásady a postupy odměňování

Politika odměňování uplatňovaná v rámci KP si klade za cíl, aby se odměna stala efektivním nástrojem pro přilákání a udržení jednotlivců, kteří přispívají k dlouhodobému rozvoji Společnosti při současném zajištění odpovídajícího řízení rizik a dodržování předpisů a interních norem.

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

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

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

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

Pevná odměna může být doplněna variabilní odměnou:

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

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

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

Politika odměňování stanoví další principy a pravidla týkající se variabilní složky odměny, která náleží členům tzv. regulované populace. Pravidla pro odměňování regulované populace stanoví principy stanovení cílů pro nadcházející období, způsob jejich vyhodnocení, pravidla pro stanovení odměny za předcházející období a pravidla pro odložení variabilní složky odměny.



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

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

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

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

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

Funkce interního auditu navíc provádí v souladu s platnou legislativou každoročně speciální auditní misi, která je zaměřena specificky na celkové posouzení vnitřního řídicího a kontrolního systému. Na základě tohoto vyhodnocení vnitřním auditem pak vedení Společnosti přijímá kroky k dalšímu zlepšení systému. Hodnotící škála používaná interním auditem má tři stupně, a to: efektivní, efektivní s poznámkami, neefektivní. Zpráva interního auditu hodnotící vnitřní řídicí a kontrolní systém Společnosti v roce 2021 jej hodnotí jako efektivní s poznámkami. Interní audit Společnosti doporučil zlepšení ve třech oblastech, žádné však nebylo na úrovni velmi významného doporučení, které by vyžadovalo mimořádnou akci. Jednalo se o standardní doporučení.

Risk management pro svoje hodnocení vnitřního řídicího a kontrolního systému používá hodnotící škálu seřazenou od nejlepšího po nejhorší hodnocení, a to: optimální, efektivní, ke zlepšení, k implementaci. Hodnocení vnitřního řídicího a kontrolního systému, které proběhlo v roce 2021 jako součást ORSA procesu, bylo vyhodnoceno jako „efektivní“. To znamená, že i Risk Management identifikoval oblasti, kde je potřeba určitých zlepšení. Celkově lze konstatovat, že obě vyhodnocení vnitřního řídicího a kontrolního prostředí dospěly k podobnému závěru, a to že současný systém odpovídá potřebám Společnosti z hlediska povahy, rozsahu a složitosti rizik spojených s její činností, ale potřebuje v některých oblastech zlepšení.

## B.2 Požadavky na způsobilost a bezúhonnost

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

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

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

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

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

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

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

Osoby odpovědné za činnosti, které jsou zajišťovány externě, také v odpovídajícím rozsahu podléhají výše uvedeným požadavkům na způsobilost a důvěryhodnost v oblasti externě zajišťované činnosti, aby byly schopny posoudit, ověřit a podporovat efektivní poskytování služby externím poskytovatelem.

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

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

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

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

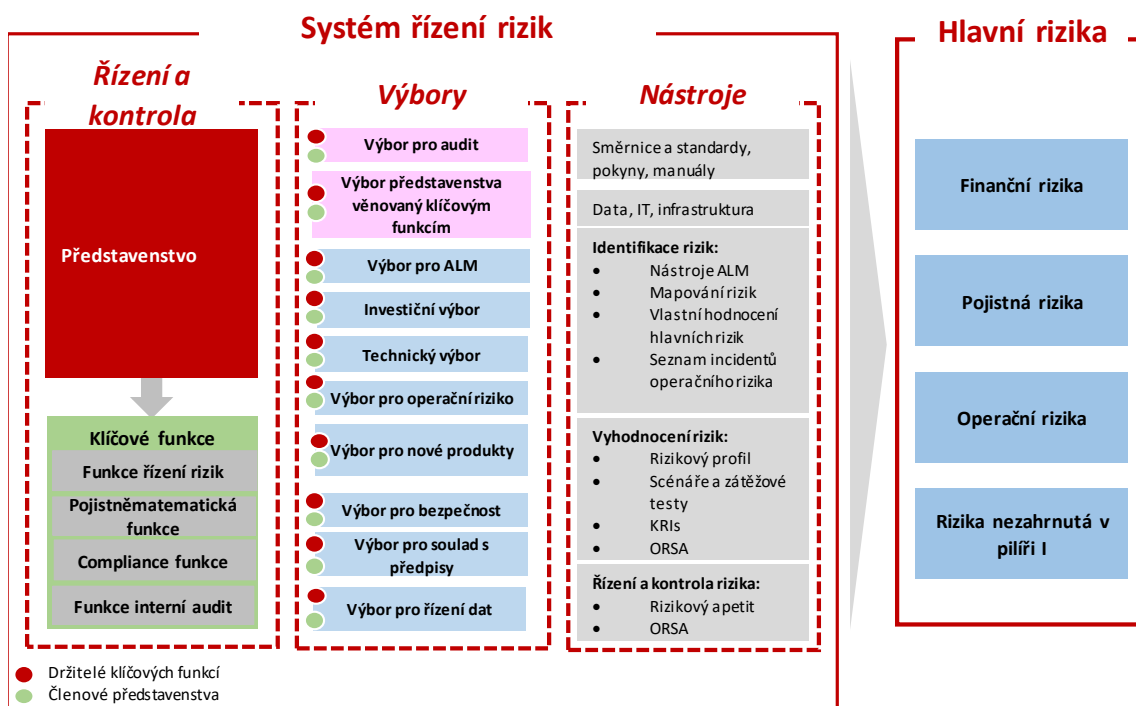
## B.3 Systém řízení rizik včetně vlastního posouzení rizik a solventnosti

### B.3.1 Systém řízení rizik

#### B.3.1.1 Obecné představení

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

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



Systém řízení rizik v KP je založen na následujících komponentách:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### B.3.1.2 Realizace systému řízení rizik

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

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

#### **B.3.1.2.1 Výbory AMSB**

KP má následující výbory důležité pro fungování systému řízení rizik:

##### Výbor pro audit

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

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

##### Představenstvo věnované klíčovým funkcím

Představenstvo se schází minimálně jednou za čtvrtletí, aby přezkoumalo agendu klíčových funkcí, tj. pojistněmatematické funkce, funkce řízení rizik, funkce zajišťování shody s předpisy a funkce vnitřního auditu. Na zasedáních tohoto výboru poskytují klíčové funkce představenstvu KP informace týkající se činnosti, vývoje, zjištění a doporučení v oblastech působnosti vyhrazených funkcí. Výboru předsedá Výkonný ředitel a předseda představenstva. 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;
- 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 (resp. 10 krát ročně). Investiční výbor podporuje představenstvo KP při rozhodování v oblasti správy finančních aktiv pokrývajících zejména technické rezervy prostřednictvím poskytování odborných znalostí a nezávislého pohledu.

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

- 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 regulační a vnitřní předpisy;
- doporučuje investiční a rizikové limity;
- kontroluje výsledky investiční činnosti.

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

- provádí analýzu ekonomického výhledu a finanční situace;
- 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 zajištitelům;
  - 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), které je předmětem Výboru pro soulad s předpisy, a IT bezpečnosti a kontinuity podnikání / krizového řízení, které jsou předmětem Výboru pro bezpečnost).

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

#### Výbor pro bezpečnost

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 krizové 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 týkající se bezpečnosti;
- definuje strategii KP z hlediska bezpečnosti: IT bezpečnosti, bezpečnosti informací a fyzické bezpečnosti.

#### Výbor pro soulad s předpisy (Compliance committee)

Poskytuje informace o:

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

Ukazatele, které jsou sledovány:

- sledování záznamů o praní peněz;
- sledování zpráv o podezřelých obchodech;
- filtrování sankcí a embargů;
- screening politicky exponovaných osob;
- regulační rizika: ochrana spotřebitele, integrita trhu, boj proti korupci, daňová transparentnost atd.
- ochrana osobních údajů;
- dohled nad povinným školením zaměstnanců;
- následná opatření podle doporučení SG úseku Inspekce a Audit a hlavních dozorových orgánů;
- aktivity v oblasti nových produktů.

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

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

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

#### Výbor pro dozor nad daty

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

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

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

#### Mapování rizik a upozorňování na rizika

Mapování rizik Společnosti KP pokrývá všechna identifikovaná rizika, kterým Společnost je nebo by mohla být vystavena. Patří sem operační rizika, rizika strategická, rizika správy 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 vedoucími ke snížení rizika.

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

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

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

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

#### Písemné politiky

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

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

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

Politiky pro řízení rizik	Vlastník
<p><b><u>Politika pro řízení rizik</u></b></p> <p>Politika určuje principy systému řízení rizik ve Společnosti, jeho implementaci a vztah systému řízení rizik, představenstva Společnosti a systému vnitřní kontroly.</p>	Ředitel odboru řízení rizik
<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
<p><b><u>Politika pro řízení kapitálu</u></b></p> <p>Politika obsahuje principy a pravidla pro dlouhodobé řízení, sledování a kontrolu kapitálové pozice společnosti.</p>	Ředitel ekonomického úseku
<b>TECHNICKÁ RIZIKA</b>	
<p><b><u>Politika pro upisovací riziko</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 pojištná 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 pojištná 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 využívat odborných znalostí zajišťitelů. Zajištění se používá k pokrytí rizika vystavení se velkým škodám, kumulaci škod (v případě katastrofických událostí, pandemií apod.) a vystavení se škodám s vysokou frekvencí. Touto politikou jsou vyjádřeny potřeby zajištění, prahové hodnoty a omezení a výběr 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>	<p>Ředitel odboru řízení rizik</p>
<p><b>OPERAČNÍ RIZIKA</b></p>	
<p><b><u>Politika pro řízení operačních rizik</u></b></p> <p>Politika specifikuje systém, který by měl usnadnit identifikaci operačního rizika, měření možných dopadů na finanční výsledky, implementaci kontrol nebo opatření ke snížení těchto dopadů a kontrolu jejich efektivity.</p>	<p>Ředitel odboru právní, compliance a interní kontroly</p>

### **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 dle finančního plánu. Tyto výpočty se provádějí v rámci definovaných scénářů schválených ALM výborem a představenstvem Společnosti.

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

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

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

Funkce řízení rizik předkládá zprávu ORSA ke schválení představenstvu Společnosti 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 odchyloje od předpokladů použitých při výpočtu solventnostního kapitálového požadavku standardním vzorcem;
- definice zátěžových scénářů;
- celkové posouzení solventnosti;
- definice manažerských postupů;
- prezentace zprávy ORSA představenstvu;
- přijetí adekvátních rozhodnutí a kroků představenstvem na základě výstupů z ORSA a jejich dopady na strategii Společnosti;
- předložení orgánu dohledu v souladu s odpovídající legislativou.

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

ORSA je celoroční proces, výpočty ORSA scénářů probíhají standardně jednou za rok. ORSA report se rovněž publikuje jednou za rok. Solventnostní požadavek se plným výpočtem počítá standardně jednou za rok, kvartální výpočty obsahují zjednodušené výpočty pro nemateriální rizika. Je-li to nutné, může být

proveden výpočet ORSA scénářů nebo SCR ad hoc, a to v případě nepříznivé změny solventnosti zjištěné systémem monitoringu ukazatele kapitálové přiměřenosti nebo v případě významné změny v regulaci, tržních podmínkách, činnostech KP (jako například významná akvizice nebo postoupení činnosti) nebo zásadní změny ve vnitřní struktuře.

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

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

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

## **B.4 Systém vnitřní kontroly**

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

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

- právními a 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.

Hodnocení systému řízení a vnitřní kontroly (ŘKS) probíhá na pravidelné bázi. Jednak je součástí činností klíčových funkcí, dále je součástí procesu přípravy ORSA reportu a také je předmětem každoročního hodnocení řídicího a kontrolního systému interním auditem. 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 Společnosti změny.

### **B.4.2 Organizace systému vnitřní kontroly**

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

Zejména jsou uplatňovány následující zásady:

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

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

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

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

funkcí), automatizace činností a kontrol, které jsou součástí IT procesů, apod.

Druhá linie obrany sestává:

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

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

#### B.4.2.1 Dvě úrovně kontroly

##### ***B.4.2.1.1 První úroveň vnitřních kontrol***

První úroveň vnitřní kontroly zahrnuje dva typy zaměstnanců: provozní zaměstnance, kteří jsou zodpovědní za úspěšný provoz, a specialisty, kteří mají odpovědnost za vypracování příslušných provozních standardů.

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

Se svými odbornými znalostmi se specialisté podílejí na definování pracovních postupů, normalizaci a monitorování rizikových ukazatelů a na implementaci opatření vnitřní kontroly.

##### ***B.4.2.1.2 Druhá úroveň vnitřních kontrol***

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

#### **B.4.3 Implementace systému vnitřní kontroly**

##### B.4.3.1 Výbory

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

##### Výbor pro koordinaci vnitřní kontroly

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

Výbor zajišťuje ucelený pohled na

- rozsah kontrolních aktivit periodických a permanentních kontrol;
- vzájemné vazby mezi jednotlivými permanentními kontrolami;
- kvalitativní i kvantitativní hodnocení postačitelosti personálních i materiálních zdrojů dedikovaných permanentním kontrolám.

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

##### B.4.3.2 Nástroje systému vnitřní kontroly

##### ***B.4.3.2.1 Psané politiky vnitřního kontrolního systému***

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

Součástí systému vnitřní kontroly jsou následující politiky:

## 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 dohledu nad produktem a jeho správou

Tato politika stanovuje pravidla, povinnosti, role a odpovědnosti pro proces zavádění nového produktu a nastavení jeho následného přezkumu včetně vazby na cílový trh. Celkové vyhodnocení je poté posouzeno na Výboru pro nové produkty.

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

Tato politika definuje principy spojené s externím zajištěním služeb nebo činností během vyhodnocování potenciálního projektu externího zajištění i následného monitoringu externí služby nebo činnosti, především pro kritické nebo významné činnosti a funkce.

### 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 klíčové funkce, splňují požadavky odbornosti a důvěryhodnosti (kvalifikace, znalosti, profesní zkušenost, reputace, integrita).

#### **B.4.3.2.2 Vnitřní kontroly první úrovně**

Vnitřní kontroly první úrovně jsou definovány jako 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. Jedná se o postupy navržené v souladu se základními pravidly vnitřní kontroly, jejichž cílem je zajistit používání osvědčených postupů a vykazovat nedostatky v rámci hierarchického uspořádání. Tyto kontroly jsou doplněny pravidlem 4 očí.
- **Manažerský dohled**, což je formalizované ověření správného chodu procesů a systémů zodpovědným manažerem. Rámec manažerského dohledu se opírá o knihovnu kontrol a nástroje skupiny Sogecap.

#### **B.4.3.2.3 Vnitřní kontroly druhé úrovně**

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

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

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

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

#### **B.4.3.2.5 Politika pro schvalování nových produktů**

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

#### **B.4.3.2.6 Monitorování aktivit orgánů dohledu a vztahů s nimi**

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

### **B.4.4 Funkce zajišťování shody s předpisy**

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

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

Mezi hlavní úkoly funkce zajišťování shody s předpisy patří:

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

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

## **B.5 Funkce interního auditu**

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

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

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

Auditní plán KP je připraven na víceleté bázi na základě vyhodnocení rizik Společnosti a v koordinaci s auditní funkcí skupiny 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 interního auditu

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

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

Komerční banka, a.s., vykonává činnost interního auditu KP na základě smlouvy o výkonu periodické kontroly. Ta obsahuje mechanismy pro kontrolu kvality poskytované služby. KP tak ověřuje jednotlivé auditní plány a zdroje (včetně lidských), které mají být na tyto plány alokovány, dále kontroluje, zda je činnost uskutečňována v souladu se smluvními podmínkami, přičemž ihned informuje poskytovatele o jakýchkoliv událostech, které mohou potenciálně zakládat porušení smlouvy. Komerční banka, a.s., má mj. povinnost překládat představenstvu KP veškeré auditní zprávy a také se účastnit jakýchkoliv jednání, pokud o to požádá představenstvo 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, Výbor pro klíčové funkce) a souhrn zpráv je předkládán také dozorčí radě KP.

## B.6 Pojistněmatematická funkce

### B.6.1 Pověření pojistněmatematické funkce

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

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

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

### B.6.2 Zavedení pojistněmatematické funkce

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

Ve spojitosti s technickými rezervami pojistněmatematická funkce:

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

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

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

Pro snížení případného konfliktu zájmů je držitel pojistněmatematické funkce oddělen od funkce ředitele odboru pojišťovna matematika. Ve své činnosti je podporován dalšími pracovníky odboru pojišťovna matematika.

## B.7 Externí zajištění služeb nebo činností

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

### B.7.1 Obecné principy

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

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

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

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

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

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

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

### B.7.2 Implementovaný systém

Každý projekt externího zajištění služeb nebo činností je podroben předběžné analýze rizika, která zhodnotí, jestli se projekt dotýká kritické nebo významné činnosti nebo funkce a jestli existuje spojení s povinnostmi klíčové funkce, a dále se výběr dodavatele řídí pravidly KP pro výběrová řízení a nákup

zboží a služeb Společnosti. Nedílnou součástí předběžné analýzy je ověření, že potenciální dodavatel splňuje požadavky na schopnost, kapacitu a veškerá oprávnění vyžadovaná právními předpisy pro uspokojivé poskytování požadovaných funkcí a aktivit.

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

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

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

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



V takovém případě jsou přijata zvláštní opatření související s:

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

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

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

Předmět externě zajištěné činnosti nebo funkce	Sídlo a jurisdikce poskytovatele služeb
Hosting infrastruktury IT technologií	Česká republika
Asset management	Česká republika
Likvidace pojistných událostí včetně zajištění služeb call centra pro hlášení pojistných událostí, asistenční služby a zajištění – pro 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 rizikových indikátorů, kontrolních výborů a auditních úkonů.

## B.8 Další informace

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



## C. RIZIKOVÝ PROFIL

### C.1 Úvod

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

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

Následující tabulka zachycuje rozpad SCR Společnosti podle modulů rizik k 31. prosinci 2021 a 31. prosinci 2020.

<i>(v mil. Kč)</i>	2021	2020	Rozdíl
<b>Hrubý solventnostní kapitálový požadavek</b>			
Tržní riziko	2 663	2 362	301
Riziko selhání protistrany	65	30	36
Životní upisovací riziko	1 918	881	1 037
Zdravotní upisovací riziko	319	277	42
Neživotní upisovací riziko	241	229	13
Riziko nehmotných aktiv	0	0	0
Diverzifikace	-1 371	-897	-474
<b>Základní solventnostní kapitálový požadavek</b>	<b>3 836</b>	<b>2 881</b>	<b>955</b>
Operační riziko	188	213	-26
Schopnost technických rezerv absorbovat ztráty	-1 142	-845	-296
Schopnost odložené daňové povinnosti absorbovat ztráty	0	-283	283
<b>Solventnostní kapitálový požadavek</b>	<b>2 882</b>	<b>1 966</b>	<b>916</b>

V roce 2021 došlo k nárůstu základního solventnostního kapitálového požadavku o 955 mil. Kč. Toto bylo zejména způsobeno nárůstem životního upisovacího rizika o 1 037 mil. Kč a tržního rizika o 301 mil. Kč.

Konzistentně s rokem 2020, je i k 31. prosinci 2021 hlavním rizikem Společnosti tržní riziko. Toto riziko pro Společnost vzrostlo v důsledku nárůstu úrokového a akciového rizika (částečně vykompenzováno nižším rizikem kreditního rozpětí).

Životní upisovací riziko (hrubý požadavek) narostlo, což bylo způsobeno nárůstem rizika storen zejména u smluv rezervotvorného pojištění v souvislosti se zvýšením úrokových sazeb.

Pokles schopnosti odložené daňové povinnosti absorbovat ztráty je způsoben poklesem odložených daňových závazků z důvodu nové daňové legislativy, zdanění rezerv podle Solventnosti II.

Nárůst schopnosti technických rezerv absorbovat ztráty je ovlivněn nárůstem nezaručených podílů na zisku. Nárůst nezaručených podílů na zisku je způsoben nárůstem úrokových sazeb.

## C.2 Upisovací riziko

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

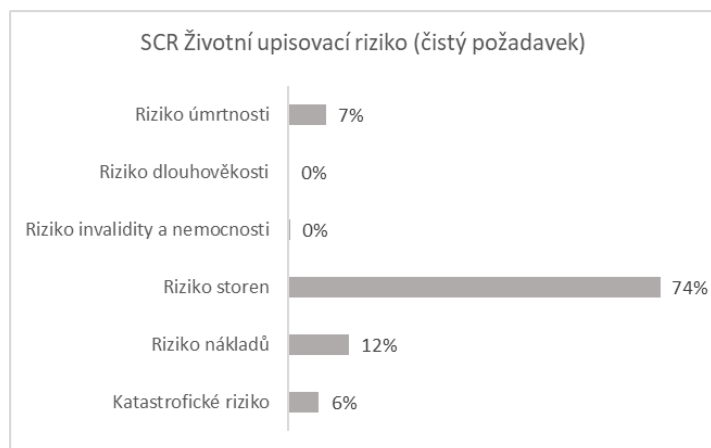
Upisovací riziko je riziko finanční ztráty plynoucí z rozdílu mezi výší škod nebo plnění odhadnutých s použitím aktuárských technik a jejich skutečnou výší. Tento rozdíl obecně vzniká odchylkou od rizikového profilu Společnosti, chybou nebo změnou rizikového faktoru.

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

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

#### C.2.1.1 Životní upisovací riziko

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



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

#### C.2.1.2 Neživotní upisovací riziko

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

Oproti roku 2020 nedošlo k významné změně.

#### 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.



### 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 zajištých smluv a neproporcionálních ročních krytí pro katastrofické události.

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

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

## C.3 Tržní riziko

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

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

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

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

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

Tržní rizika	Popis rizik
<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. 2021 a 31. 12. 2020:

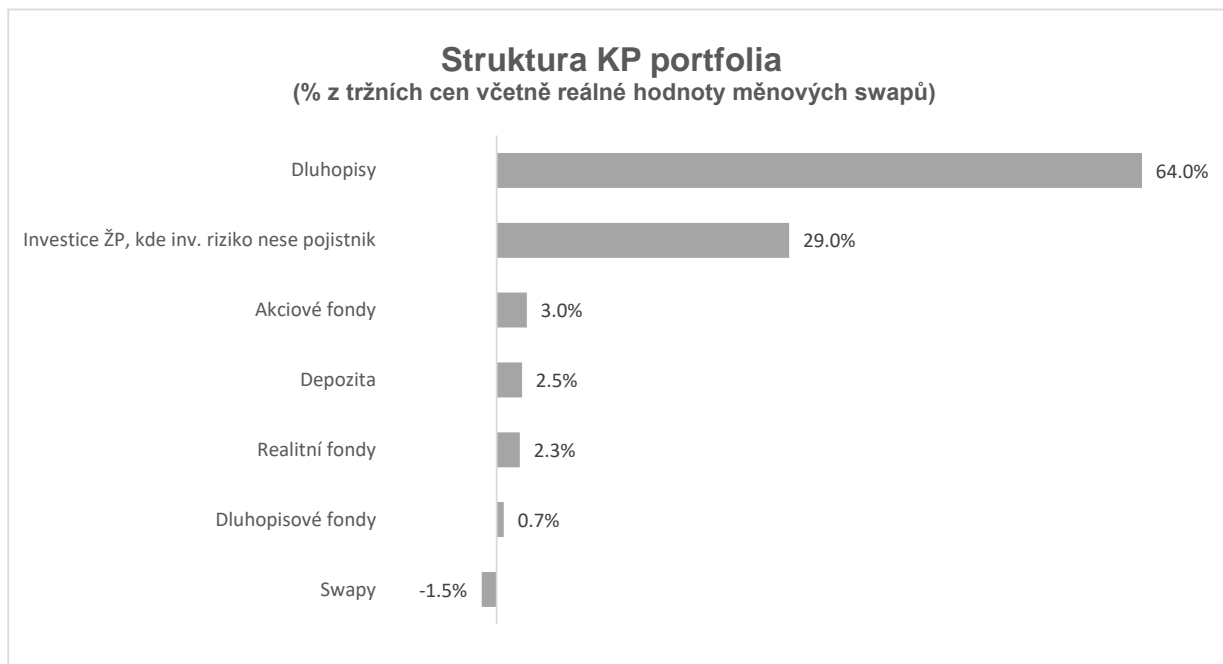
(v mil. Kč)	Čistý SCR 2021	Čistý SCR 2020	Změna
Úrokové riziko	1 161	114	1 047
Akciové riziko	586	368	219
Nemovitostní riziko	323	272	51
Riziko kreditního rozpětí	712	945	-233
Měnové riziko	318	232	86
Koncentrační riziko	494	512	-17
<b>SCR pro tržní rizika (včetně diverzifikace)</b>	<b>2 058</b>	<b>1 655</b>	<b>403</b>

Meziroční nárůst SCR pro tržní rizika (+403 mil. Kč) je výsledkem nárůstu SCR především u sub-modulu SCR pro úrokové riziko v důsledku výrazného nárůstu tržních úrokových sazeb v průběhu 2. pololetí 2021. Nárůst SCR pro akciové (+219 mil. Kč) a měnové riziko (+86 mil. Kč) je pak spojen s vyšší hodnotou přecenění akciových expozic držených v EUR vzhledem k pozitivnímu vývoji na akciových trzích v roce 2021. Výrazný meziroční pokles SCR pro riziko kreditního rozpětí je výsledkem změny alokace aktiv, kdy maturující korporátní dluhopisy v roce 2021 byly převážně reinvestovány do CZGB s ohledem na jejich vyšší výnosy. Pokles SCR pro koncentrační riziko je pak spojen s klesající expozicí vůči skupině SG (pokles depozit v KB, zmaturované dluhopisy SG).

Na druhou stranu je tento meziroční nárůst výrazně vykompenzován vyšším diverzifikačním efektem mezi jednotlivými sub-moduly, který tak redukoval celkově negativní dopad jednotlivých sub-modulů o 750 mil Kč.

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

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



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

### C.3.2 Zásada obezřetného jednání

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

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

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

#### C.3.2.1 ALM a řízení a kontrola investic

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

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

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

- Investiční výbor;
- Výbor pro ALM.

Oba výbory jsou popsány výše viz kapitola B.4.1.2.

#### **C.3.2.1.1 ALM proces**

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

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

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

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

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

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

#### **C.3.2.1.2 Řízení a kontrola investic**

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

Společnost odpovídá za implementaci investiční strategie, kdy usiluje o optimalizovaný poměr rizika a výnosnosti. Společnost v rámci svého investičního procesu využívá služeb externího správce aktiv. Rozsah těchto služeb a aktivit je definován v příslušné smlouvě o investičních službách a pokrývá především poradenskou činnost a administrátorské služby spojené s realizací konkrétních investičních příležitostí.

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

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

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

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

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

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

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

Ve struktuře UL portfolia KP převažují především tzv. zajištěné fondy (85 %), které klientovi nabízejí garantovanou návratnost (úplnou nebo částečnou dle podmínek konkrétního fondu) ke dni splatnosti fondu (po odečtení vstupních poplatků) za předpokladu, že nedojde ke kreditní události emitenta podkladového aktiva. Zbytek struktury UL portfolia pak tvoří otevřené podílové fondy (akciové, dluhopisové, peněžního trhu, smíšené) vytvářené a nabízené ve spolupráci s vybranými investičními společnostmi.

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

### C.3.3 Koncentrace tržního rizika

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

Následující tabulky zobrazují nejvýznamnější expozice vůči skupině emitenta:

(v mil. Kč)	Tržní hodnota 2021	(v mil. Kč)	Tržní hodnota 2020
1 - CZGB	15 068	1 - CZGB	15 879
2 - AMUNDI - funds	1 733	2 - Societe Generale group	3 102
3 - BNP Paribas	1 604	3 - AMUNDI - funds	1 700
4 - PLGB	1 523	4 - BNP Paribas	1 690
5 - Credit Agricole SA	1 338	5 - PLGB	1 657
<b>Celkem</b>	<b>21 266</b>	<b>Celkem</b>	<b>24 028</b>

Největší koncentrace je vůči České republice a toto bude přetrvávat i v nadcházejících obdobích. Struktura koncentračního rizika se meziročně změnila především z titulu výrazného poklesu koncentrace vůči skupině Societe Generale na úroveň 1 305 mil. Kč v důsledku splatnosti SG dluhopisu a poklesu depozit držených v rámci Skupiny SG. Zmaturované korporátní dluhopisy byly s ohledem na přetrvávající nejistotu, zvýšenou volatilitu na trzích a rostoucí výnosy státních dluhopisů reinvestovány především do CZGB. Skokový nárůst výnosů CZGB v průběhu 2. pololetí roku 2021 se však negativně odrazil v jejich přecenění, resp. v poklesu jejich tržní hodnoty. Obdobně i meziroční pokles tržní hodnoty expozice v BNP Paribas, PLGB či Credit Agricole je způsoben vývojem tržních faktorů, a nikoliv snížením expozice jako takové. Naopak pozitivní vývoj na akciových trzích se odrazil ve zvýšení tržní hodnoty expozice držené v AMUNDI fondech.

### C.3.4 Snižování tržního rizika

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

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

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

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

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

#### C.3.5.1 Citlivosti solventnostního poměru

Scénář	Dopad na solventnostní poměr (p.b.)	Popis
<b>Nárůst sazeb o 100 bazických bodů</b>	-18 p.b.	Solventnostní poměr klesl o 18 p.b. kvůli výraznému poklesu použitelného vlastního kapitálu (eligible own funds, EOF), zároveň nedošlo k téměř žádnému dopadu do SCR. Pokles EOF je způsoben snížením hodnoty přecenění aktiv, jež bylo pouze částečně kompenzováno nárůstem přecenění technických rezerv životních spořicíh produktů.  Nárůst sazeb způsobil významný nárůst BSCR, konkrétně pak úrokového rizika, akciového rizika a rizika hromadných storen. Všechny tyto efekty však byly plně kompenzovány schopností technických rezerv absorbovat ztráty.



Scénář	Dopad na solventnostní poměr (p.b.)	Popis
<b>Nárůst sazeb o 150 bazických bodů</b>	-41 p.b.	Dopad do EOF je konzistentní s výše popsaným scénářem, dochází k významnému snížení EOF. Oproti předchozímu scénáři však není nárůst BSCR plně kompenzován schopností technických rezerv absorbovat ztráty a celkové SCR narostlo. Hodnota absorbance je shora omezena hodnotou budoucích nezaručených podílů na zisku (FDB), přičemž v předchozím scénáři nedošlo k překročení hodnoty FDB. Ve výsledku tak dochází k dvěma negativním dopadům pro KP, a to poklesu EOF a zároveň nárůstu SCR. Celkový solventnostní poměr klesl o 41 p.b. Významný pokles EOF je způsoben snížením hodnoty přecenění aktiv, jež bylo pouze částečně kompenzováno nárůstem přecenění technických rezerv životních spořicíh produktů.
<b>Pokles sazeb o 100 bazických bodů</b>	30 p.b.	Vzhledem k aktuálnímu prostředí vysokých úrokových sazeb má pokles výnosové křivky pozitivní dopad na solventnostní pozici KP skrze nárůst EOF a pokles SCR. Nárůst EOF je způsoben zvýšením hodnoty přecenění aktiv, přičemž to je částečně kompenzováno snížením přecenění technických rezerv životních spořicíh produktů. Hodnota SCR poklesla primárně díky úrokovému riziku (v prostředí nižších úrokových sazeb je citlivost na pohyb křivky směrem nahoru menší) a riziku hromadných storen (korelováno s přeceněním technických rezerv, pokles přecenění způsobí pokles rizika hromadných storen).
<b>Pokles sazeb na úroveň očekávanou KB pro rok 2025</b>	19 p.b.	V tomto scénáři je testován dopad výnosové křivky projektované KB pro rok 2025. KB očekává návrat výnosové křivky v nižších duracích k "normálnímu" stavu - křivka nabývá konkávního tvaru se sazbami mezi 2 - 3 %, ve vyšších duracích křivku nastavujeme téměř totožnou s EIOPA CZK bezrizikovou křivkou k 31.12.2021. Změna křivky vede ke zlepšení solventnostní pozice o 19 p.b. Změny EOF a SCR jsou konzistentní se scénářem "- 100 p.b.", dopady mají nicméně jinou velikost (vyšší nárůst EOF, menší pokles SCR). Nárůst EOF je způsoben zvýšením hodnoty přecenění aktiv, přičemž to je částečně kompenzováno snížením přecenění technických rezerv životních spořicíh produktů. Významnější nárůst na straně aktiv, než je tomu u scénáře "- 100 p.b." je způsoben krátkou durací aktiv (menší než 3,5 roku), v těchto duracích dochází v případě KB 2025 křivky k poklesu o více než 100 p.b. Hodnota SCR poklesla primárně díky úrokovému riziku (v prostředí nižších úrokových sazeb je citlivost na pohyb křivky směrem nahoru menší) a riziku hromadných storen (korelováno s přeceněním technických rezerv, pokles přecenění způsobí pokles rizika hromadných storen).
<b>Pokles tržní hodnoty akcií o 25%</b>	0 p.b.	Vzhledem k relativně malé expozici KP vůči akciím (přibližně 4% portfolia) má scénář s poklesem tržní hodnoty akcií o 25 % relativně malý dopad. Jelikož předpokládáme výskyt šoku (propad tržní hodnoty akcií) k 31. 12. 2021, ovlivní propad tržní hodnoty akcií zisk roku 2021 a rezervu na splatnou daň. Vzhledem k tomu, že bude pozdržena dividendy, dochází tak ke snížení EOF. Nižší tržní hodnota akcií znamená nižší SCR.
<b>Nárůst kreditního rozpětí</b>	-15 p.b.	Nárůst kreditního rozpětí předpokládáme o 50 bazických bodů pro státní dluhopisy a 100 bazických bodů pro korporátní dluhopisy. Koeficient volatility aplikovaný na bezrizikovou úrokovou sazbu není rekalibrován tak, aby zohlednil nárůst kreditního rozpětí. Tento scénář vede k poklesu solventnostního poměru o 15 p.b, což je menší dopad než loni, a to především díky nulovému dopadu schopnosti odložených daní absorbovat ztráty (minulý rok vedl tento scénář ke snížení absorbance odložených daní, což znamenalo nárůst SCR) a nevýznamnému dopadu do schopnosti technických rezerv absorbovat ztráty. V předchozím roce došlo vzhledem k nízké hodnotě budoucích nezaručených podílů na zisku k poklesu schopnosti technických rezerv absorbovat ztráty, ke konci roku 2021 je hodnota FDB vyšší a k tomuto efektu tak nedochází. Dopad do EOF je podobný a stejný jako loni negativní díky negativnímu přecenění aktiv.

Scénář	Dopad na solventnostní poměr (p.b.)	Popis
Hromadná storna ve výši 10% a nárůst storen o 50% pro spořicí životní produkty	-4 p.b.	Nárůst storen (kombinace okamžitého ukončení 10 % smluv a relativní nárůst míry storen o 50%) má negativní dopad do solventnostní pozice KP. Pokles solventnostního poměru o 4 p.b. je způsoben 2 protichůdnými efekty, poklesem EOF kompenzovaného do určité míry poklesem SCR. EOF klesá z důvodu rostoucího nejlepšího odhadu rezervy na životní spořicí produkty, to přirozeně znamená snížení přecenění rezerv a díky tomu dojde ke snížení rizika hromadných storen. V případě, že by došlo k podobně významnému nárůstu stornovosti, bylo by nutné v této situaci vyhodnotit možné podněty vůči klientům pro zmírnění odchodu klientů.
Nárůst storen pro rizikové životní produkty o 50%	-2 p.b.	Solventnostní poměr klesl o 2 p.b., jelikož společně s nárůstem storen přichází KP o část budoucích zisků z rizikového životního pojištění. V případě, že by došlo k podobně významnému nárůstu stornovosti, bylo by nutné v této situaci vyhodnotit možné podněty vůči klientům pro zmírnění odchodu klientů.
Nárůst úmrtnosti pro rizikové životní produkty o 50%	-4 p.b.	V souladu s předchozím scénářem nárůstu storen pozorujeme v tomto scénáři pokles solventnostního poměru o 4 p.b. Riziko úmrtí je hlavním a povinným rizikem obsaženým ve smlouvách rizikového životního pojištění.
Nárůst konečné budoucí úrokové sazby (UFR) o 100 bazických bodů	0 p.b.	Nárůst konečné budoucí úrokové sazby o 100 bazických bodů vede k vyšším sazbám pro extrapolovanou část úrokových sazeb. Díky aktuálnímu prostředí vysokých úrokových sazeb dochází při navýšení křivky ve vyšších duracích ke změně podílů na zisku, přičemž tato změna je téměř plně kompenzována efektem diskontování, ve výsledku je tak dopad do nejlepšího odhadu rezervy zanedbatelný.
Pokles u výchozího bodu pro extrapolaci na 10 let	0 p.b.	Posun výchozího bodu pro extrapolaci z 15 let na 10 let pro výnosovou křivku CZK vede k malému nárůstu solventnostního poměru o 5 p.b. a nepředstavuje riziko pro KP.

Ostatní scénáře v rámci ORSA – Společnost testovala dopad významných změn v sazbách mezi stanovením finančního plánu a ORSA výpočty (aktualizace vzhledem k makroekonomické prognóze z listopadu 2021), scénář s nárůstem kreditního rozpětí u českých státních dluhopisů či scénář s negativním vývojem u stávajícího i nového obchodu v rámci obchodního plánu Společnosti. Výsledky ukázaly, že Společnost musí i nadále obezřetně sledovat vývoj na finančních trzích, aby včas podchytila dostatek kapitálu ke krytí případných ztrát u extrémních stresových 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 ze 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:

- **expozice typu 1**, které se týkají smluv snižujících riziko (zajištění, derivátové nástroje), hotovosti v bankách a depozita u zajišťovatele a dále právních závazků Společnosti, které s velkou pravděpodobností povedou k odtoku hotovosti ve spojitosti s kreditní kvalitou a selháním

protistrany;

- **expozice typu 2**, které odpovídají úvěrovým rizikům nezahrnutým v podmodulu rizika kreditního rozpětí a které nepatří mezi expozice typu 1, především pohledávky vůči zprostředkovatelům a pojistníkům.

Následující tabulka zobrazuje riziko selhání protistrany k 31. 12. 2021 a 31. 12. 2020 dle standardního vzorce:

(v mil. Kč)	Čistý SCR 2021	Čistý SCR 2020	Změna
Expozice - Typ 1	45	18	27
Expozice - Typ 2	11	14	-3
<b>SCR k riziku selhání protistrany</b>	<b>54</b>	<b>30</b>	<b>24</b>

SCR k úvěrovému riziku protistrany v roce 2021 vzrostlo o 24 mil. Kč. Hlavním důvodem je nárůst čistého SCR pro expozice Typu 1, přičemž výše čistého SCR pro expozice Typu 2 meziročně mírně poklesla.

Během roku 2021 došlo ke zpřesnění výpočtu kapitálového požadavku k riziku selhání protistrany pro expozice Typu 1 zohledněním efektu derivátů. Do roku 2020 byly deriváty vyloučeny z výpočtu, přičemž toto rozhodnutí bylo evidováno v seznamu zjednodušení. Zohledněním derivátů, především jejich účinku na snížení měnového rizika, vedlo k navýšení hrubého kapitálového požadavku k riziku selhání protistrany. Výsledný čistý kapitálový požadavek zohledňuje i dopad schopnosti technických rezerv absorbovat ztráty. Snižování kapitálového požadavku k riziku selhání protistrany o schopnost technických rezerv absorbovat ztráty je dalším do roku 2020 nepoužívaným zpřesněním výpočtu.

Vyjma derivátů přispělo k růstu kapitálového požadavku k riziku selhání protistrany pro expozice Typu 1 částečně i navýšení účinku snižování rizik zajistných smluv. Malý pokles kapitálového požadavku k riziku selhání protistrany pro expozice Typu 2 je způsoben poklesem pohledávek po splatnosti více než 3 měsíce, které váží více kapitálu než zbývající pohledávky.

Meziročně došlo pouze k výše uvedeným změnám v metodice používané k hodnocení úvěrových 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 zajistných 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 aplikována 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 zajištění, a musí být v souladu s doporučeními Amundi / Sociétés Générale.

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

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

externím správcem aktiv prováděn detailní monitoring kreditního rizika v pravidelných půlročních intervalech.

U zajišťoven se vychází ze závazného seznamu zajišťoven, který je platný na úrovni celé Sogecap skupiny a který definuje zajišťovny, s nimiž je možné uzavírat zajistné 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 vnírostrokovinového zajištění. Žádné další ujednání o kolaterálu ani zajistná depozita KP dále nevyužívá.

Následující tabulka zobrazuje hodnotu přijatého kolaterálu k 31. 12. 2021 a 31. 12. 2020:

(v mil. Kč)	Tržní hodnota kolaterálu 2021	Tržní hodnota kolaterálu 2020	Změna
Zajišťovny	1 976	2 165	-189
<b>Celkem</b>	<b>1 976</b>	<b>2 165</b>	<b>-189</b>

Úvěrové riziko je rovněž snižováno schopností technických rezerv absorbovat ztráty (redukcí 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.

#### C.5.2 Očekávaný zisk z budoucího pojistného

Očekávaný zisk z budoucího pojistného, vypočtený v souladu s Článkem 260(2) Nařízení Komise v přenesené pravomoci 2015/35, dosahuje k 31. prosinci 2021 hodnoty 1 342 mil. Kč (k 31. prosinci 2020 to bylo 1 250 mil. Kč).

#### C.5.3 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) a v omezených objemech.

### C.5.4 Snižování rizika likvidity

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

### C.5.5 Citlivost na riziko likvidity

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

## C.6 Operační rizika

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

Ředitel odboru Řízení rizik 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. KP má nulový rizikový apetit vůči operačnímu riziku.

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

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

(V milionech Kč)	31.12.2021	31.12.2020	Rozdíl
<b>SCR k operačním rizikům</b>	188	213	-26

Meziroční pokles SCR je způsoben poklesem pojistného a SII rezerv rezervotvorného životního pojištění.

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

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

- Obchodní spory
- Spory s úřady
- Chyby v pricingu nebo rizikovém ocenění včetně rizika modelu
- Provozní chyby
- Podvody a jiné trestní činnosti
- Neautorizované tržní aktivity
- Ztráta provozního prostředí / nedostatek kapacit
- Selhání systémů

Compliance rizika jsou součástí mapování operačních rizik. Riziko pandemie bylo z hlediska operačních rizik v roce 2021 vyhodnoceno jako nízké, stejně jako riziko spojené se zvýšenou prací z domova.

## C.7 Ostatní rizika

### C.7.1 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 2021 zahrnovalo také riziko strategické, riziko řídicí a kontrolní, reputační riziko, nově vznikající rizika a riziko šíření nákazy. Tato rizika nejsou přímo modelována ve standardním vzorci, mohou ale ovlivnit jiná rizika, která v něm zahrnuta jsou.

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

## C.8 Další významné informace

### C.8.1 Transakce se spřízněnými osobami

Podrobnosti o transakcích se spřízněnými osobami za roky 2021 a 2020 jsou uvedeny ve Výroční zprávě Společnosti dostupné na webových stránkách společnosti. Seznam spřízněných osob je obsažen ve Výroční zprávě Společnosti za rok 2021, resp. 2020, v části Zpráva o vztazích mezi propojenými osobami za účetní období roku 2021, resp. 2020.

## D. OCENĚNÍ PRO ÚČELY SOLVENTNOSTI

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

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

### Souhrnná ekonomická rozvaha:

<i>(v mil. Kč)</i>	2021	2020	Změna
Odložené daňové pohledávky	441	0	441
Nemovitý majetek, zařízení & vybavení sloužící k vlastnímu užití	6	10	-5
Investice (jiné než aktiva držena pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	36 280	40 806	-4 526
Aktiva držena pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	14 467	12 848	1 619
Pohledávky vymahatelné ze zajištění technických rezerv	1 866	2 129	-264
Ostatní pohledávky	155	118	37
Hotovost a peněžní ekvivalenty	11	74	-64
Ostatní aktiva	206	205	1
<b>CELKOVÁ AKTIVA</b>	<b>53 431</b>	<b>56 191</b>	<b>-2 760</b>
Rezervy jiné než technické rezervy	845	117	727
Odložené daňové závazky	0	283	-283
Deriváty - závazky	856	720	136
Technické rezervy – neživotní pojištění	359	309	50
Technické rezervy - životní pojištění (vyjma smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	31 392	36 507	-5 115
Technické rezervy – smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	14 452	12 865	1 587
Jiné závazky	320	257	64
Podřízené závazky	911	911	0
Ostatní závazky	201	198	3
<b>CELKOVÉ ZÁVAZKY</b>	<b>49 336</b>	<b>52 167</b>	<b>-2 832</b>
<b>Celková výše aktiv převyšující závazky</b>	<b>4 095</b>	<b>4 024</b>	<b>71</b>

## D.1 Aktiva

v mil. Kč	Hodnota podle Solventnosti II	Statutární účetní hodnota	Rozdíl
Odložené pořizovací náklady	0	365	-365
Nehmotná aktiva	0	233	-233
Odložené daňové pohledávky	441	1 097	-656
Majetek sloužící k vlastnímu užití	6	6	0
Investice (jiné než aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	36 280	36 280	0
Dluhopisy	31 937	31 937	0
Investice v investičních fondech	3 010	3 010	0
Deriváty	91	91	0
Depozita jiná než peněžní ekvivalenty	1 242	1 242	0
Aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	14 467	14 467	0
Pohledávky zpětně vymahatelné ze zajištění technických rezerv	1 866	1 858	8
Pohledávky z pojištění a za zprostředkovatele	13	53	-40
Pohledávky obchodní	142	142	0
Hotovost a peněžní ekvivalenty	11	11	0
Ostatní aktiva	206	166	40
<b>Celková aktiva</b>	<b>53 431</b>	<b>54 678</b>	<b>-1 247</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 II. Pokud se hodnoty v rozvaze podle Solventnosti II a hodnoty ve statutární rozvaze materiálně liší, jsou tyto rozdíly podrobně vysvětleny.

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

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

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

Tyto úpravy vedou k vykázání odložené daňové povinnosti.

Materiální rozdíly v oceňování	SII	Statutární
	0 mil. Kč	599 mil. Kč

Hodnota nehmotných aktiv zaúčtovaná ve statutární rozvaze odpovídá pořizovacím nákladům po zohlednění amortizace a případného snížení hodnoty. V rozvaze podle Solventnosti II je reportována nulová hodnota, čímž vzniká rozdíl 233 mil. Kč (232 mil. Kč v roce 2020) v této kategorii, a je tedy vykázána odložená daňová pohledávka.

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

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

V rozvaze podle Solventnosti II je ponechána nulová hodnota, která pro tuto položku vede k rozdílu 365 mil. Kč (294 mil. Kč v roce 2020), a je tedy vykázána odložená daňová pohledávka.



### D.1.1.2 Odložené daňové pohledávky

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

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

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

Detail odložené daně:

(v mil. Kč)	2021		2020	
	Hodnota podle Solventnosti II	Účetní hodnota	Hodnota podle Solventnosti II	Účetní hodnota
Odložené daňové pohledávky	441	1 097	0	0
Odložené daňové závazky	0	0	283	109

Materiální rozdíly v oceňování	SII	Statutární
		441 mil. Kč

Podle statutární účetní závěrky vykazala Společnost v roce 2021 odloženou daňovou pohledávku, a to ve výši 1 097 mil. Kč (109 mil. Kč odložený daňový závazek v 2020). Všechny úpravy v rámci Solventnosti II v roce 2021 týkající se reálné hodnoty aktiv a závazků vedou k celkovému dopadu na odloženou daň ve výši 656 mil. Kč (174 mil. Kč v 2020). V důsledku toho je v rozvaze podle Solventnosti II vykázána odložená daňová pohledávka ve výši 441 mil. Kč (odložený daňový závazek 283 mil. Kč v 2020).

Společnost provedla test návratnosti odložené daňové pohledávky, na základě, kterého zaúčtovala odloženou daňovou pohledávku v plné výši, tj. v částce 1 097 mil. Kč. Společnost očekává dosažení dostatečných základů daně, které umožní její realizovatelnost.

V rámci testu návratnosti odložené daňové pohledávky byl zohledněn aktuální makroekonomický vývoj (včetně aktuální predikce do dalších let) a očekávaný obchodní i finanční plán Společnosti v horizontu následujících 10 let. Výpočet vycházel z detailního plánu Společnosti na následující 4 roky a v horizontu 5-10 let byl použit zjednodušený model založený na projekci výnosů a nákladů dle jejich dalšího očekávaného meziročního vývoje.

Zároveň byly testovány různé stresové scénáře pro případ nenaplnění plánu Společnosti, a to zejména s ohledem na vývoj úrokových sazeb a splnění obchodního plánu. Testovanými scénáři byly i) růst sazeb nad aktuální predikci, ii) ORSA stresový scénář obchodního plánu, iii) nenaplnění meziročního růstu obchodu rizikového životního a neživotního pojištění a iv) nucený prodej aktiv.

### 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 držných pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník

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

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

Ocenění majetku v rámci statutárního účetnictví včetně způsobu účtování je popsáno ve Výroční zprávě Společnosti za rok 2021 v kapitole 2.3. v části Příloha účetní závěrky za rok 2021.

#### **D.1.1.4.1 Metody oceňování**

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

##### Akcie a jiné cenné papíry s proměnlivým výnosem, ostatní podíly

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

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

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

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

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

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

##### Dluhopisy

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

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

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

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

- Základním vstupem do modelu jsou tržní úrokové sazby (swapové křivky) v příslušné měně dostupné k datu ocenění v systému Bloomberg. Dalšími vstupy pak mohou být různé další tržní faktory např. směnné kurzy, basis swapy, volatility apod., publikované v systému Bloomberg, popř. v jiném adekvátním systému.
- Je vybrán tzv. komparativní dluhopis, tj. jiný dluhopis stejného emitenta s obdobnou dobou do splatnosti a stejným stupněm seniority. Jeho kreditní přírážka se aplikuje na oceňovaný dluhopis.

Při výběru je upřednostňován dluhopis denominovaný ve stejné měně jako oceňovaný dluhopis. Pokud takový dluhopis nelze vybrat, je zvolen dluhopis denominovaný v jiné měně, který je likvidní s dostupnými kotacemi odrážejícími podmínky a situaci na trhu. Kreditní přírážka komparativního dluhopisu se přičítá ke swapovým úrokovým křivkám, které jsou použity pro diskontování budoucích peněžních toků oceňovaného dluhopisu. U komparativního dluhopisu v jiné měně, než je měna oceňovaného dluhopisu, se oceňovací křivka modifikuje o hodnoty basis swapů kotovaných pro příslušný měnový kurz. V případě, že není k dispozici komparativní dluhopis, jsou pro stanovení kreditního spreadu využity jiné postupy – CDS kotované pro emitenta a splatnost, sektorové hodnoty kreditních spreadů, indexy měřící úroveň kreditních spreadů, kreditní spready jiného emitenta podobné kreditní kvality a předmětu podnikání, atd.

- Součet jednotlivých diskontovaných peněžních toků oceňovaného dluhopisu, snížený o alikvotní úrokový výnos ke dni ocenění, pak představuje expertní hodnotu / cenu příslušného dluhopisu.
- Pokud oceňovaný dluhopis zahrnuje opci nebo se jedná o strukturovaný dluhopis, oceňuje se dle modelu přiměřenému povaze takového dluhopisu.

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

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

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

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

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

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

(v mil. Kč)	2021			
	Metoda oceňování podle SII**	Hodnota podle SII	Statutární hodnota	Rozdíl
<b>Investice (jiné než aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)*</b>		<b>36 280</b>	<b>36 280</b>	<b>0</b>
Státní dluhopisy	QMP	17 144	17 144	0
Korporátní dluhopisy	QMP	13 918	13 918	0
	AVM	875	875	0
Investiční fondy	QMP	1 277	1 277	0
	AVM	1 733	1 733	0
Deriváty	AVM	91	91	0
Depozita jiná než peněžní ekvivalenty	QMP	1 242	1 242	0
<b>Aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník</b>		<b>14 467</b>	<b>14 467</b>	<b>0</b>
Aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	AVM	14 467	14 467	0
<b>Celkové investice*</b>		<b>50 747</b>	<b>50 747</b>	<b>0</b>
	2020			
(v mil. Kč)	Metoda oceňování podle SII**	Hodnota podle SII	Statutární hodnota	Rozdíl
<b>Investice (jiné než aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)*</b>		<b>40 806</b>	<b>40 806</b>	<b>0</b>
Státní dluhopisy	QMP	18 790	18 790	0
Korporátní dluhopisy	QMP	17 062	17 062	0
	AVM	884	884	0
Investiční fondy	QMP	1 156	1 156	0
	AVM	1 700	1 700	0
Deriváty	AVM	248	248	0
Depozita jiná než peněžní ekvivalenty	QMP	966	966	0
<b>Aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník</b>		<b>12 848</b>	<b>12 848</b>	<b>0</b>
Aktiva držaná pro smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	AVM	12 848	12 848	0
<b>Celkové investice*</b>		<b>53 654</b>	<b>53 654</b>	<b>0</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)

### Deriváty

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

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

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

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

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

#### Depozita jiná než peněžní ekvivalenty

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

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

Investice kryjící pojistné nebo investiční smlouvy, kde finanční riziko nese pojistník, jsou zaúčtovány v reálné hodnotě ve vyhrazené kategorii rozvahy podle Solventnosti II. Reálnou hodnotou se rozumí současná hodnota jednotek podílových fondů vydávaných subjekty kolektivního investování vyhlášená k datu vypořádání. Ve statutární účetní závěrce jsou tato aktiva zaúčtována stejně, mezi standardy tedy není žádný rozdíl.

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

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

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

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

Materiální rozdíly v oceňování	SII	Statutární
	1 866 mil. Kč	1 858 mil. Kč

V účetní závěrce odpovídá podíl zajistitele na technických rezervách postoupeným účetním technickým rezervám bez zahrnutí pravděpodobnosti selhání zajistitelů. Rozdíl mezi hodnotou podle Solventnosti II a statutární hodnotou plyne z rozdílných metod oceňování.

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

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

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

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

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

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

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

#### D.1.1.9 Ostatní aktiva

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

## D.2 Technické rezervy

### Hodnota technických rezerv podle Solventnosti II

(v mil. Kč)	2021	2020	Rozdíl
<b>Technické rezervy - neživotní pojištění</b>	<b>359</b>	<b>309</b>	<b>50</b>
Technické rezervy - neživotní pojištění (vyjma zdravotního)	161	109	51
Technické rezervy - zdravotní pojištění (podobné neživotnímu pojištění)	198	200	-1
<b>Technické rezervy - životní (vyjma smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)</b>	<b>31 392</b>	<b>36 507</b>	<b>-5 115</b>
Technické rezervy - zdravotní pojištění (podobné životnímu pojištění)	-410	-327	-83
Technické rezervy - životní pojištění (vyjma zdravotního pojištění a smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	31 802	36 834	-5 033
<b>Technické rezervy na smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník</b>	<b>14 452</b>	<b>12 865</b>	<b>1 587</b>
<b>Jiné technické rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Celkem technické rezervy</b>	<b>46 203</b>	<b>49 681</b>	<b>-3 478</b>

Technické rezervy podle Solventnosti II ke konci roku 2021 poklesly o 3 478 mil. Kč oproti konci 2020. Tento vývoj je zejména způsoben poklesem rezerv v rezervotvorném životním pojištění, kde se projevil vliv nárůstu úrokových sazeb.

(v mil. Kč)	Hodnota podle Solventnosti II	Statutární účetní hodnota	Rozdíl
<b>Technické rezervy - neživotní pojištění</b>	<b>359</b>	<b>548</b>	<b>-189</b>
Technické rezervy - neživotní pojištění (vyjma zdravotního)	161	284	-123
Technické rezervy - zdravotní pojištění (podobné neživotnímu pojištění)	198	264	-66
<b>Technické rezervy - životní (vyjma smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)</b>	<b>31 392</b>	<b>35 178</b>	<b>-3 786</b>
Technické rezervy - zdravotní pojištění (podobné životnímu pojištění)	-410	118	-528
Technické rezervy - životní pojištění (vyjma zdravotního pojištění a smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	31 802	35 059	-3 258
<b>Technické rezervy na smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník</b>	<b>14 452</b>	<b>14 521</b>	<b>-69</b>
<b>Jiné technické rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Celkem technické rezervy</b>	<b>46 203</b>	<b>50 247</b>	<b>-4 044</b>

Ke konci roku 2021 je hodnota technických rezerv podle Solventnosti II nižší o 4 044 mil. Kč oproti statutární účetní hodnotě, což představuje nárůst tohoto rozdílu oproti roku 2020, kdy byla hodnota podle SII nižší o 1 384 mil. Kč. Tato změna v přecenění je důsledkem přecenění technických rezerv životního pojištění komentovaných výše.

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

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

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

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

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

### Rozdělení hrubých a postoupených technických rezerv v rozpadu po druzích pojištění podle Solventnosti II k 31. prosinci 2021 (v mil. Kč):

Odvětví podnikání podle Solventnosti II	Plnění	Hrubé technické rezervy*		Postoupené technické rezervy	
		SII	S1	SII	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	161	284	6	6
Zdravotní pojištění podobné neživotnímu pojištění	Pojištění léčebných výloh Úrazové připojištění	198	264	4	11
Zdravotní pojištění podobné životnímu pojištění	Invalidita Zdravotní připojištění	-410	118	-27	5
Životní pojištění (vyjma zdravotního pojištění a smluv životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	Smrt Životní pojištění se spořicí složkou	31 802	35 059	1 883	1 835
Životní pojištění (smlouvy životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)	Investiční životní pojištění se spořicí složkou	14 452	14 521	0	0
<b>Celkem</b>		<b>46 203</b>	<b>50 247</b>	<b>1 866</b>	<b>1 858</b>

\*SII: včetně rizikové přírážky

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

#### D.2.1.1.1 Nejlepší odhad

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



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

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

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

#### Očekávané peněžní toky zahrnují zejména

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

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

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

#### **D.2.1.1.2 Riziková přírážka**

Riziková přírážka se počítá na základě projekce SCR alokovaného po produktových skupinách k datu ocenění za použití rizikových faktorů pro jednotlivé kategorie rizik. Tržní riziko je z SCR 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.

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

Materiální rozdíly v oceňování	SII	Statutární
	46 203 mil. Kč	50 247 mil. Kč

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

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

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

Další informace o výpočtu technických rezerv podle Solventnosti II jsou uvedeny v následujících odstavcích a informace ke statutárním rezervám ve Výroční zprávě Společnosti za rok 2021.

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

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

##### D.2.1.2.1 Použitý model

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

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

##### D.2.1.2.2 Výpočet nejlepšího odhadu

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

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

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

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

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

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

###### Generátor stochastických scénářů

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

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

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

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

- LMM+ (Libor Market Model +) pro nominální sazby;

- SVJD (Stochastic Volatility Jump Diffusion model) pro indexy CAC a EUROSTOXX;
- deterministické modely volatility pro jiné akciové indexy.

### Model

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

<b>Podíly na zisku</b>	Pravidla přiřpisování 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. Úmrtí jsou modelována 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 - zohledněny v rámci modelování aktiv</li> </ul>

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

### D.2.1.3.1 Použitý model

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

### D.2.1.3.2 Výpočet nejlepšího odhadu

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

### D.2.1.3.3 Modelové body

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

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

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

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

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

##### **D.2.1.4.1 Použitý model**

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

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

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

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

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

##### **D.2.1.4.3 Modelové body**

K určení nejlepšího odhadu závazků se používají data o nezaslouženém pojistném, budoucím pojistném v rámci mezí smluvních hranic, 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 přírážky

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

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

Předpokládá se, že průměrný úvěrový rating 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 II. Největší nejistotou v technických rezervách jsou předpoklady používané v projekcích budoucích peněžních toků jako odkupné, či částečné výběry v případě rezervotvorného životního pojištění, škodní zkušenost, stornovost a náklady v případě smluv rizikového životního pojištění nebo ekonomické scénáře v případě stochastických simulací rezervotvorného životního pojištění. Vývoj předpokladů a scénářů je sledován a každoročně analyzován a představenstvo Společnosti si je vědomo této nejistoty.

### **D.2.1.6.1 Citlivost nejlepšího odhadu**

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

Citlivosti dle scénářů definovaných ve standardním vzorci	Dopad na BEL
Pokles úrokových sazeb	5,36%
Nárůst úrokových sazeb	-4,91%
Pokles tržní hodnoty akcií o 25%	-2,62%
Pokles měnového kurzu o 25%	-0,16%
Nárůst měnového kurzu o 25%	0,15%
Nemovitostní riziko	-0,18%
Riziko kreditního rozpětí	-0,45%
Koncentrační riziko	-0,26%
Nárůst storen o 50%	1,08%
Pokles storen o 50%	-1,53%
Hromadná storna ve výši 40%	2,38%
Nárůst úmrtnosti	0,22%
Nárůst dlouhověkosti	-0,29%
Nárůst nákladů	0,32%
Katastrofické riziko	0,18%

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

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

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

### **D.2.1.6.2 Citlivost technických rezerv na extrapolaci úrokových sazeb**

Jako součást citlivostí testovaných KP byla spočtena i citlivost technických rezerv na extrapolaci úrokových sazeb, a to pro dva hlavní parametry, tedy konečnou budoucí úrokovou sazbu a výchozí bod pro extrapolaci. Testovanými scénáři byl nárůst konečné budoucí úrokové sazby o 100 bazických bodů a posun výchozího bodu pro extrapolaci z 15 let na 10 let. Oba scénáře mají významně menší dopad ve srovnání se sensitivitami minulého roku, a to zejména kvůli výrazné změně tvaru výnosové křivky a úrovni sazeb pro 10ti a 15ti letý výnos.

**BEL životního portolia KP (GIR fond) k 31.12.2021**

mil. Kč	BEL	Rozdíl	Rozdíl %
Základní křivka od EIOPA	30 004		
Nárůst konečné budoucí úrokové sazby o 100 bazických bodů	30 002	-2	-0.00%
<b>Pokles u výchozího bodu pro extrapolaci na 10 let</b>	<b>30 004</b>	<b>0</b>	<b>-0.00%</b>

**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 zajistiteli k hrubým statutárním rezervám se aplikuje na nejlepší odhad závazků podle Solventnosti II, čímž se získá pohledávka vymahatelná ze zajištění podle Solventnosti II.

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

**D.2.1.8 Dopad opatření dlouhodobých garancí a přechodných opatření používaných Společností**
**D.2.1.8.1 Koeficient volatility**

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

Hodnota koeficientu volatility byla 21 bb k 31. prosinci 2020 a 10 bb k 31. prosinci 2020.

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

(v mil. Kč)	2021		2020	
	S použitím VA	Bez použití VA	S použitím VA	Bez použití VA
Technické rezervy podle Solventnosti II	46 203	46 295	49 681	49 790
Dostupný kapitál	5 006	4 930	4 542	4 453
Použitelný kapitál	4 998	4 897	4 542	4 453
SCR	2 882	2 837	1 966	1 996
MCR	1 221	1 238	885	898
SCR poměr	173%	173%	231%	223%

**D.2.1.8.2 Vyrovnávací úprava**

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

**D.2.1.8.3 Přechnodná časová struktura bezrizikových úrokových měř**

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

**D.2.1.8.4 Přechnodný odpočet**

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

## D.3 Ostatní závazky

(v mil. Kč)	2021		
	Hodnota podle Solventnosti II	Účetní hodnota	Rozdíl
Rezervy jiné než technické	845	845	0
Odložené daňové závazky	0	0	0
Deriváty	856	856	0
Závazky z pojištění a závazky vůči zprostředkovatelům	180	180	0
Závazky ze zajištění	4	4	0
Závazky z obchodního styku	136	136	0
Podřízené závazky	911	911	0
Ostatní závazky	201	201	0
<b>Celkové závazky (vyjma technických rezerv)</b>	<b>3 133</b>	<b>3 133</b>	<b>0</b>

(v mil. Kč)	2020		
	Hodnota podle Solventnosti II	Účetní hodnota	Rozdíl
Rezervy jiné než technické	117	117	0
Odložené daňové závazky	283	109	175
Deriváty	720	720	0
Závazky z pojištění a závazky vůči zprostředkovatelům	124	124	0
Závazky ze zajištění	4	4	0
Závazky z obchodního styku	129	129	0
Podřízené závazky	911	911	0
Ostatní závazky	198	198	0
<b>Celkové závazky (vyjma technických rezerv)</b>	<b>2 486</b>	<b>2 312</b>	<b>175</b>

### Detail rezerv jiných než technických:

(v mil. Kč)	2021		
	Hodnota podle Solventnosti II	Účetní hodnota	Rozdíl
Ostatní rezervy	12	12	0
Rezerva na splatnou daň	833	833	0
<b>Rezervy jiné než technické</b>	<b>845</b>	<b>845</b>	<b>0</b>

(v mil. Kč)	2020		
	Hodnota podle Solventnosti II	Účetní hodnota	Rozdíl
Ostatní rezervy	11	11	0
Rezerva na splatnou daň	106	106	0
<b>Rezervy jiné než technické</b>	<b>117</b>	<b>117</b>	<b>0</b>

Meziroční nárůst rezervy na daň z příjmů právnických osob souvisí především se zdaněním rezerv podle Solventnosti II, které vstupují do daňového základu. V souvislosti s nárůstem úrokových sazeb v roce 2021 došlo k významnému snížení technických rezerv podle Solventnosti II, a tedy k navýšení daňového základu, resp. splatné daně.

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

#### D.3.1.1 Podmíněné závazky

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

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

#### D.3.1.2 Rezervy jiné než technické

Rezervy jiné než technické obsahují 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

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

#### D.3.1.4 Závazky z derivátů

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

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

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

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

#### D.3.1.6 Podřízené závazky

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

Společnost přijala v roce 2020 podřízený dluh ve výši 900 000 tis. Kč. Podřízený dluh je na dobu 10 let s roční úrokovou sazbou ve výši 2,83 %. Výše jistiny podřízeného dluhu byla k 31. 12. 2021 ve výši 900 000 tis. Kč (31. 12. 2020: 900 000 tis. Kč) a výše alikvotního úrokového nákladu byla 25 541 tis. Kč (31. 12. 2020: 10 613 tis. Kč). Protistranou transakce jsou společnosti ve skupině SG.

#### D.3.1.7 Ostatní závazky

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

## D.4 Alternativní metody oceňování

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

## D.5 Další informace

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



## E. ŘÍZENÍ KAPITÁLU

### E.1 Kapitál

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

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

#### E.1.1 Pravidla pro řízení kapitálu

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

Finanční plán Společnosti byl vytvořen v souladu s přístupem SG skupiny na 4 roky. 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 180%.

#### E.1.2 Složení dostupného kapitálu

Kapitál podle Solventnosti II dosahuje ke konci roku 2021 výše 5 006 mil. Kč, to znamená nárůst o 464 mil. Kč oproti konci roku 2020. Následující tabulka udává přehled dostupného kapitálu podle jeho povahy a třídy.

(mil. Kč)	2021				
	Celkem	Třída 1	Třída 1 s omezením	Třída 2	Třída 3
Celkový kmenový akciový kapitál	1 175	1 175	0	0	0
Přečeňovací rezervní fond	2 479	2 479	0	0	0
Podřízené závazky	911	0	0	911	0
Čisté odložené daňové pohledávky	441	0	0	0	441
<b>Celkový dostupný kapitál dle S2</b>	<b>5 006</b>	<b>3 655</b>	<b>0</b>	<b>911</b>	<b>441</b>

(mil. Kč)	2020				
	Celkem	Třída 1	Třída 1 s omezením	Třída 2	Třída 3
Celkový kmenový akciový kapitál	1 175	1 175	0	0	0
Přečeňovací rezervní fond	2 456	2 456	0	0	0
Podřízené závazky	911	0	0	911	0
Čisté odložené daňové pohledávky	0	0	0	0	0
<b>Celkový dostupný kapitál dle S2</b>	<b>4 542</b>	<b>3 631</b>	<b>0</b>	<b>911</b>	<b>0</b>

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

### E.1.2.1 Třída 1

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

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

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

Společnost předpokládá, že zisk roku 2021 ve výši 654 mil. Kč nebude vyplacen formou dividendy a tato částka navyšuje dostupný kapitál.

### E.1.2.2 Třída 2

Pro posílení kapitálové pozice přijala Společnost v roce 2020 podřízený dluh v nominální výši 900 mil. Kč (hodnota je ke konci roku 2021 vyšší o alikvotní úrok). Další informace k podřízenému dluhu jsou v části D.3 a také ve Výroční zprávě Společnosti za rok 2021.

### E.1.2.3 Třída 3

V rámci Třídy 3 kapitálu Společnost vykazuje čistou daňovou pohledávku, která vznikla v roce 2021 z přecenění dluhopisů držených v portfoliu Společnosti.

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

Dostupný kapitál podle Solventnosti II činí 5 006 mil. Kč k 31. prosinci 2021, což představuje nárůst o 464 mil. Kč oproti 2020 (jak je uvedeno v kapitole D). Následující tabulka zobrazuje porovnání kapitálu Společnosti, přebytku aktiv oproti závazkům podle Solventnosti II a dostupného kapitálu podle Solventnosti II.

(mil. Kč)	2021	2020	Rozdíl
Akciový kapitál a emisní ážio	1 175	1 175	0
Ostatní rezervy, nerozdělený zisk předchozích období a hospodářský výsledek běžného účetního období	123	2 104	-1 981
<b>Statutární kapitál</b>	<b>1 298</b>	<b>3 279</b>	<b>-1 981</b>
Úprava na reálnou hodnotu aktiv a závazků	-357	-233	-124
Úprava na ekonomickou hodnotu technických rezerv	4 044	1 384	2 660
Storna nehmotných aktiv	-233	-232	-1
Dopad čisté odložené daně	-656	-175	-482
<b>Přebytek aktiv and závazky</b>	<b>4 095</b>	<b>4 024</b>	<b>71</b>
Podřízené závazky	911	911	0
Předvídatelné dividendy	0	-393	393
<b>Dostupný kapitál podle Solventnosti 2</b>	<b>5 006</b>	<b>4 542</b>	<b>464</b>

Nejvýznamnějšími pohyby jsou položky týkající se úpravy na ekonomickou hodnotu technických rezerv, oceňovací rozdíly cenných papírů a úprava o předvídatelné dividendy.

Hlavní změny ve vývoji dostupného kapitálu podle Solventnosti II jsou:

- Úprava na reálnou hodnotu aktiv (v rámci ostatních rezerv) představuje významný pokles v dostupném kapitálu. Ke konci roku 2021 Společnost vykazuje záporné přecenění dluhopisů oproti kladnému ke konci roku 2020.
- Nárůst přecenění technických rezerv životního pojištění v důsledku nárůstu úrokových sazeb kompenzuje dopad z přecenění aktiv.
- Z dostupného kapitálu jsou odečítány předvídatelné dividendy, které činily 393 mil. Kč za rok 2020 a 0 Kč za rok 2021.

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

### E.1.4 Položky odečtené od kapitálu

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

K 31. prosinci 2020 činí položky vyjmuté z kapitálu 393 mil. Kč, k 31. prosinci 2021 0 mil. Kč.

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

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

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

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

	Položky kapitálu	Pokrytí MCR	Pokrytí SCR	
<b>Třída 1</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kmenový akciový kapitál</li> <li>Emisní ážio</li> <li>Přečtovací 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 <
<b>Třída 3</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Čistá odložená daňová pohledávka</li> </ul>	<20%	≤15%	50%

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

Kapitál použitelný ke krytí SCR určený pomocí zohlednění limitů pro jednotlivé třídy činil 4 998 mil. Kč ke konci roku 2021 a 4 542 mil. Kč ke konci roku 2020, což odpovídá poměru SCR 173 % pro rok 2021 a 231 % pro 2020.

	2021				
	Celkem	Třída 1	Třída 1 s omezením	Třída 2	Třída 3
Celkový kmenový akciový kapitál	1 175	1 175	0	0	0
Přečtovací rezervní fond	2 479	2 479	0	0	0
Podřízené závazky	911	0	0	911	0
Čisté odložené daňové pohledávky	432	0	0	0	432
<b>Celkový použitelný kapitál dle S2</b>	<b>4 998</b>	<b>3 655</b>	<b>0</b>	<b>911</b>	<b>432</b>

(mil. Kč)	2020				
	Celkem	Třída 1	Třída 1 s omezením	Třída 2	Třída 3
Celkový kmenový akciový kapitál	1 175	1 175	0	0	0
Přečtovací rezervní fond	2 456	2 456	0	0	0
Podřízené závazky	911	0	0	911	0
Čisté odložené daňové pohledávky	0	0	0	0	0
<b>Celkový použitelný kapitál dle S2</b>	<b>4 542</b>	<b>3 631</b>	<b>0</b>	<b>911</b>	<b>0</b>

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

Kapitál použitelný ke krytí MCR určený pomocí zohlednění limitů pro jednotlivé třídy činil 3 889 mil. Kč ke konci roku 2021 a 3 808 mil. Kč ke konci roku 2020.

(mil. Kč)	2021				
	Celkem	Třída 1	Třída 1 s omezením	Třída 2	Třída 3
Celkový kmenový akciový kapitál	1 175	1 175	0	0	
Přečeoňovací rezervní fond	2 479	2 479	0	0	
Podřizené závazky	244	0	0	244	
Čisté odložené daňové pohledávky					
<b>Celkový použitelný kapitál dle S2</b>	<b>3 899</b>	<b>3 655</b>	<b>0</b>	<b>244</b>	

(mil. Kč)	2020				
	Celkem	Třída 1	Třída 1 s omezením	Třída 2	Třída 3
Celkový kmenový akciový kapitál	1 175	1 175	0	0	
Přečeoňovací rezervní fond	2 456	2 456	0	0	
Podřizené závazky	177	0	0	177	
Čisté odložené daňové pohledávky					
<b>Celkový použitelný kapitál dle S2</b>	<b>3 808</b>	<b>3 631</b>	<b>0</b>	<b>177</b>	

## 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 2021 a 2020.

#### Poměr pokrytí SCR

(mil. Kč)	2021	2020
Kapitál použitelný ke krytí SCR	4 998	4 542
Solventnostní kapitálový požadavek	2 882	1 966
<b>Poměr pokrytí SCR</b>	<b>173%</b>	<b>231%</b>

#### Poměr pokrytí MCR

(mil. Kč)	2021	2020
Kapitál použitelný ke krytí MCR	3 899	3 808
Minimální kapitálový požadavek	1 221	885
<b>Poměr pokrytí MCR</b>	<b>319%</b>	<b>430%</b>

SCR k 31. prosinci 2021 činí 2 882 mil. Kč a poměr pokrytí SCR použitelným kapitálem dosahuje 173 %. Pokles z 231 % na 173 % během 2021 je způsoben zejména nárůstem SCR (komentován v kapitole C.1.), který není kompenzován nárůstem kapitálu (více v E.1.3.).

MCR k 31. prosinci 2021 činí 1 221 mil. Kč. Vývoj MCR odpovídá vývoji SCR.

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

### E.2.2 Principy výpočtu kapitálových požadavků

#### E.2.2.1 Obecný přístup

Solventnostní kapitálový požadavek podle Solventnosti II představuje výši kapitálu, který Společnost musí držet, aby snížila pravděpodobnost svého bankrotu během následujícího roku na úroveň 0,5 %. SCR je stanoven s ohledem na rizikový profil Společnosti a je vypočítán v souladu se standardním vzorcem, který byl jednotně nakalibrován pro celý evropský trh. SCR je vypočítán za použití modulárního přístupu, který

vychází z vyhodnocení dopadů na Společnost v případě nepříznivého vývoje a zahrnuje zhruba třicet rizikových faktorů. Aby byla zohledněna nízká pravděpodobnost současného výskytu nepříznivého vývoje v různých faktorech, používá standardní vzorec korelace mezi rizikovými faktory a zohledňuje tak diverzifikační efekty.

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

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

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

- modul tržního rizika zahrnuje rizika, která mají vliv na ocenění finančních investic (akcií, úrokových sazeb, nemovitostí, měn, atd.);
- modul upisovacího rizika, který zahrnuje nejistoty spojené s oceněním závazků z činnosti Společnosti v životním, zdravotním a neživotním pojištění;
- modul rizika selhání protistrany, který zahrnuje rizika spojená se selháním třetích stran (mimo jiné selhání 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 2020 byla jeho hodnota 10 bazických bodů a ke konci roku 2021 hodnota činila 21 bazických bodů (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 2021 ji EIOPA stanovila na hodnotu 10 bazických bodů stejně jako v roce 2020.
<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 II.

### E.2.2.3 Principy výpočtu minimálního kapitálového požadavku

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

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

- neživotní lineární MCR se počítá po jednotlivých druzích pojištění užitím faktorů aplikovaných na

nejlepší odhad závazků očištěných o zajištění a na budoucí přijaté pojistné stanovené v souladu s principem hranic pojistných smluv (faktory kalibruje EIOPA);

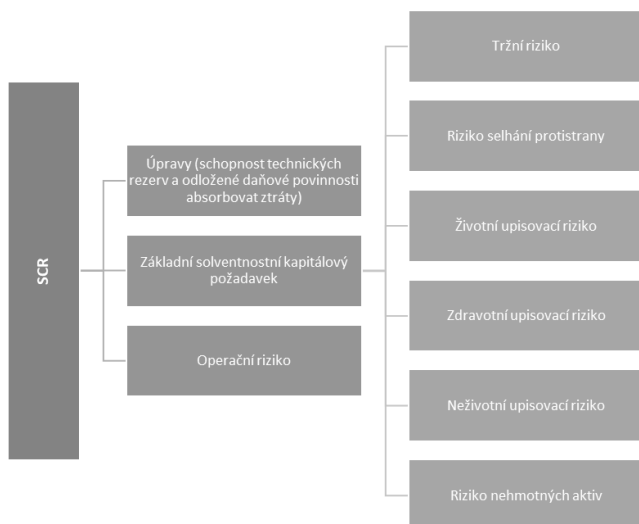
- životní MCR se stanovuje po jednotlivých druzích pojištění užitím faktorů aplikovaných na nejlepší odhad závazků očištěných o zajištění a na kapitál v riziku agregovaný za všechny druhy pojištění (faktory kalibruje EIOPA).

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

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

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

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



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

(v mil. Kč)	2021	2020	Rozdíl
<b>Hrubý solventnostní kapitálový požadavek</b>			
Tržní riziko	2 663	2 362	301
Riziko selhání protistrany	65	30	36
Životní upisovací riziko	1 918	881	1 037
Zdravotní upisovací riziko	319	277	42
Neživotní upisovací riziko	241	229	13
Riziko nehmotných aktiv	0	0	0
Diverzifikace	-1 371	-897	-474
<b>Základní solventnostní kapitálový požadavek</b>	<b>3 836</b>	<b>2 881</b>	<b>955</b>
Operační riziko	188	213	-26
Schopnost technických rezerv absorbovat ztráty	-1 142	-845	-296
Schopnost odložené daňové povinnosti absorbovat ztráty	0	-283	283
<b>Solvenostní kapitálový požadavek</b>	<b>2 882</b>	<b>1 966</b>	<b>916</b>

## E.2.4 Minimální kapitálový požadavek

Následující tabulka uvádí rozpad MCR Společnosti ke konci roku 2021 a 2020 vypočítaného pomocí kombinovaného MCR. V roce 2020 byl MCR shora omezen hranicí 45 %.

<i>(v mil. Kč)</i>	2021	2020	Rozdíl
<b>Lineární minimální kapitálový požadavek</b>	<b>1 221</b>	<b>1 419</b>	<b>-198</b>
Lineární složka MCR pro závazky z životního pojištění	1 111	1 322	-211
Lineární složka MCR pro závazky z neživotního pojištění	110	98	12
<b>Dolní hranice 25 % SCR</b>	<b>721</b>	<b>492</b>	<b>229</b>
<b>Horní hranice 45 % SCR</b>	<b>1 297</b>	<b>885</b>	<b>412</b>
<b>Minimální kapitálový požadavek</b>	<b>1 221</b>	<b>885</b>	<b>336</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 během předchozích let nedošlo k nedodržení žádného z kapitálových požadavků.

## E.6 Další informace

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

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

---

KP\_SFCR\_2021 \_kvantitativni\_informace – Příloha I