

Allianz - Slovenská poisťovňa, a.s.

# Konsolidovaná výročná správa 2010

# Obsah

<b>Údaje o konsolidovanom celku</b>	<b>2</b>
Orgány materskej spoločnosti	3
Činnosť skupiny v súvislosti s poisťovacími a investičnými zmluvami	3
Činnosť skupiny v súvislosti so zmluvami o starobnom dôchodkovom sporení	4
Činnosť skupiny v súvislosti so zmluvami o správe investícií	5
Ostatné činnosti skupiny	5
<b>Správa o vývoji, stave, majetku a finančnej situácii skupiny</b>	<b>6</b>
Finančná situácia a výsledky hospodárenia za rok 2010	6
Správa o podnikateľskej činnosti skupiny a o stave jej majetku	6
<b>Významné riziká a neistoty, ktorým je skupina vystavená</b>	<b>7</b>
Riadenie poisťovného a finančného rizika	7
Riziká spojené s finančnými investíciami okrem rizík z finančných investícií vyplývajúcich zo zmlúv o sds a zo zmlúv o správe investícií	9
Riziká vyplývajúce zo zmlúv o sds	9
Riziká vyplývajúce zo zmlúv o správe investícií	10
<b>Ostatné doplňujúce informácie</b>	<b>12</b>
Vplyv skupiny na životné prostredie a zamestnanosť	12
Informácia o nákladoch na činnosť v oblasti výskumu a vývoja	12
Informácia o organizačných zložkách v zahraničí	12
Prehľad o prijatých bankových úveroch a iných úveroch	12
Informácia o nadobúdaní vlastných akcií, dočasných listov a obdobných podielov skupiny	12
Návrh na rozdelenie zisku	13
Informácie o udalostiach osobitného významu, ktoré nastali po ukončení účtovného obdobia	13
Podrobná informácia o preverení dostatočnosti technických rezerv a o zhodnotení výsledkov testov primeranosti záväzkov	13
<b>Informácie o očakávanej hospodárskej a finančnej situácii skupiny v nasledujúcom účtovnom období</b>	<b>15</b>
Ciele skupiny v súvislosti s poisťovacími a investičnými zmluvami	15
Ciele skupiny v súvislosti so zmluvami o sds	16
Ciele skupiny v súvislosti so zmluvami o správe investícií	16
<b>Prehlásenie</b>	<b>17</b>
<b>Správa o overení súladu konsolidovanej výročnej správy s konsolidovanou účtovnou závierkou</b>	<b>18</b>
<b>Prílohy</b>	<b>19</b>
Príloha 1: Správa audítora o overení konsolidovanej účtovnej závierky podľa IFRS v znení prijatom EÚ	
Príloha 2: Konsolidovaná účtovná závierka zostavená podľa IFRS v znení prijatom EÚ za rok končiaci 31.12.2010	

# Údaje o konsolidovanom celku

Obchodné meno:	Allianz - Slovenská poisťovňa, a. s.
Právna forma:	Akciová spoločnosť
Sídlo spoločnosti:	Dostojevského rad 4, 815 74 Bratislava
Identifikačné číslo (IČO):	00 151 700
Daňové identifikačné číslo (DIČ):	SK 2020 374 862
Zapísaná v OR:	Okresný súd Bratislava I; oddiel Sa, vložka č. 196/B
Deň zápisu:	12.11.1991
Právne skutočnosti:	Spoločnosť bola založená zakladateľským plánom zo dňa 31.10.1991 podľa zákona č. 104/1990 Zb. o akciových spoločnostiach.

Akcionári Allianz - Slovenskej poisťovne:

Allianz New Europe Holding GmbH	84,61%
Európska banka pre obnovu a rozvoj	15,00%
Ostatní	0,39%

Allianz - Slovenská poisťovňa, a. s. je materská spoločnosť konsolidovanej skupiny, do ktorej patria dcérske spoločnosti:

[Allianz - Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.](#)

Sídlo: Račianska 62, 831 02 Bratislava  
IČO: 35 901 624

[Allianz Asset Management, správ. spol., a. s.](#)

Sídlo: Račianska 62, 831 02 Bratislava  
IČO: 36 785 989

vrátane spravovaných podielových fondov

Money Market o.p.f.

Bond Dynamic o.p.f.

Growth Opportunities o.p.f.

Protected Equity 1 o.p.f.

Protected Equity 2 o.p.f.

[Medibroker, s.r.o.](#)

Sídlo: Dostojevského rad 4, 815 74 Bratislava  
IČO: 35 978 619

[Nadácia Allianz](#)

Sídlo: Dostojevského rad 4, 815 74 Bratislava  
IČO: 42 134 064

Nakoľko materská spoločnosť nezaložila Nadáciu za účelom získavania ziskov z jej aktivít, nie je v jej konsolidovanej účtovnej závierke konsolidovaná. Je vykázaná v obstarávacej cene zníženej o stratu zo zníženia hodnoty.

Skupina je zahrňovaná do konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Allianz Societas Europaea, Königinstrasse 28, Mníchov (ďalej aj „Allianz SE“) a na tejto adrese je možné konsolidovanú účtovnú závierku obdržať. Táto spoločnosť je aj konečným vlastníkom skupiny.

## Orgány materskej spoločnosti

Predstavenstvo	Ing. Marek Jankovič	predseda ( od 1.9.2010)
	Torsten Leue	predseda (do 31.8.2010)
	Ing. Viktor Cingel, CSc.	člen
	Mgr. Miroslav Kočan	člen
	Ing. Miroslav Pacher	člen
	Ing. Todor Todorov	člen
Dozorná rada	Dr. Werner Zedelius	predseda
	Manuel Bauer	člen
	Christian Sebastian Müller	člen
	Nicholas John Tesseyman	člen
	RNDr. Katarína Janáková	člen
	Peter Hošťák	člen
Prokúra	Ing. Jozef Bachniček	riaditeľ odboru účtovníctva
	Mgr. Marián Bilík	riaditeľ odboru ľudských zdrojov
	Ing. Jozef Cesnek	riaditeľ odboru DMS a prevádzky IT infraštruktúry
	JUDr. Martin Daubner	riaditeľ právneho odboru
	Ing. Július Hečko	riaditeľ odboru správy platieb
	Ing. Marta Kausichová	riaditeľ odboru marketingu
	RNDr. Eva Mičovská	riaditeľ odboru poistno - technických systémov
	Ing. Jozef Piroha	riaditeľ odboru správy nehnuteľností

## Činnosť skupiny v súvislosti s poisťnými a investičnými zmluvami

Skupina pôsobí na slovenskom poisťnom trhu už niekoľko desiatok rokov a je nesporným lídrom v poskytovaní vysoko kvalitných služieb a produktov. Patrí do poisťovacej skupiny Allianz Societas Europaea (ďalej aj „Allianz SE“), ktorá spravuje zmluvy miliónov klientov v regióne strednej a východnej Európy.

Skupina stojí na silných základoch. Finančná sila, tradícia a profesionalita predstavujú istotu, že skupina poskytuje svojim klientom prvotriedne služby, ktoré sú základom vzájomne prospešných vzťahov medzi klientmi a poisťovateľom.

Materská spoločnosť je najväčšou univerzálnou poisťovňou na Slovensku. Ponúka celú škálu inovatívnych poisťných produktov: od životného a úrazového poistenia, cez poistenie privátneho majetku a poistenie motorových vozidiel, až po poistenie priemyslu a podnikateľov. Značka Allianz – SP je všeobecne uznávaná a pozitívne vnímaná širokou verejnosťou. Odráža nielen inovatívne prvky, ale spája sa aj s bohatou minulosťou spoločnosti a dlhoročnými skúsenosťami.

Na konci roka 2010 mala skupina 28,94% podielu na slovenskom poisťnom trhu, 21,71% podielu na trhu životného poistenia a 37,60% podielu na trhu neživotného poistenia. V súčasnosti skupina spravuje viac ako 6,6 milióna poisťných zmlúv, čo znamená, že je na slovenskom poisťnom trhu jasnou jednotkou.

Produkty a služby skupiny patria medzi najlepšie na trhu, čo každoročne oceňujú nezávislí odborníci aj široká verejnosť. Aj v roku 2010 získala skupina celý rad významných ocenení. V súťaži Zlatá minca získala od odbornej poroty desať zlatých mincí a stala sa tak opäť najúspešnejšou spomedzi všetkých poisťovní. Prvenstvo získala i v hlasovaní verejnosti. V súťaži prestížneho ekonomického týždenníka Trend TOP jej bol po druhýkrát udelený titul Poisťovňa roka za výnimočné obchodné úspechy. Získala tiež ocenenie SIBAF Award od renomovaných maklérskech

spoločností za kvalitné produkty a služby.

Skupina sa intenzívne zameriava na neustále zlepšovanie poskytovaných služieb. Klienti využívajú nielen rýchlejšiu likvidáciu poistných udalostí vďaka linke Modrý telefón (0850 122 222, 0917 122 222 alebo 0902 122 222), ale tiež profitujú z rozšírenia internetových služieb. Môžu pohodlne uzavrieť poistenie cez internet, či bezplatne cez telefón prostredníctvom Infolinky (0800 122 222).

Skupina vyvíja tiež aktivity na podporu znevýhodnených skupín v rôznych sociálnych a kultúrnych sférach. Aktívne sa zaoberá problematikou zmeny klímy vo svete, bezpečnosťou cestnej premávky a zároveň podáva pomocnú ruku študentom vysokých škôl. Financuje projekty neziskových organizácií ako sú Úsmev ako dar a niekoľkokrát ročne usporadúva hromadné darovanie krvi pre Červený kríž priamo v areáli spoločnosti. Ďalšie filantropické aktivity zastrešuje Nadáciou Allianz, ktorej hlavným cieľom je aktívne prispievať k zvyšovaniu bezpečnosti na cestách.

### História materskej spoločnosti

Korene materskej spoločnosti siahajú až do roku 1919. Od tohto roku materská spoločnosť pôsobí nepretržite a neustále posilňuje svoju značku. Jej činnosť je postavená na najlepších poisťovacích tradíciách na Slovensku - na tradíciách Slovenskej poisťovne. Od svojho založenia bola najúspešnejšou poisťovňou na domácom trhu. Svoje vedúce postavenie na trhu si udržala až do znárodnenia v roku 1945, kedy sa stala súčasťou Československej štátnej poisťovne, ktorá mala monopolné postavenie až do „nežnej“ revolúcie. Po roku 1989, po federatívnom usporiadaní krajiny, začala fungovať ako samostatná štátna Slovenská poisťovňa. Zmena politického režimu v Slovenskej republike umožnila mnohé ekonomické reformy a poistný trh sa začal otvárať. Nový zákon o poisťovníctve z roku 1991 umožnil vstup na trh ďalším tuzemským aj zahraničným firmám a to znamenalo začiatok postupnej transformácie štátnej Slovenskej poisťovne na komerčnú inštitúciu. V roku 2001 vyhrala Allianz AG, ktorá v tom čase už tiež pôsobila na slovenskom poistnom trhu, medzinárodné výberové konanie na získanie väčšinového podielu štátu v Slovenskej poisťovni. Rok 2002 tak znamenal pre obe spoločnosti prípravu na nový spoločný začiatok. Oficiálnym dňom vzniku Allianz – Slovenskej poisťovne sa stal 1. január 2003.

### Klient v centre pozornosti

Skupina je lídrom na slovenskom poistnom trhu aj v oblasti spolupráce s klientmi. Počúvanie klientov, ich potrieb a požiadaviek a začlenenie ich názorov do zlepšovania firemných procesov a produktov sú súčasťou stratégie Allianz Group na slovenskom trhu.

Krédom skupiny je neustále zlepšovanie. Ustavične rozširuje a skvalitňuje svoje aktivity v prospech klientov, ale aj svojich takmer 2 016 zamestnancov. Skupina má najrozvinutejšiu predajnú sieť na Slovensku a jej klienti tak majú jednoduchý prístup k informáciám, ktoré potrebujú a môžu si vychutnať rýchle vybavovanie svojich žiadostí. V súčasnej dobe skupina prevádzkuje viac ako 300 predajných miest a spolupracuje s takmer 5 000 agentmi pôsobiacimi na celom Slovensku.

## Činnosť skupiny v súvislosti so zmluvami o starobnom dôchodkovom sporení

Od roku 2004 je predmetom činnosti skupiny aj vytváranie a správa dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia v zmysle zákona o starobnom dôchodkovom sporení (ďalej aj „zákona o sds“).

Skupina spravuje k 31. decembru 2010 nasledovné tri dôchodkové fondy (údaje v miliónoch Eur):

Názov fondu	Čistá hodnota majetku k 31. decembru 2010
PROGRES rastový dôchodkový fond, Allianz - Slovenská d.s.s., a. s.	750,31
OPTIMAL vyvážený dôchodkový fond, Allianz - Slovenská d.s.s., a. s.	368,24
GARANT konzervatívny dôchodkový fond, Allianz - Slovenská d.s.s., a. s.	57,37

Skupina k ultimu roka 2010 disponovala majetkom v dôchodkových fondoch pod jej správou v celkovom objeme 1 176 mil. Eur, čo zodpovedalo počtu 442 694 zazmluvnených sporiteľov. Táto skutočnosť jej zabezpečila prvé miesto na trhu starobného dôchodkového sporenia na Slovensku s trhovým podielom 31,63%.

Sporitelia prejavili najväčší záujem o sporenie v Progres rastovom dôchodkovom fonde, kde bol k ultimu roka 2010 kumulovaný majetok v celkovom objeme 750,31 mil. Eur (63,81% z celkovej hodnoty majetku pod správou), nasledoval Optimal vyvážený dôchodkový fond s objemom dôchodkového majetku 368,24 mil. Eur (31,32%) a napokon Garant konzervatívny dôchodkový fond dosiahol celkový objem majetku vo výške 57,37 mil. Eur (4,88%).

Skupina zaznamenala k 31. decembru 2010 ročný objem prijatých príspevkov očistený o prestupy a výplaty vo výške 255,5 mil. Eur.

### Aktuálne zloženie portfólia

Novela zákona o starobnom dôchodkovom sporení platná od 1. júla 2009, ktorá zadefinovala všetkým trom dôchodkovým fondom v správe skupiny rovnaký horizont, na ktorom majú dosahovať pozitívny výnos, mala výrazný vplyv na zloženie portfólia aj počas roka 2010. Vzhľadom na rovnakú podmienku dosahovania pozitívneho zhodnotenia majetku na šesťmesačnom horizonte, aj zloženie portfólií jednotlivých fondov bolo veľmi podobné. Rizikový profil všetkých fondov sa udržiaval na nízkej úrovni.

Portfóliá fondov tvorili predovšetkým európske štátne, resp. európskymi štátmi garantované dlhopisy a nástroje peňažného trhu (k 31. decembru 2010 73,60% / 72,63% / 71,18% pre fondy GARANT / OPTIMAL / PROGRES). Vklady s rôznou dobou splatnosti a bežné účty tvorili približne 10% portfólia (k 31. decembru 2010 10,4% / 10,8% / 12,21% pre fondy GARANT/ OPTIMAL / PROGRES). Zvyšok portfólia tvorili dlhopisy bánk a nemeckých krajinských vlád s krátkou dobou do splatnosti.

Durácia portfólií k 31. decembru 2010 bola na úrovni 0,28 roka pre fond GARANT, 0,28 roka pre fond OPTIMAL a 0,27 roka pre fond PROGRES. Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky sa vyvíjala počas roka stabilne vo všetkých troch fondoch s priemerným mesačným zhodnotením na úrovni 0,06%.

## Činnosť skupiny v súvislosti so zmluvami o správe investícií

Od roku 2007 je predmetom činnosti skupiny aj vytváranie a spravovanie podielových fondov podľa zákona o kolektívnom investovaní a od roku 2008 aj riadenie portfólia klientov a poradenská činnosť vo veciach týkajúcich sa investovania do finančných nástrojov.

## Ostatné činnosti skupiny

Verejnoprospešným účelom Nadácie Allianz je podpora bezpečnosti cestnej premávky, preventívne pôsobenie k znižovaniu nehodovosti, k predchádzaniu vzniku škôd na zdraví a majetku prostredníctvom dopravnej výchovy, osvetu a prevencie. Nadácia Allianz ďalej podporuje aktivity zamerané na rozvoj a ochranu duchovných a kultúrnych hodnôt, realizáciu a ochranu ľudských práv alebo iných humanitných cieľov, ochranu a tvorbu životného prostredia, zachovanie prírodných a kultúrnych hodnôt, ochranu a podporu zdravia, ochranu práv detí a mládeže, rozvoj vedy, výskumu, umenia, vzdelania, telovýchovy, športu, poskytovanie sociálnej pomoci, predchádzanie živelným pohromám a plnenie individuálne určenej humanitnej pomoci pre jednotlivca alebo skupinu osôb, ktoré sa ocitli v ohrození života alebo potrebujú naliehavú pomoc pri postihnutí živelnou pohromou.

Nadácia Allianz podporuje najmä projekty zamerané na bezpečnosť cestnej premávky. Aj vďaka jej finančným prostriedkom je dnes doplnené dopravné značenie v obci Hronská Dúbrava, nové detské dopravné ihrisko v Pezinku, zrekonštruované cyklistické trasy v okolí Detského domova v Ilave - Klobušiciach a mnohé ďalšie. Podporila tiež vydávanie viacerých publikácií s dopravnou tematikou a zakúpila digitálne merače rýchlosti pre viaceré slovenské obce. Nadácia Allianz tiež podporila celoslovenskú súťaž zdravotníckych záchranárskych tímov.

Od roku 2010 je Nadácia Allianz oprávneným prijímateľom 2% z daní z príjmov fyzických a právnických osôb. Vďaka týmto príspevkom pribudli na účet nadácie ďalšie finančné prostriedky, z ktorých podporila rekonštrukciu záplavami zničenej cesty v obci Lieskovec pri Zvolene, výstavbu ďalších dopravných ihrísk v Rimavskej Sobote, Kálnici, Michalovciach a v Hontianskej Vrbici, inštaláciu meračov rýchlosti v Terchovej a v Krasňanoch, vzdelávanie zdravotne postihnutých občanov v Nových Zámkoch a mnohé ďalšie.

# Správa o vývoji, stave, majetku a finančnej situácii skupiny

## Finančná situácia a výsledky hospodárenia za rok 2010

Od 1. januára 2005 je skupina povinná zostavovať konsolidovanú účtovnú závierku v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou (ďalej aj „IFRS“).

V súlade s IFRS dosiahla skupina v roku 2010 zisk po zdanení bez podielu iných vlastníkov vo výške 58,316 mil. Eur. Účtovná hodnota aktív skupiny dosiahla v roku 2010 výšku 2 133,253 mil. Eur.

Skupina vykázala v roku 2010 predpísané poistné celkom v objeme 520,785 mil. Eur. V neživotnom poistení dosiahla predpísané poistné v objeme 353,558 mil. Eur a v životnom poistení 167,227 mil. Eur (bez zmlúv, ktoré sú v zmysle IFRS 4 definované ako investičné kontrakty). Na celkovom predpísanom poistnom sa podieľajú neživotné poistenia 67,89% a životné poistenia 32,1%. Okrem životných a neživotných poistení uzatvorila zmluvy, ktoré sú v zmysle IFRS 4 definované ako investičné kontrakty a nie sú zahrnuté v sume predpísaného poistného (vo výške 77,353 mil. Eur), ale podľa zákona č. 8/2008 Z. z. o poisťovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov sú klasifikované ako životné poistenie.

Skupina ku koncu roka 2010 spravovala 6 664 tisíc ks poistných zmlúv s ročným poistným vo výške 698,6 mil. Eur. Kvalitné a včasné vybavovanie poistných udalostí považuje skupina za jednu zo svojich prioritných činností.

V roku 2010 skupina vybavila 406 tisíc poistných udalostí.

Náklady na poistné plnenia, po zohľadnení zmeny rezerv na poistné plnenia (pred zohľadnením vplyvu zaistenia), predstavujú objem 335,769 mil. Eur. Z nákladov na poistné plnenia tvorí podiel plnení z neživotných poistení 63,09% a zo životných poistení 36,91%.

Stav technických rezerv k 31. decembru 2010 bol v objeme 1 234,535 mil. Eur (bez technickej rezervy na krytie rizika z investičných kontraktov), z toho vo vzťahu k neživotným poisteniam 398,521 mil. Eur a k životným poisteniam 836,014 mil. Eur. Stav technickej rezervy z investičných zmlúv bol k 31. decembru 2010 v objeme 245,857 mil. Eur.

V roku 2010 skupina vykázala výnosy súvisiace so zmluvami o sds (t.j. výnosy z poplatkov spojených s vedením osobných dôchodkových účtov ako aj so správou majetku v dôchodkových fondoch a zhodnotením) v celkovej výške 6,035 mil. Eur. Náklady súvisiace s obstaraním zmlúv o sds celkom dosiahli výšku -0,782 mil. Eur. Tieto náklady pozostávali z amortizácie časovo rozlišovaných transakčných nákladov predstavujúcich poplatky za sprostredkovanie zmlúv o sds vo výške 1,980 mil. Eur a zo zrušenia straty zo zníženia hodnoty časovo rozlišovaných transakčných nákladov vo výške 2,762 mil. Eur.

## Správa o podnikateľskej činnosti skupiny a o stave jej majetku

Skupina dosiahla celkové hrubé predpísané poistné vo výške 520,785 mil. Eur (bez zmlúv, ktoré sú podľa zákona o poisťovníctve životné poistenia, ale podľa IFRS 4 sú klasifikované ako investičné kontrakty), čo ju zaraďuje na prvé miesto na slovenskom poistnom trhu.

V roku 2010 podľa výsledkov Slovenskej asociácie poisťovní dosiahla skupina na trhu v predpise poistného celkový podiel 28,94%, z toho v neživotnom poistení je to 37,60% a v životnom poistení (vrátane zmlúv, ktoré sú podľa zákona o poisťovníctve životné poistenia, ale podľa IFRS 4 sú klasifikované ako investičné kontrakty) 21,71%.

Skupina evidovala k 31. decembru 2010 pozemky, budovy a zariadenia (bez investícií v nehnuteľnostiach) v celkovej obstarávacej cene 198,597 mil. Eur. Z toho tvorili budovy a stavby hodnotu 145,189 mil. Eur a pozemky 3,699 mil. Eur. Reálna hodnota pozemkov bola 25,446 mil. Eur a reálna hodnota budov a stavieb tvorila hodnotu 131,860 mil. Eur.

Hodnota nehmotného majetku bola 54,543 mil. Eur v obstarávacích cenách, z toho software predstavuje hodnotu 52,297 mil. Eur. Obstarávacia cena investícií v nehnuteľnostiach tvorila k 31. decembru 2010 hodnotu 2,611 mil. Eur. Reálna hodnota týchto investícií v nehnuteľnostiach bola 2,502 mil. Eur.

Objem finančných investícií k 31. decembru 2010 predstavoval 1 585,606 mil. Eur (v účtovných hodnotách bez nehnuteľností a investícií v mene poistených) a celkový výsledok z finančných investícií dosiahol hodnotu 62,447 mil. Eur.

V priebehu roka 2010 boli zrealizované nové investície prevažne do cenných papierov s pevným výnosom. Pri realizácii investícií do cenných papierov s pevným výnosom bol kladený silný dôraz najmä na princípy asset liability managementu (ďalej aj „ALM“) a na vysoký rating emitentov.

Finančné investície v mene poistených (t. j. investície kryjúce investičné životné poistenie) sa v porovnaní s koncom roka 2009 zvýšili o 24,821 mil. Eur a dosiahli v účtovných hodnotách 200,442 mil. Eur.

Nízke riziko, vysoký investičný rating emitentov, štruktúra splatnosti majetku zosúladená s portfóliom záväzkov podľa ALM princípov zostávajú základnými črtami investičnej stratégie skupiny aj pre rok 2011.

Skupina spravovala k 31. decembru 2010 úspory na dôchodok pre 442 694 klientov v celkovom objeme 1 176 mil. Eur, čím dosiahla 31,63% trhovú podiel na trhu starobného dôchodkového sporenia.

Z celkových časovo rozlíšených obstarávacích nákladov skupiny tvoria časovo rozlíšené obstarávacie náklady na obstaranie zmlúv o sds výšku 27,156 mil. Eur; tieto predstavujú aktivované náklady na provízie sprostredkovateľov a organizátorov siete sprostredkovateľov starobného dôchodkového sporenia, ktoré ovplyvnia výsledok hospodárenia budúcich účtovných období.

Výnosy z odplát a provízií dosiahli v roku 2010 celkovú hodnotu 6,037 mil. Eur. Z toho odplata za vedenie osobných dôchodkových účtov dosiahla 2,555 mil. Eur, odplata za správu dôchodkových fondov 3,132 mil. Eur, poplatok za zhodnotenie 0,348 mil. Eur a výstupné poplatky zo zmlúv o správe investícií 0,002 mil. Eur.

Náklady na odplaty a provízie viažuce sa k zmluvám o sds dosiahli celkovo -0,782 mil. Eur. Z toho amortizácia časovo rozlíšených obstarávacích nákladov zmlúv o sds bola vo výške 1,980 mil. Eur, zúčtovanie zníženia straty zo zníženia hodnoty časovo rozlíšených zmlúv 2,762 mil. Eur. Náklady na poplatky fondov v správe predstavovali poplatky za výkon činnosti depozitára 0,308 mil. Eur a poplatky spojené so správou majetku v dôchodkových fondoch 0,016 mil. Eur.

## Významné riziká a neistoty, ktorým je skupina vystavená

### Riadenie poistného a finančného rizika

#### Poistné riziko v neživotnom poistení

Skupina je vystavená poistnému riziku a riziku z upisovania poistných zmlúv v rámci poskytovaných produktov neživotného poistenia. Najvýznamnejšou časťou spomínaného rizika je riziko z nedostatočnej výšky technických rezerv, ako aj riziko plynúce z výšky poistného. Výška poistného sa stanovuje na základe minulého škodového priebehu, ktorý sa môže líšiť od skutočného. Na určenie výšky rezerv môže mať významný vplyv riziko trendu, riziko odhadu, zmena predpokladov a iné. Na eliminovanie rizika pri stanovovaní dostatočnej výšky rezerv sa používajú testy primeranosti rezerv a analýza citlivosti na zmeny predpokladov.

Na riadenie poistného rizika skupina využíva interné smernice pre vývoj a ocenenie produktov, stanovenie výšky technických rezerv, stratégiu zaistenia a pravidlá upisovania poistenia. V súčasnosti je ukončená prvá fáza projektu



povodňových máp, ktoré umožnia získať ďalšie informácie o riziku povodní v majetkových poisteniach.

Koncentrácia poistného rizika určuje rozsah, v akom môže určitá poistná udalosť ovplyvniť výšku záväzkov skupiny. Koncentrácia rizika môže existovať v prípade, ak určitá udalosť alebo séria udalostí môže významne ovplyvniť záväzky skupiny. Takáto koncentrácia môže vzniknúť z jednej poistnej zmluvy alebo malého počtu súvisiacich zmlúv a viaže sa k okolnostiam, ktoré by boli dôvodom vzniku významných záväzkov.

Prevažná časť upisovaných rizík sa nachádza v Slovenskej republike. V prípade neživotného poistenia môžeme konštatovať, že riziko, ktorému je skupina vystavená, nie je z geografického hľadiska významne koncentrované na akúkoľvek skupinu poistených, čo sa týka sociálnych, profesných alebo vekových kritérií.

Riziko s nízkou frekvenciou výskytu, ale významným dopadom na skupinu, predstavuje najmä vznik prírodných katastrof, príp. poistných udalostí výnimočného rozsahu veľkých podnikov a elektrární. Riziko škôd spôsobených zemetrasením alebo inými živelnými pohromami (povodne, víchrice) je eliminované jednak ohraničením plnenia poistnou sumou, ako aj zaistením, kde okrem proporcionálnych zmlúv je pre prípad prírodnej katastrofy uzatvorená katastrofická zaistná zmluva.

Riziko terorizmu je všeobecne vylúčené z poistných podmienok okrem poistenia liečebných nákladov v rámci cestovného poistenia, s vylúčením krajín, kde je vyššia pravdepodobnosť vzniku takejto poistnej udalosti. Poistenie zodpovednosti za škody spôsobené jadrovou udalosťou tiež obsahuje, na základe požiadavky zákona, krytie rizika terorizmu. Riziko je znížené fakultatívnym a obligatívnym zaistením. Majetkové poistenie kryjúce riziko terorizmu je dojednávané len vo výnimočných prípadoch a je obsiahnuté len v minimálnom počte poistných zmlúv. V súčasnosti máme v portfóliu len sedem zmlúv pre majetkové poistenie kryjúce aj riziko terorizmu, kde riziko je eliminované fakultatívnym zaistením.

Vyššie riziko vzniku súdnych sporov je spojené s povinným zmluvným poistením. Toto je však eliminované zaistením a je zohľadnené príslušnou mierou opatrnosti pri tvorbe IBNR rezerv, kde sa pri výpočte zohľadňuje aj spomínané riziko.

#### Poistné riziko v životnom poistení

Skupina je vystavená rizikám vyplývajúcim z nepriaznivejšieho vývoja predpokladov v porovnaní s tým, ako boli stanovené pri oceňovaní produktov. Ide napr. o riziko nepriaznivého vývoja úmrtnosti alebo naopak dožitia sa v prípade dôchodkových poistení, riziko odlišného vývoja investičných výnosov alebo o riziko vyplývajúce z neočakávaného vývoja nákladovej inflácie, či správania sa klientov v prípade ukončenia zmluvy. V týchto prípadoch ide o nebezpečenstvo straty v dôsledku nevyrovnanosti medzi prijatým poistným a vyplatenými poistnými plneniami, investičnými výnosmi a nákladmi.

Ďalšími rizikami sú napr. objektívne a subjektívne riziko poisteného. Objektívne riziko je dané objektívnymi faktormi ako je vek, pohlavie, zdravotný stav, profesia, naopak, subjektívne riziko je dané subjektívnymi faktormi ako snaha poisteného zachovať si svoj život, zdravie alebo zlá finančná situácia.

Inými druhmi rizík, ktorým je skupina vystavená sú:

riziká s nízkou frekvenciou výskytu a významným dopadom, ktoré v životnom poistení môžu predstavovať akúkoľvek poistnú udalosť, ktorou je postihnutých viac poistených osôb v tom istom čase a na tom istom mieste. Okrem živelných pohrôm to môžu byť napríklad iné úrazové deje (napr. otrava jedlom), riziko koncentrácie vysokých poistných súm, ktoré napriek tomu, že netvorí významnú časť portfólia, môžu značne ovplyvniť výšku poistných plnení a tým aj hospodársky výsledok skupiny.

Cieľom riadenia rizík je identifikácia rizík, ich kvantifikácia a eliminácia tak, aby nedochádzalo k zmenám, ktoré majú negatívny vplyv na hospodársky výsledok skupiny a jej vlastné imanie.

Na identifikáciu, kvantifikáciu a zmenšovanie týchto rizík využíva skupina testovanie zisku (angl. profit testing) pri oceňovaní poistných produktov a test dostatočnosti rezerv. Testovanie zisku slúži na stanovenie primeraných poistných sadzieb k poistným a finančným garanciam jednotlivých produktov a k stanoveným predpokladom. Kalkulácia ziskovosti produktov zahŕňa aj náklady spojené s viazanosťou rizikového kapitálu, ktorý zohľadňuje rizikový profil produktov. Dôležité parametre pre ziskovosť produktov musia spĺňať kritériá stanovené pre celú Allianz Group a sú súčasťou štandardizovaného procesu kontroly a monitorovania profitability predávaných

produktov.

Testom dostatočnosti rezerv preveruje skupina výšku technických rezerv v životnom poistení vzhľadom na prehodnotenú aktuálne predpoklady. V rámci týchto postupov sa tiež zisťuje miera citlivosti výsledkov na zmenu jednotlivých predpokladov.

V prípade objektívneho a subjektívneho rizika poisteného je pri uzatváraní zmlúv, hlavne v prípade poistenia sa na vyššie poistné sumy, nutné tieto riziká individuálne oceniť. Na zistenie a ocenenie týchto rizík slúžia postupy lekárskeho a finančného upisovania.

Na elimináciu rizika koncentrácie vysokých poistných súm skupina využíva postupy finančného upisovania (správne stanovenie primeranosti výšky poistného krytia), ako aj postúpenie časti rizika prevzatého od poistených na zaistiteľa.

## Riziká spojené s finančnými investíciami okrem rizík z finančných investícií vyplývajúcich zo zmlúv o sds a zo zmlúv o správe investícií

Systém riadenia rizík spojených s finančnými investíciami skupiny sa odvíja od relevantného systému Allianz SE. V rámci tohto systému v skupine funguje Finančný výbor (na čele s predsedom predstavenstva materskej spoločnosti). Jeho úlohou je podporovať predstavenstvo pri rozhodovaní o finančných investíciách a zároveň dohliadať, aby skupina realizovala a spravovala finančné investície v súlade s platnými pravidlami (externými a internými) pri zabezpečení optimálnej kombinácie podstupovaného rizika a návratnosti finančných investícií.

Riadenie rizík sa uskutočňuje v súlade s cieľmi a princípmi asset liability managementu (ďalej aj „ALM“). Ťažiskovým princípom ALM v skupine je zosúladovanie štruktúry majetku a záväzkov, a to najmä s prihliadnutím na ich splatnosť (maturita, durácia), úrokové sadzby a menovú štruktúru. Cieľom je zabezpečiť, aby majetok skupiny permanentne generoval dostatočné peňažné toky v potrebnej menovej štruktúre nutné na krytie splatných záväzkov voči klientom (vrátane garantovaných výnosov) a zároveň umožňovali produkovať primeraný zisk pre akcionárov. Výstupy ALM modelu sú jedným z podkladov pre rozhodovanie o ďalšej alokácii finančných investícií.

Sledovanie a priebežné monitorovanie kreditného rizika spojeného nielen s finančnými investíciami, ale so všetkými kreditnými protistranami podporuje aj implemencie komplexného systému monitorovania a riadenia kreditných rizík Credit Risk Platform v rámci Allianz Group.

Podrobnejšie informácie o rizikách a neistotách skupiny sú opísané v poznámkach konsolidovanej účtovnej závierky.

## Riziká vyplývajúce zo zmlúv o sds

### Úverové riziko

Skupina neposkytla žiadne úvery a neevidovala pohľadávky po splatnosti voči tretím osobám. Svoj majetok zhodnocovala formou depozitných operácií u svojho depozitára, spoločnosti Tatra banka a.s., a kúpou štátnych dlhopisov a pokladničných poukážok Slovenskej republiky s kreditným ratingom A+ (ďalej len „dlhopisy“). Dlhopisy majú investičný rating s minimálnou pravdepodobnosťou default-u.

Skupina evidovala významnú koncentráciu úverového rizika voči depozitárovi Tatra banka a.s., a to z dôvodu ustanovení §101 ods. 3 zákona o sds. Zavedenie postupov pre zabezpečenie akceptovanej koncentrácie úverového rizika nebolo z týchto dôvodov realizované.

### Trhové riziká

Na základe realizovaných operácií bola z pohľadu trhových rizík skupina vystavená riziku zmeny úrokových mier.

Vzhľadom na to, že skupina realizovala najmä depozitné operácie na medzibankovom trhu, nevyužívala nástroje na obmedzenie rizika zmeny úrokových mier.

Skupina kvantifikuje úrokové riziko na mesačnej báze prostredníctvom analýzy citlivosti (durácie, convexita, posun výnosovej krivky).

Na sledovanie citlivosti majetku na zmeny úrokových mier skupina sleduje duráciu a posun výnosovej krivky o jeden bázičný bod (ďalej „BPV“). Vzhľadom na spôsob a rozsah zabezpečenia sa proti nepriaznivému vplyvu zmien trhových úrokových mier bola citlivosť majetku na zmenu úrokových mier veľmi nízka. Z pohľadu úrokového rizika bola v hlavnej miere vystavená riziku zmeny 2 týždňovej úrokovej sadzby.

#### Riziko zmeny úrokovej sadzby

Skupina nemá žiadne záväzky, ktoré by boli úročené.

Úročený majetok zahŕňa nasledovné položky:

- bežné účty vo výške 0,425 mil. Eur (úrok je nevýznamný),
- termínované vklady vo výške 2,781 mil. Eur (zostatok k 31. decembru 2010 bol úročený priemernou sadzbou 0,895% p.a.; k 31. decembru 2009 to bolo 0,48% p.a.), všetky splatné v januári 2011.

Z uvedeného vyplýva, že skupina nie je vystavená významnému úrokovému riziku.

Zmena úrokovej sadzby má významný vplyv na výsledok testu na zníženie hodnoty časovo rozlíšených obstarávacích nákladov, keďže sa test vykonáva prostredníctvom diskontovaných odhadovaných budúcich peňažných tokov.

#### Menové riziko

Menové riziko je riziko zmien hodnôt finančného nástroja z dôvodov zmien výmenných kurzov.

Skupina má všetok majetok aj záväzky denominované v Eur.

Z uvedeného vyplýva, že skupina nie je vystavená významnému menovému riziku.

#### Riziko likvidity

Každá operácia súvisiaca s pohybom vlastných zdrojov skupiny sa odsúhlasuje tak, aby skupina bola schopná plniť záväzky zo svojej činnosti.

Skupina takisto podlieha zákonným požiadavkám kapitálovej primeranosti v zmysle požiadaviek zákona o sds.

#### Riziko dopĺčania do majetku dôchodkových fondov z vlastných zdrojov skupiny

Od 1. júla 2009 je účinná novela zákona o sds, podľa ktorej dôchodkové správcovské spoločnosti (ďalej len „DSS“) sú povinné sledovať výkonnosť svojich dôchodkových fondov v rámci 6 mesačného horizontu a túto vyhodnocovať na mesačnej báze. V prípade kladného výnosu sú oprávnené si účtovať nový typ odplaty (odplata za zhodnotenie), avšak v prípade poklesu hodnoty majetku spravovaného fondom v predmetnom 6 mesačnom období sú povinné rozpustiť zodpovedajúcu čiastku na garančnom účte dôchodkového fondu, a ak ten je nedostatočný, tak aj doplatiť príslušný objem prostriedkov z vlastných zdrojov.

Skupina riadením durácie fondov, nízkej kreditnej expozície, úrokového rizika a vylúčením menového rizika maximalizuje pravdepodobnosť dosiahnutia kladnej výkonnosti na každom 6 mesačnom horizonte.

## Riziká vyplývajúce zo zmlúv o správe investícií

Skupina identifikovala v rámci svojej činnosti nasledovné riziká vyplývajúce zo zmlúv o správe investícií, pričom vypracovala postupy a spôsoby na meranie týchto rizík.

#### Úverové riziko

Skupina v priebehu obdobia zhodnocovala svoje prostriedky prostredníctvom nástrojov peňažného trhu.

Skupina neposkytla žiadne úvery a neevidovala pohľadávky po splatnosti voči tretím osobám. Svoj majetok zhodnocovala formou nástrojov peňažného trhu prostredníctvom depozitára, spoločnosti Tatra banka, a.s., voči ktorému evidovala významnú koncentráciu úverového rizika. Zavedenie postupov pre zabezpečenie akceptovanej koncentrácie úverového rizika tak nebolo realizované.

#### Trhové riziká

Na základe realizovaných operácií bola z pohľadu trhových rizík skupina vystavená riziku zmeny úrokových mier.

Vzhľadom na to, že skupina realizovala výlučne depozitné operácie na medzibankovom trhu, nevyužívala nástroje na obmedzenie rizika zmeny úrokových mier.

Skupina kvantifikuje úrokové riziko na mesačnej báze prostredníctvom metódy analýzy citlivosti (durácie, convexita, posun výnosovej krivky BPV).

Na sledovanie citlivosti majetku na zmeny úrokových mier skupina sleduje duráciu a posun výnosovej krivky o jeden základný bod (ďalej „BPV“). Vzhľadom na spôsob a rozsah zabezpečenia sa proti nepriaznivému vplyvu zmien trhových úrokových mier bola citlivosť hodnoty majetku na zmenu úrokových mier veľmi nízka. Z pohľadu úrokového rizika bola v hlavnej miere vystavená riziku zmeny 2 týždňovej úrokovej sadzby.

#### Riziko zmeny úrokovej sadzby

Skupina nemá žiadne záväzky, ktoré by boli úročené.

Úročený majetok zahŕňa nasledovné položky:

- bežné účty vo výške 0,030 mil. Eur (úrok je nevýznamný),
- termínované vklady vo výške 0,960 mil. Eur (zostatok k 31.decembru 2010 bol úročený priemernou sadzbou 0,895% p.a.; k 31.decembru 2009 to bolo 0,475% p.a.), všetky splatné v januári 2011.

Z uvedeného vyplýva, že skupina nie je vystavená významnému úrokovému riziku.

#### Menové riziko

Menové riziko je riziko zmien hodnôt finančného nástroja z dôvodov zmien výmenných kurzov.

Skupina má všetok majetok aj záväzky denominované v Eur.

Z uvedeného vyplýva, že skupina nie je vystavená významnému menovému riziku.

#### Riziko likvidity

Každá operácia súvisiaca s pohybom vlastných zdrojov skupiny sa odsúhlasuje tak, aby skupina bola schopná plniť záväzky zo svojej činnosti.

Skupina takisto podlieha zákonným požiadavkám kapitálovej primeranosti v zmysle požiadaviek zákona o kolektívnom investovaní.

# Ostatné doplňujúce informácie

## Vplyv skupiny na životné prostredie a zamestnanosť

Skupina má sieť pracovísk na celom Slovensku a predstavuje stabilného zamestnávateľa v jednotlivých regiónoch, ktorý poskytuje pracovné príležitosti nielen pre vlastných zamestnancov, ale aj pre významný počet sprostredkovateľov poistenia.

Činnosť skupiny nemá negatívny vplyv na životné prostredie.

## Informácia o nákladoch na činnosť v oblasti výskumu a vývoja

Skupina nevyakladá finančné prostriedky na výskum a vývoj.

## Informácia o organizačných zložkách v zahraničí

Skupina nemá organizačnú jednotku v zahraničí.

## Prehľad o prijatých bankových úveroch a iných úveroch

Skupina v roku 2010 neprijala bankové ani iné úvery.

## Informácia o nadobúdaní vlastných akcií, dočasných listov a obdobných podielov skupiny

Skupina nenadobudla v priebehu účtovného obdobia 2010 do svojho portfólia vlastné akcie, dočasné listy, ani obchodné podiely a akcie, dočasné listy a obchodné podiely materskej účtovnej jednotky a ani k 31. decembru 2010 žiadne nevlastní.

Skupina v roku 2009 poskytla pôžičku spoločnosti Allianz New Europe v objeme 5,366 mil. Eur.

## Návrh na rozdelenie zisku

Návrh na rozdelenie zisku/straty materskej a dcérskych spoločností predstavuje návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku jednotlivých spoločností vykázaného v ich individuálnych účtovných závierkach a nie je totožný s hospodárskym výsledkom konsolidovanej skupiny za rok 2010 z dôvodu vykonania konsolidačných úprav (bližšie v konsolidovanej závierke).

Allianz - Slovenská poisťovňa dosiahla v roku 2010 zisk 56,212 mil. Eur. Predstavenstvo spoločnosti navrhuje jeho rozdelenie nasledovne:

	Zisk 2010	Nerozdelený zisk min. obd.	Celkom
Zákonný rezervný fond	1,000	-	1,000
Sociálny fond	2,219	-	2,219
Fond soc. potrieb	0,027	-	0,027
Dividendy	52,966	7,423	60,389
<b>Celkom</b>	<b>56,212</b>	<b>7,423</b>	<b>-</b>

Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a. s. dosiahla v roku 2010 zisk 2,322 mil. Eur.

Predstavenstvo AS DSS navrhuje jeho rozdelenie nasledovne:

- prídelenie do Zákonného rezervného fondu 0,232 mil. Eur,
- úhrada straty minulých rokov 2,090 mil. Eur.

Hospodársky výsledok, ktorý dosiahla spoločnosť MEDIBROKER, s.r.o. nemá významný vplyv na skupinu.

Allianz – Asset Management, správcovská spoločnosť, a. s. dosiahla v roku 2010 stratu 0,643 mil. Eur. Predstavenstvo AAM navrhuje preúčtovať dosiahnutú stratu na účet strát minulých období.

## Informácie o udalostiach osobitného významu, ktoré nastali po ukončení účtovného obdobia

Okrem udalostí uvedených v konsolidovanej účtovnej závierke skupina nezistila žiadne iné skutočnosti medzi dňom, ku ktorému bola zostavená konsolidovaná účtovná závierka a dňom, ku ktorému sa konsolidovaná účtovná závierka zostavuje, ktoré by mali významný vplyv na hospodársky výsledok skupiny, prípadne na celkovú finančnú situáciu skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010.

## Podrobná informácia o preverení dostatočnosti technických rezerv a o zhodnotení výsledkov testov primeranosti záväzkov

### Test primeranosti rezerv v neživotnom poistení

Na základe vývoja výsledku likvidácie (angl. run off), ako aj spôsobu rezervovania môžeme konštatovať, že vytvorený objem technických rezerv na nahlásené, ale ešte nevybavené poistné udalosti je dostatočný na krytie budúcich záväzkov.

Aktuárske predpoklady použité k 31. decembru 2010 na test primeranosti rezerv na renty sú zhodné s aktuárskymi predpokladmi použitými pre testovanie primeranosti technických rezerv v životnom poistení, pričom náklady vychádzajú z podrobnej analýzy nákladov v neživotnom poistení. Vzhľadom na rozdielnu povahu škôd v životnom a neživotnom poistení bol použitý pri teste primeranosti rezerv na renty v neživotnom poistení aj predpoklad o valorizácii rent. Odhad každoročnej valorizácie bol stanovený na základe očakávaného vývoja ekonomiky SR a makroekonomických prognóz.

Výsledky testu vykonaného k 31. decembru 2010 potvrdili, že výška rezerv na renty je dostatočná. Výsledok testu primeranosti rezerv dosiahol hodnotu 90% zo zaúčtovaných rezerv na renty.

Test primeranosti IBNR rezerv v povinnom zmluvnom poistení vykonaný bootstrapovou metódou využitím Mack modelu a Gamma rozdelenia potvrdil dostatočnú výšku uvedených rezerv. Výsledok testu primeranosti je na úrovni 93% z rezerv IBNR pre PZP. Test primeranosti IBNR rezerv pre ostatné produkty (okrem PZP) vykonaný bootstrapovou metódou využitím Over-dispersed Poisson modelu a normálneho rozdelenia potvrdil dostatočnú výšku rezerv. Výsledok testu je na úrovni 89% pre skupinu majetkových produktov a 97% pre skupinu zodpovednostných produktov.

Na základe vykonaného testu primeranosti na rezervu na poistné budúcich období môžeme konštatovať dostatočnú výšku tejto rezervy. Výsledok testu primeranosti na rezervu na poistné budúcich období potvrdil pre každú skupinu produktov, pre ktorú bol vykonaný, dostatočnú výšku uvedenej rezervy, a preto sa rezerva na nedostatočnosť poistného neživotných poistení netvorila. V priemere sa hodnota výsledku testu primeranosti pohybovala na 81% z rezervy na poistné budúcich období zaúčtovanej ku koncu sledovaného obdobia.

### **Test primeranosti rezerv v životnom poistení a test návratnosti DTC**

Test kryje 100% bilančných technických rezerv modelovaných produktov životného poistenia, pričom produkty klasifikované ako poistné zmluvy predstavujú 75,58% objemu rezerv poistných a investičných zmlúv. K 31. decembru 2010 poisťovňa modeluje 96,92% portfólia životných rezerv a zároveň modeluje 99,88% portfólia investičných zmlúv bez DPF. Rezerva na nedostatočnosť poistného pre nemodelované portfólio vychádza z výsledkov testu primeranosti technických rezerv na modelovaných produktoch podobnej povahy. Súčasťou testu primeranosti technických rezerv v životnom poistení je aj prípadné prehodnotenie a korekcia hodnoty majetku – časovo rozlíšených obstarávacích nákladov (impairment test). Pre investičné zmluvy bez DPF sa vykonáva test návratnosti časového rozlíšenia transakčných nákladov (DTC).

Podrobnejšie informácie o preverení dostatočnosti rezerv vykonaním testu primeranosti záväzkov v životnom poistení (v zmysle IFRS a o zhodnotení výsledkov tohto testu sú opísané v poznámkach konsolidovanej účtovnej závierky).

# Informácie o očakávanej hospodárskej a finančnej situácii skupiny v nasledujúcom účtovnom období

## Ciele skupiny v súvislosti s poisťnými a investičnými zmluvami

Ciele skupiny v roku 2011 sú orientované na zlepšenie kvality obchodných a likvidačných služieb a zlepšenie komunikácie s klientmi.

Skupina v roku 2011 plánuje dosiahnuť hrubé predpísané poistné vo výške 506,4 mil. Eur, z toho v životnom poistení (bez zmlúv, ktoré sú v zmysle IFRS 4 definované ako investičné kontrakty) vo výške 166,2 mil. Eur a v neživotnom poistení 340,2 mil. Eur. Z neživotných poistení tvorí hrubé predpísané poistné pre povinné zmluvné poistenie 84,4 mil. Eur, pre havarijné poistenie 90,5 mil. Eur, pre poistenie priemyslu a podnikateľov 100,8 mil. Eur a ostatné neživotné poistenia 64,5 mil. Eur.

Plánované predpísané poistné postúpené zaistovateľom v roku 2011 predstavuje pre neživotné poistenia 48,4 mil. Eur a pre životné poistenie (v zmysle zákona o poisťovníctve) 83,1 tis. Eur.

Náklady na poistné plnenia boli stanovené na 288,9 mil. Eur. Z toho tvoria náklady na poistné plnenia zo životných poistení 123,1 mil. Eur a z neživotných poistení objem 165,8 mil. Eur, z toho zmenu stavu technických rezerv na poistné plnenia poisťovňa plánuje vo výške 26,9 mil. Eur.

Plánované náklady na poistné plnenia postúpené zaistovateľom sú vo výške 22,6 mil. Eur.

Stav technických rezerv skupiny k 31. decembru 2011 je plánovaný vo výške 1,364 mld. Eur. Z toho tvorí technická rezerva na poistné budúcich období objem 103,4 mil. Eur, technická rezerva na poistné plnenia 241,6 mil. Eur, technická rezerva na životné poistenie (bez rezerv na zmluvy, ktoré sú v zmysle IFRS 4 definované ako investičné kontrakty) 827,3 mil. Eur a ostatné technické rezervy 191,7 mil. Eur.

Pri finančnom umiestnení prostriedkov z technických rezerv bude skupina aj naďalej využívať konzervatívny prístup, t. j. investície bude smerovať najmä do bezpečných a dostatočne výnosovo výdatných cenných papierov s pevnou úrokovou sadzbou.

Výnosy z kapitálových účastí sú ovplyvňované znižovaním úrokových sadzieb na finančnom trhu. Skupina plánuje celkové výnosy z finančných investícií vo výške 57,8 mil. Eur.

Pre rok 2011 sú obstarávacie a transakčné náklady (ďalej len „obstarávacie náklady“) a správna réžia skupiny naplánované vo výške 175,3 mil. Eur, z toho tvoria obstarávacie náklady a správna réžia k životným poisteniam (vrátane zmlúv, ktoré sú podľa zákona o poisťovníctve životné poistenia, ale podľa IFRS 4 sú klasifikované ako investičné kontrakty) výšku 59,8 mil. Eur a k neživotným poisteniam 115,5 mil. Eur. Z celkových obstarávacích a administratívnych nákladov sú provízie plánované vo výške 83,1 mil. Eur a ostatné obstarávacie náklady a správna réžia tvoria 92,2 mil. Eur.

Na základe uvedených predpokladov skupina plánuje v roku 2011 dosiahnuť hospodársky výsledok pred zdanením vo výške 52,2 mil. Eur.



## Ciele skupiny v súvislosti so zmluvami o sds

V roku 2011 skupina očakáva ďalší kontinuálny nárast majetku v spravovaných dôchodkových fondoch.

Skupina plánuje v nasledujúcom kalendárnom roku udržať, resp. posilniť vedúce postavenie na trhu starobného dôchodkového sporenia z pohľadu objemu spravovaného majetku vo fondoch ako aj z pohľadu celkového počtu sporiteľov.

Samotný rozpočet skupiny na rok 2010 bol zostavený s veľkým dôrazom na splnenie všetkých kritérií posudzovania primeranosti vlastných zdrojov rešpektujúc zároveň bezproblémový chod skupiny a jej prevádzku. Analogickým spôsobom bude skupina pristupovať k otázke plnenia kritérií primeranosti vlastných zdrojov skupiny aj v nadchádzajúcom roku 2011.

V priebehu druhej polovice roka 2011 skupina očakáva prijatie vládou avizovanej novely zákona o sds, ktorá by mala priniesť významné zmeny v oblasti investovania majetku v dôchodkových fondoch, ich typológie, ako aj v podmienkach účasti na starobnom dôchodkovom sporení.

Nakoľko k dnešnému dňu nie je známy obsah predmetnej novely ani dátum jej účinnosti, skupina očakáva, že dominantným determinantom investovania majetku v dôchodkových fondoch naďalej zostane investičná stratégia implementovaná do praxe od polovice roka 2009 charakteristická rozhodujúcimi zásahmi do portfólia a risk manažmentu s cieľom dosiahnuť pre sporiteľov čo najvyšší výnos pri dodržaní zákonných limitov a podmienok, predovšetkým dosiahnutia kladnej výkonnosti na každom 6 mesačnom horizonte, a to počas rozhodujúcej časti roka 2011. Skupina naďalej očakáva napĺňanie týchto cieľov prostredníctvom striktného riadenia durácie fondov, nízkej kreditnej expozície, úrokového rizika a vylúčenia menového rizika. Skupina z uvedených dôvodov neočakáva potrebu doplatenia zodpovedajúceho objemu prostriedkov z vlastných zdrojov do majetku fondov, ktoré by bolo nevyhnutné v prípade poklesu hodnoty majetku spravovaného fondu na sledovanom období a nedostatočnosti vykrytia tohto poklesu prostredníctvom garančného účtu dôchodkového fondu.

Z pohľadu hospodárenia skupiny sa očakáva, že vývoj príjmovej i výdavkovej stránky bude ovplyvnený už avizovanou novelou zákona o sds, avšak z už spomenutých dôvodov momentálne nevie kvantifikovať odhadovaný dopad na jej hospodárenie.

## Ciele skupiny v súvislosti so zmluvami o správe investícií

Vedenie skupiny má v roku 2011 v pláne naďalej pokračovať v aktívnej marketingovej a obchodnej činnosti sledujúc udržanie progresívneho nárastu majetku vo fondoch pod správou skupiny a kontinuitu v rozširovaní vlastného produktového portfólia v podobe riadenia klientskeho portfólia s dôrazom na význam garancií vložených prostriedkov.

Samotný plán skupiny na rok 2011 bol zostavený s dôrazom na splnenie kritérií posudzovania primeranosti vlastných zdrojov rešpektujúc zároveň bezproblémový chod skupiny a jej prevádzku.

# Prehlásenie

Výročná správa ku konsolidovanej účtovnej závierke skupiny k 31. decembru 2010 bola vypracovaná v súlade s Obchodným zákonníkom, zákonom č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov a po schválení individuálnej účtovnej závierky valným zhromaždením bude uverejnená na webovej stránke Allianz - Slovenskej poisťovne [http://www.allianzsp.sk/download\\_vyrocnych\\_sprav](http://www.allianzsp.sk/download_vyrocnych_sprav).



**KPMG Slovensko spol. s r. o.**  
Dvořákovo nábrežie 10  
P.O. Box 7  
820 04 Bratislava 24  
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11  
Fax +421 (0)2 59 98 42 22  
Internet www.kpmg.sk

### Správa o overení súladu

#### **konsolidovanej výročnej správy s konsolidovanou účtovnou závierkou podľa § 23 ods. 5 zákona č. 540/2007 Z. z. o audítoroch, audite a dohľade nad výkonom auditu**

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a. s.:

Uskutočnili sme audit konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a. s. (ďalej aj „Spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností (ďalej aj „skupina“) k 31. decembru 2010, ktorá je uvedená v Prílohe 2 konsolidovanej výročnej správy. Ku konsolidovanej účtovnej závierke sme 20. apríla 2011 vydali správu nezávislého audítora, ktorá je uvedená v Prílohe 1 konsolidovanej výročnej správy.

#### ***Dodatok správy audítora o overení súladu konsolidovanej výročnej správy s konsolidovanou účtovnou závierkou***

V zmysle zákona o účtovníctve sme overili súlad konsolidovanej výročnej správy s konsolidovanou účtovnou závierkou.

Za správnosť vyhotovenia konsolidovanej výročnej správy je zodpovedné vedenie Spoločnosti. Našou úlohou je overiť súlad konsolidovanej výročnej správy s konsolidovanou účtovnou závierkou a na základe toho vydať dodatok správy audítora o súlade konsolidovanej výročnej správy s konsolidovanou účtovnou závierkou.

Overenie sme vykonali v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme naplánovať a vykonať overenie tak, aby sme získali primerané uistenie, že informácie uvedené v konsolidovanej výročnej správe, ktoré sú predmetom zobrazenia v konsolidovanej účtovnej závierke, sú vo všetkých významných súvislostiach v súlade s príslušnou konsolidovanou účtovnou závierkou.


Informácie uvedené v konsolidovanej výročnej správe sme posúdili s informáciami uvedenými v konsolidovanej účtovnej závierke k 31. decembru 2010. Iné údaje a informácie, ako účtovné informácie získané z konsolidovanej účtovnej závierky sme neoverovali. Sme presvedčení, že vykonané overenie je dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

Podľa nášho názoru sú účtovné informácie uvedené v konsolidovanej výročnej správy vo všetkých významných súvislostiach v súlade s konsolidovanou účtovnou závierkou zostavenou k 31. decembru 2010, uvedenou v Prílohe 2 konsolidovanej výročnej správy.

2. mája 2011  
Bratislava, Slovenská republika



Audítorská spoločnosť:  
KPMG Slovensko spol. s r. o.  
Licencia SKAU č. 96

  
Zodpovedný audítor:  
Igor Palkovič  
Licencia SKAU č. 966

**KPMG Slovensko spol. s r. o.**  
Dvořákovo nábrežie 10  
P. O. Box 7  
820 04 Bratislava 24  
Slovakia

Telephone +421 (0)2 59 98 41 11  
Fax +421 (0)2 59 98 42 22  
Internet www.kpmg.sk

### **Správa nezávislého audítora**

Akcionárom, dozornej rade a predstavenstvu spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s.:

Uskutočnili sme audit priloženej konsolidovanej účtovnej závierky spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s. („spoločnosť“) a jej dcérskych spoločností („skupina“), ktorá obsahuje konsolidovaný výkaz o finančnej situácii k 31. decembru 2010, konsolidované výkazy komplexného výsledku, zmien vlastného imania a peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2010, ako aj poznámky obsahujúce súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód a ďalších vysvetľujúcich informácií.

#### *Zodpovednosť štatutárneho orgánu spoločnosti*

Štatutárny orgán spoločnosti je zodpovedný za zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou a za tie interné kontroly, ktoré považuje za potrebné na zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá neobsahuje významné nesprávnosti, či už v dôsledku podvodu alebo chyby.

#### *Zodpovednosť audítora*

Našou zodpovednosťou je vyjadriť názor na túto konsolidovanú účtovnú závierku na základe nášho auditu. Audit sme uskutočnili v súlade s Medzinárodnými audítorskými štandardmi. Podľa týchto štandardov máme dodržiavať etické požiadavky, naplánovať a vykonať audit tak, aby sme získali primerané uistenie, že konsolidovaná účtovná závierka neobsahuje významné nesprávnosti.

Súčasťou auditu je uskutočnenie postupov na získanie audítorských dôkazov o sumách a údajoch vykázaných v konsolidovanej účtovnej závierke. Zvolené postupy závisia od úsudku audítora, vrátane posúdenia rizík významnej nesprávnosti v konsolidovanej účtovnej závierke, či už v dôsledku podvodu alebo chyby. Pri posudzovaní tohto rizika audítora berie do úvahy interné kontroly relevantné pre zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky, ktorá poskytuje pravdivý a verný obraz, aby mohol vypracovať audítorské postupy vhodné za daných okolností, nie však na účely vyjadrenia názoru na účinnosť interných kontrol účtovnej jednotky. Audit ďalej zahŕňa zhodnotenie vhodnosti použitých účtovných zásad a účtovných metód a primeranosti významných účtovných odhadov uskutočnených štatutárnym orgánom spoločnosti, ako aj zhodnotenie prezentácie konsolidovanej účtovnej závierky ako celku.

Sme presvedčení, že audítorské dôkazy, ktoré sme získali, sú dostatočné a vhodné ako východisko pre náš názor.

### Názor

Podľa nášho názoru konsolidovaná účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz konsolidovanej finančnej situácie skupiny k 31. decembru 2010, konsolidovaného výsledku jej hospodárenia a konsolidovaných peňažných tokov za rok končiaci 31. decembrom 2010 v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou.

### Zdôraznenie niektorých skutočností

Bez vplyvu na náš názor, upozorňujeme na bod (D)1.(1a) poznámok konsolidovanej účtovnej závierky, kde je opísaný súčasný stav v súvislosti s odhadom záväzkov, ktoré vyplývajú z bývalého zákonného poistenia zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorových vozidiel (tzv. "deficit"). Podľa štatutárneho orgánu spoločnosti, výška týchto záväzkov bola opätovne odhadnutá k 31. decembru 2007 v rozpätí od 3,8 mld. Sk (126 mil. Eur) do 5,5 mld. Sk (182,2 mil. Eur). Slovenská kancelária poisťovateľov pravidelne prehodnocuje vývoj deficitu a neočakáva, že by bolo potrebné významne upraviť odhad deficitu medzi 31. decembrom 2007 a 31. decembrom 2010. Neistota o budúcom vývoji týchto poistných plnení naďalej pretrváva.

20. apríla 2011

Bratislava, Slovenská republika



Audítorská spoločnosť:  
KPMG Slovensko spol. s r. o.  
Licencia SKAU č. 96

Zodpovedný audítor:  
Igor Palkovič  
Licencia SKAU č. 966

# Skupina Allianz - Slovenská poisťovňa, a. s.

## Konsolidovaná účtovná zvierka za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010

zostavená v súlade s Medzinárodnými  
štandardmi finančného výkazníctva  
v znení prijatom Európskou úniou

# Obsah

Konsolidovaná súvaha  
Konsolidovaný výkaz ziskov a strát  
Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní  
Konsolidovaný výkaz peňažných tokov  
Poznámky ku konsolidovanej účtovnej závierke

Údaje o materskej spoločnosti	2
Účtovné zásady a metódy	3
(A) Vyhlásenie o súlade	3
(B) Účtovné odhady a úsudky	5
(C) Východiská pre zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky	5
(D) Klasifikácia poisťných zmlúv, investičných zmlúv, zmlúv o starobnom dôchodkovom sporení a zmlúv o správe investícií	8
(E) Výnosy a náklady	21
(F) Výkon práv a povinností vzniknutých z bývalého zákonného poistenia	23
(G) Zamestnanecké požitky (vrátane zdravotného, nemocenského a dôchodkového poistenia)	23
(H) Regulačné požiadavky	24
(I) Daň z príjmov	25
(J) Cudzía mena	25
(K) Pozemky, budovy a zariadenia	26
(L) Investície v nehnuteľnostiach	27
(M) Nehmotný majetok	27
(N) Finančný majetok	28
(O) Derivátové finančné nástroje	30
(P) Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty	30
(Q) Zníženie hodnoty (angl. impairment)	30
(R) Ostatné rezervy	31
(S) Záväzky vyplývajúce z úverov a pôžičiek	32
(T) Základné imanie	32
(U) Riadenie poisťného a finančného rizika	33
(V) Výkazovanie podľa segmentov	44
(W) Poznámky k výkazom	45
1. OSTATNÝ NEHMOTNÝ MAJETOK A HODNOTA NADOBUDNUTÉHO PODNIKU	45
2. ČASOVO ROZLIŠENÉ OBSTARÁVACIE A TRANSAKČNÉ NÁKLADY	46
3. POZEMKY, BUDOVY A ZARIADENIA	48
4. INVESTÍCIE V NEHNUTEĽNOSTIACH	49
5. INVESTÍCIE	50
6. FINANČNÝ MAJETOK	51
7. POHLADÁVKY Z POISTENIA A ZAISTENIA	56
8. OSTATNÉ POHLADÁVKY	57
9. PEŇAŽNÉ PROSTRIEDKY A PEŇAŽNÉ EKVIVALENTY	58
10. ÚČTY ČASOVÉHO ROZLIŠENIA	58
11. REZERVY VYPLÝVAJÚCE Z POISTNÝCH A INVESTIČNÝCH ZMLÚV S DPF A PODIEL ZAISŤOVATEĽOV NA TECHNICKÝCH REZERVÁCH	59
12. ZÁVÄZKY Z INVESTIČNÝCH ZMLÚV BEZ DPF	69
13. ZÁVÄZKY Z POISTENIA A ZAISTENIA	71
14. OSTATNÉ ZÁVÄZKY	71
15. ÚDAJE O DANIACH	73
16. OSTATNÉ REZERVY	75
17. VLASTNÉ IMANIE	77
18. TECHNICKÉ NÁKLADY A VÝNOSY	79
19. OSTATNÉ NÁKLADY A VÝNOSY	80
20. OBSTARÁVACIE A TRANSAKČNÉ NÁKLADY A SPRÁVNA RÉŽIA	83
21. NÁKLADY A VÝNOSY Z FINANČNÝCH INVESTÍCIÍ	85
22. SPRIAZNENÉ OSOBY	87
23. PREHĽAD VYBRANÝCH NÁKLADOV A VÝNOSOV PODĽA HLAVNÝCH ČINNOSTÍ	92
24. PODMIENENÉ ZÁVÄZKY A OSTATNÉ FINANČNÉ POVINNOSTI	93
25. SKUTOČNOSTI, KTORÉ NASTALI PO DNI, KU KTORÉMU SA ZOSTAVUJE ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA	94

# KONSOLIDOVANÁ SÚVAHA

zostavená v súlade s medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva  
v znení prijatom Európskou úniou  
(v tisícoch Eur)

Výkaz je zostavený k

31. decembri 2010
-------------------

IČO

00151700
----------

Obchodné meno alebo názov účtovnej jednotky

Allianz - Slovenská poisťovňa, a. s.
--------------------------------------

Právna forma účtovnej jednotky

akciová spoločnosť
--------------------

Sídlo účtovnej jednotky

Ulica a číslo

Dostojevského rad č. 4
------------------------

PSC

Názov obce

815 74
--------

Bratislava
------------

Číslo telefónu

Smerové číslo

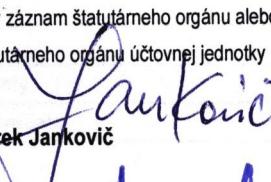


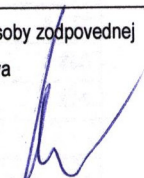
Telefón

Číslo faxu

02
----

5963-1111
-----------

6066-5450
-----------

Deň schválenia výkazu	Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky	Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie výkazu	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva
18. apríl 2011	 Ing. Marek Jankovič  Ing. Todor Todorov	 Ing. Jolana Branišová	 Ing. Jozef Bachniček



## Konsolidovaná súvaha k 31. decembru

Číslo	Názov	Pozn.	31.12.2010	31.12.2009
<b>MAJETOK</b>				
			x	x
1.	<b>Pozemky, budovy a zariadenia</b>	3	106 583	113 064
2.	<b>Investície v nehnuteľnostiach</b>	4	2 033	1 980
3.	<b>Nehmotný majetok</b>		103 464	106 696
3.1.	Časovo rozlíšené obstarávacie náklady a transakčné náklady	2	73 732	74 806
3.2.	Ostatný nehmotný majetok	1	28 600	30 598
3.3.	Hodnota nadobudnutého podniku	1	1 132	1 292
4.	<b>Majetkové účasti v dcérskych a pridružených spoločnostiach</b>	5	-	-
5.	<b>Finančný majetok určený na predaj</b>	6	875 208	773 453
6.	<b>Finančný majetok držaný do splatnosti</b>	6	572 003	588 868
7.	<b>Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát</b>		252 674	214 395
7.1.	Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát určený na obchodovanie	6	52 232	38 774
7.2.	Finančné umiestnenie v mene poistených	6	200 442	175 621
8.	<b>Podiel zaistovateľov na technických rezervách</b>	11	56 301	38 415
9.	<b>Úvery a pohľadávky</b>		152 048	222 669
9.1.	Vklady v bankách	6	74 125	153 615
9.2.	Úvery a pôžičky		12 038	12 226
9.2.1.	Zmluvy o spätnéj kúpe a spätnom predaji (REPO)		-	-
9.2.2.	Úvery a pôžičky	6	12 038	12 226
9.2.3.	Ostatné pôžičky		-	-
9.3.	Pohľadávky z poistenia a zaistenia	7	62 547	55 193
9.3.1.	Pohľadávky voči poisteným		24 788	29 793
9.3.2.	Pohľadávky voči sprostredkovateľom		8 108	8 148
9.3.3.	Pohľadávky zo zaistenia		18 161	9 346
9.3.4.	Vklady zaistovateľom		-	-
9.3.5.	Pohľadávky z poistenia ostatné		6 427	2 229
9.3.6.	Regresné pohľadávky		5 063	5 677
9.4.	Ostatné pohľadávky	8	2 588	1 635
9.5.	Daňové pohľadávky	15	750	-
10.	<b>Odložená daňová pohľadávka</b>	15	3 096	4 778
11.	<b>Aktívne časové rozlíšenie</b>	10	6 827	6 888
12.	<b>Peniaze a peňažné ekvivalenty</b>	9	3 016	7 528
13.	<b>Majetok držaný za účelom predaja</b>		-	-
	<b>Majetok celkom</b>		2 133 253	2 078 734

## Konsolidovaná súvaha k 31. decembru (pokračovanie)

Číslo	Názov	Pozn.	31.12.2010	31.12.2009
<b>ZÁVÄZKY A VLASTNÉ IMANIE</b>			<b>x</b>	<b>x</b>
<b>1.</b>	<b>Vlastné imanie celkom</b>		<b>497 966</b>	<b>491 227</b>
1.1.	Základné imanie	17	194 803	194 803
1.2.	Fondy		71 034	50 526
1.2.1.	Kapitálové fondy	17	1 067	150
1.2.2.	Fondy tvorené zo zisku	17	47 623	38 801
1.2.3.	Nerealizované zisky a straty		22 344	11 875
1.3.	Hospodársky výsledok	17	231 454	245 513
1.4.	Podiely iných vlastníkov		675	385
<b>2.</b>	<b>Podriadené záväzky</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3.</b>	<b>Technické rezervy</b>		<b>1 480 392</b>	<b>1 418 600</b>
3.1.	Technická rezerva na poistné budúcich období	11	98 335	99 839
3.2.	Rezervy na poistné plnenia a náklady spojené s likvidáciou PU	11	311 428	282 395
3.3.	Rezervy z poistných zmlúv		787 428	768 338
3.3.1.	Technická rezerva na životné poistenie	11	784 278	765 249
3.3.2.	Technická rezerva na poistné prémie	11	3 071	3 011
3.3.3.	Iné technické rezervy	11	79	78
3.4.	Finančné záväzky z investičných zmlúv		245 857	219 474
3.4.1.	Finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát	11,12	209 243	180 794
3.4.2.	Technická rezerva na vkladové poistenia	11,12	36 614	38 680
3.5.	Rezerva na príspevky SKP	11	37 344	48 554
<b>4.</b>	<b>Vklady pri pasívnom zaistení</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5.</b>	<b>Záväzky z emitovaných cenných papierov</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6.</b>	<b>Ostatné finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>532</b>
<b>7.</b>	<b>Záväzky voči bankám</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>8.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>16</b>	<b>3 545</b>	<b>1 730</b>
<b>9.</b>	<b>Záväzky</b>		<b>84 707</b>	<b>97 886</b>
9.1.	Záväzky z poistenia a zaistenia	13	55 894	52 144
9.1.1.	Záväzky voči poisteným		16 039	13 498
9.1.2.	Záväzky voči sprostredkovateľom		4 626	5 198
9.1.3.	Záväzky zo zaistenia		10 415	8 916
9.1.4.	Ostatné záväzky z poistenia		24 814	24 532
9.2.	Ostatné záväzky	14	28 307	24 612
9.3.	Daňové záväzky	15	506	21 130
<b>10.</b>	<b>Odložený daňový záväzok</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11.</b>	<b>Ostatné záväzky</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>12.</b>	<b>Pasívne časové rozlíšenie</b>	<b>10</b>	<b>66 641</b>	<b>68 759</b>
<b>13.</b>	<b>Záväzky súvisiace s majetkom držaným za účelom predaja</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Záväzky celkom</b>		<b>1 635 287</b>	<b>1 587 507</b>
	<b>Vlastné imanie a záväzky celkom</b>		<b>2 133 253</b>	<b>2 078 734</b>

# KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKOV A STRÁT A VÝKAZ KOMPLEXNÉHO VÝSLEDKU

zostavený v súlade s medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva  
v znení prijatom Európskou úniou

(v tisícoch Eur)

Obdobie, za ktoré sa  
výkaz zostavuje

Od 1. januára 2010

Do 31. decembra 2010

IČO

00151700

Obchodné meno alebo názov účtovnej jednotky

**Allianz - Slovenská poisťovňa, a. s.**

Právna forma účtovnej jednotky

**akciová spoločnosť**

Sídlo účtovnej jednotky

Ulica a číslo

**Dostojevského rad č. 4**

PSČ

Názov obce

**815 74**

**Bratislava**

Číslo telefónu

Smerové číslo

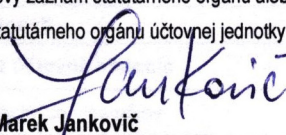
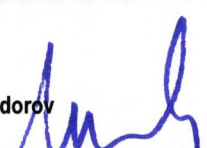

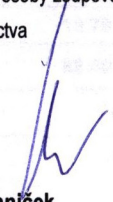
Telefón

Číslo faxu

**02**

**5963-1111**

**6066-5450**

Deň schválenia výkazu	Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky	Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie výkazu	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva
18. apríl 2011	 Ing. Marek Jankovič   Ing. Todor Todorov	 Ing. Jolana Branišová	 Ing. Jozef Bachniček

## Konsolidovaný výkaz ziskov a strát

Číslo	Názov	Pozn.	za obdobie končiace 31.12.2010	za obdobie končiace 31.12.2009
<b>1.</b>	<b>Zaslúžené poistné (po zohľadnení zaistenia)</b>		<b>466 265</b>	<b>472 636</b>
1a.	Zaslúžené poistné		522 289	524 784
1aa.	Predpísané poistné v hrubej výške	18	520 785	527 831
1ab.	Zmena stavu technickej rezervy na poistné budúcich období	11	1 504	-3 047
1b.	Zaslúžené poistné postúpené zaisťovateľom		-56 024	-52 148
1ba.	Predpísané poistné v hrubej výške postúpené zaisťovateľom	18	-56 121	-52 300
1bb.	Podiel zaisťovateľov na tvorbe a použití technickej rezervy na poistné budúcich období	11	97	152
<b>2.</b>	<b>Náklady na poistné plnenia (po zohľadnení zaistenia)</b>		<b>-285 933</b>	<b>-256 627</b>
2a.	Náklady na poistné plnenia		-335 769	-275 280
2aa.	Náklady na poistné plnenia v hrubej výške	18	-306 740	-278 780
2ab.	Zmena stavu technickej rezervy na poistné plnenia v hrubej výške	11	-29 029	3 500
2b.	Náklady na poistné plnenia postúpené zaisťovateľom		49 836	18 653
2ba.	Náklady na poistné plnenia v hrubej výške postúpené zaisťovateľom	18	32 035	15 022
2bb.	Podiel zaisťovateľov na tvorbe a použití technickej rezervy na poistné plnenia	11	17 801	3 631
<b>3.</b>	<b>Zmena stavu iných technických rezerv (po zohľadnení zaistenia)</b>		<b>-7 897</b>	<b>-3 914</b>
3a.	Zmena stavu technickej rezervy na životné poistenie v hrubej výške (po zohľadnení zaistenia)		-19 028	-11 634
3aa.	Zmena stavu technickej rezervy na životné poistenie v hrubej výške	11	-19 028	-11 634
3ab.	Podiel zaisťovateľov na tvorbe a použití rezervy na životné poistenie	11	-	-
3b.	Zmena stavu rezervy na príspevky na SKP	11	11 209	7 875
3c.	Zmena stavu technickej rezervy na poistné prémie a zľavy (po zohľadnení zaistenia)	11	-78	-155
3d.	Zmena stavu iných technických rezerv (po zohľadnení zaistenia)	11	-	0
<b>4.</b>	<b>Obstarávacie a transakčné náklady a správna réžia</b>		<b>-187 131</b>	<b>-185 217</b>
4a.	Obstarávacie a transakčné náklady	20	-60 372	-62 224
4b.	Správna réžia	20	-126 759	-122 993
<b>5.</b>	<b>Výnosy a náklady z investičných zmlúv, zmlúv o sds a správe investícií</b>	<b>19</b>	<b>22 882</b>	<b>21 079</b>
<b>6.</b>	<b>Výsledok z finančných investícií</b>	<b>21</b>	<b>62 447</b>	<b>66 635</b>
<b>7.</b>	<b>Ostatné výnosy a náklady</b>	<b>19</b>	<b>-1 222</b>	<b>-6 791</b>
<b>8.</b>	<b>Finančné náklady</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>9.</b>	<b>Výsledok hospodárenia pred zdanením</b>		<b>69 411</b>	<b>107 801</b>
<b>10.</b>	<b>Daň z príjmov z bežnej činnosti</b>	<b>15</b>	<b>-11 086</b>	<b>-19 792</b>
<b>11.</b>	<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>		<b>58 325</b>	<b>88 009</b>
11a.	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie		9	8

## Konsolidovaný výkaz komplexného výsledku

Číslo	Názov	Pozn.	za obdobie končiace 31.12.2010	za obdobie končiace 31.12.2009
<b>1.</b>	<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>		<b>58 325</b>	<b>88 009</b>
1aa.	Priraditeľný menšinovým vlastníkom		9	8
1ab.	Priraditeľný vlastníkom materskej spoločnosti		58 316	88 001
<b>2.</b>	<b>Ostatné súčasti komplexného výsledku</b>		<b>10 469</b>	<b>4 950</b>
<b>2a.</b>	<b>Kurzové zisky z prepočtu zahraničných dcérskych spoločností</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
2aa.	Realizované zisky/straty		-	-
2ab.	Zmena stavu v sledovanom období		-	-
<b>2b.</b>	<b>Oceňovacie rozdiely z ocenenia finančného majetku určeného na predaj</b>		<b>10 469</b>	<b>4 950</b>
2ba.	Realizované zisky/straty		-1 392	-1 788
2bb.	Zmena stavu v sledovanom období		11 861	6 738
<b>2c.</b>	<b>Zaistenie peňažných tokov</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
2ca.	Realizované zisky/straty		-	-
2cb.	Zmena stavu v sledovanom období		-	-
<b>2d.</b>	<b>Poistno-matematické zisky/straty</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
2da.	Realizované zisky/straty		-	-
2db.	Zmena stavu v sledovanom období		-	-
<b>2e.</b>	<b>Ostatné</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
2ea.	Realizované zisky/straty		-	-
2eb.	Zmena stavu v sledovanom období		-	-
<b>3.</b>	<b>Komplexný výsledok hospodárenia za účtovné obdobie</b>		<b>68 794</b>	<b>92 959</b>
3aa.	Priraditeľný menšinovým vlastníkom		9	8
3ba.	Priraditeľný vlastníkom materskej spoločnosti		68 785	92 951

# KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMIEN VO VLASTNOM IMANÍ

zostavený v súlade s medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva  
v znení prijatom Európskou úniou

(v tisícoch Eur)

Obdobie, za ktoré sa  
výkaz zostavuje

Od **1. januára 2010**

Do **31. decembra 2010**

IČO

**00151700**

Obchodné meno alebo názov účtovnej jednotky

**Allianz - Slovenská poisťovňa, a. s.**

Právna forma účtovnej jednotky

**akciová spoločnosť**

Sídlo účtovnej jednotky

Ulica a číslo

**Dostojevského rad č. 4**

PSČ

Názov obce

**815 74**

**Bratislava**

Číslo telefónu

Smerové číslo

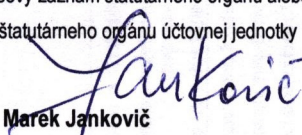



Telefón

Číslo faxu

**02**

**5963-1111**

**6066-5450**

Deň schválenia výkazu	Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky	Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie výkazu	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva
18. apríl 2011	 Ing. Marek Jankovič   Ing. Todor Todorov	 Ing. Jolana Branišová	 Ing. Jozef Bachniček

## KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZMIEN VO VLASTNOM IMANÍ ZA OBDOBIE OD 1. JANUÁRA DO 31. DECEMBRA 2010

Zhrnutie pohybov vlastného imania skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010 je nasledovné (v tisícoch Eur):

	Základné imanie	Vlastné akcie	Emisné ážio	Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku**	Rezervné fondy (povinná tvorba)	Ostatné fondy (kapitálové a zo zisku)	Nerozdelený zisk/strata minulých rokov	HV bežného roka	Výsledok hospod. v schvaľovaní	Vl bez podielu iných vlastníkov celkom	Podiely iných vlastníkov	Celkom
<b>Stav vlastného imania k 1.1.2010</b>	194 803	-	2	11 875	38 801	-152	157 512	-	88 001	490 842	385	491 227
Oceň.rozdiely z ocenenia majetku a záväzkov	-	-	-	10 469	-	-	-	-	-	10 469	-	10 469
<b>Rozdelenie HV roku 2009</b>												
Prídel do rezervného fondu	-	-	-	-	8 822	-	-	-	-8 822	-	-	-
Úhrada straty min. rokov	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prídel do Sociálneho fondu*	-	-	-	-	-	-	-	-	-1 886	-1 886	-	-1 886
Prídel do Fondu soc.potreieb*	-	-	-	-	-	-	-	-	-27	-27	-	-27
Prídel do kapitálového fondu	-	-	-	-	-	1 251	-	-	-1 251	-	-	-
Nerozdelený zisk	-	-	-	-	-	-	15 626	-	-15 626	-	-	-
Výplata dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-60 389	-60 389	-	-60 389
<b>Tvorba fondov v roku 2010</b>												
Vklad do kapitálových fondov	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	247	247
Novozistený majetok (zaradenie)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Použitie fondov v roku 2010</b>												
Zmeny hodnoty kapitálových fondov	-	-	-	-	-	-34	-	-	-	-34	34	-
Novozistený majetok (vyraďenie)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Majetok prijatý darovaním (vyraďenie)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý zisk / strata k 31.12.2010	-	-	-	-	-	-	-	58 316	-	58 316	-	58 325
<b>Stav vlastného imania k 31.12.2010</b>	<b>194 803</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>22 344</b>	<b>47 623</b>	<b>1 065</b>	<b>173 138</b>	<b>58 316</b>	<b>-</b>	<b>497 291</b>	<b>675</b>	<b>497 966</b>

\* Sociálny fond a fond sociálnych potrieb nie sú súčasťou vlastného imania skupiny.

\*\* Hodnotu oceňovacích rozdielov z ocenenia majetku predtavia výju zmeny reálnej hodnoty cenných papierov zaradených do kategórie „určené na predaj“

Konsolidovaný výkaz zmien vo vlastnom imaní

## ZA OBDOBIE OD 1. JANUÁRA DO 31. DECEMBRA 2009

Zhrnutie pohybov vlastného imania skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2009 je nasledovné (v tisícoch Eur):

	Základné imanie	Vlastné akcie	Emisné ážio	Oceňovacie rozdiely z ocenenia majetku**	Rezervné fondy (povinná tvorba)	Ostatné fondy (kapitálové a zo zisku)	Nerozdelený zisk/strata minulých rokov	HV bežného roka	Výsledok hospod. v schvalovaní	VI bez podielu iných vlastníkov celkom	Podiely iných vlastníkov	Celkom
<b>Stav vlastného imania k 1.1.2009</b>	194 803	-	2	6 925	31 716	297	151 313	-	64 939	449 995	31	450 026
Oceň.rozdiely z ocenenia majetku a záväzkov	-	-	-	4 950	-	-	-	-	-	4 950	-	4 950
<b>Rozdelenie HV roku 2008</b>												
Prídel do rezervného fondu	-	-	-	-	7 085	-	-	-	-7 085	-	-	-
Úhrada straty min. rokov	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prídel do Sociálneho fondu*	-	-	-	-	-	-	-	-	-1 927	-1 927	-	-1 927
Prídel do Fondu soc.potrieb*	-	-	-	-	-	-	-	-	-27	-27	-	-27
Prídel do kapitálového fondu	-	-	-	-	-	-377	-	-	377	-	-	-
Nerozdelený zisk	-	-	-	-	-	-	6 199	-	-6 199	-	-	-
Výplata dividend	-	-	-	-	-	-	-	-	-50 078	-50 078	-	-50 078
<b>Tvorba fondov v roku 2009</b>												
Vklad do kapitálových fondov	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	274	274
Novozistený majetok (zaradenie)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Použitie fondov v roku 2009</b>												
Zmeny hodnoty kapitálových fondov	-	-	-	-	-	-72	-	-	-	-72	-	-
Novozistený majetok (vyraďenie)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Majetok prijatý darovaním (vyraďenie)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý zisk / strata k 31.12.2009	-	-	-	-	-	-	-	88 001	-	88 001	-	88 009
<b>Stav vlastného imania k 31.12.2009</b>	194 803	-	2	11 875	38 801	-152	157 512	88 001	-	490 842	385	491 227

\* Sociálny fond a fond sociálnych potrieb nie sú súčasťou vlastného imania skupiny.

\*\* Hodnotu oceňovacích rozdielov z ocenenia majetku predstavujú zmeny reálnej hodnoty cenných papierov zaradených do kategórie „určené na predaj“

# KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ PEŇAŽNÝCH TOKOV

zostavený v súlade s medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva  
v znení prijatom Európskou úniou

(v tisícoch Eur)

Obdobie, za ktoré sa  
výkaz zostavuje

Od **1. januára 2010**

Do **31. decembra 2010**

IČO

**00151700**

Obchodné meno alebo názov účtovnej jednotky

**Allianz - Slovenská poisťovňa, a. s.**

Právna forma účtovnej jednotky

**akciová spoločnosť**

Sídlo účtovnej jednotky

Ulica a číslo

**Dostojevského rad č. 4**

PSČ

Názov obce

**815 74**

**Bratislava**

Číslo telefónu

Smerové číslo

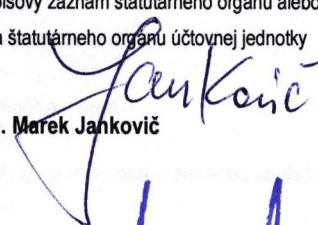
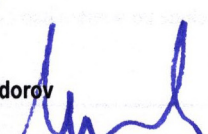


Telefón

Číslo faxu

**02**

**5963-1111**

**6066-5450**

Deň schválenia výkazu	Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky	Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie výkazu	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva
18. apríl 2011	 Ing. Marek Jankovič   Ing. Todor Todorov	 Ing. Jolana Branišová	 Ing. Jozef Bachniček



## Konsolidovaný výkaz peňažných tokov – nepriama metóda

	za obdobie od 1.1.2010 do 31.12.2010	za obdobie od 1.1.2009 do 31.12.2009
<b>Peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>		
Hospodársky výsledok bežného obdobia pred zdanením	69 411	107 801
<i>Úpravy týkajúce sa:</i>		
Odpisy pozemkov, budov a zariadení	6 937	7 218
Amortizácia DAC a ostatného nehmotného majetku	48 034	47 793
Straty zo zníženia hodnoty	-	-
Zrušenie alebo zníženie straty zo zníženia hodnoty	-3 959	-1 588
Odpisy pre investície v nehnuteľnostiach	49	48
(Zisky)/straty zo zmeny reálnej hodnoty finančného majetku (FVTPL)	-7 578	-11 775
Úrokové výnosy	-63 115	-62 546
Úrokové náklady	-	-
(Zisky)/straty z predaja investícií v nehnuteľnostiach	-	-
(Zisky)/straty z predaja pozemkov, budov a zariadení a nehmotného majetku	-95	-327
Zostatková cena vyradeného hmotného a nehmotného majetku	781	52
Výnosy z dividend	-149	-
Prijaté úroky	63 832	63 035
Prijaté dividendy	144	-
(Nárast)/pokles v časovo rozlíšených obstarávacích nákladoch	-36 287	-38 131
(Nárast)/pokles vo finančnom majetku	-85 255	-122 147
(Nárast)/pokles vkladov v bankách	79 481	12 503
(Nárast)/pokles finančného umiestnenia v mene poistených	-18 152	-27 375
(Nárast)/pokles v aktívach vyplývajúcich zo zaistenia	-17 886	-3 797
(Nárast)/pokles v pohľadávkach z poistenia a ostatných aktívach	691	1 641
(Nárast)/pokles v pohľadávkach zo zaistenia	-8 815	-1 278
(Nárast)/pokles v úveroch a pôžičkách	220	-5 920
Nárast/(pokles) v rezervách vyplývajúcich z poistných a investičných zmlúv	61 792	47 473
Nárast/(pokles) v záväzkoch z poistenia, ostatných záväzkoch a časovom rozlíšení	1 900	-7 761
Nárast/(pokles) v záväzkoch zo zaistenia	1 499	-386
Nárast/(pokles) vo vkladoch pri pasívnom zaistení	-	-
(Zisky)/straty zo zmeny reálnej hodnoty finančných záväzkov FVTPL	-530	532
Nárast/(pokles) v rezervách	1 815	41
Vrátená daň z príjmu	-	9 271
Zaplatené úroky	-	-
Zaplatená daň	-33 249	-16 851
<b>Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti</b>	<b>61 516</b>	<b>-2 474</b>
<b>Peňažné toky z investičnej činnosti</b>		
Nákup pozemkov, budov a zariadenia	-2 084	-1 095
Príjmy z predaja pozemkov, budov a zariadenia	1 447	2 901
Nákup nehmotného majetku	-5 311	-9 947
Príjmy z predaja ostatného nehmotného majetku	31	124
Nákup podielu v dcérskom podniku	-	-
Vklady do vlastného imania dcérskych spoločností materskou spoločnosťou	-	-
Nákup investícií v nehnuteľnostiach	-	-
Príjmy z predaja investícií v nehnuteľnostiach	-	-
<b>Čisté peňažné toky z investičnej činnosti</b>	<b>-5 917</b>	<b>-8 017</b>
<b>Peňažné toky z finančnej činnosti</b>		
Príjmy z vydania kmeňových akcií	-	-
Nákup vlastných akcií	-	-
Čisté príspevky menšinových podielnikov podielového fondu	247	274
Dividendy vyplatené menšinovým vlastníkom	-204	-167
Vyplatené dividendy	-60 154	-49 882
<b>Čisté peňažné toky z finančnej činnosti</b>	<b>-60 111</b>	<b>-49 775</b>
<b>Prírastok (úbytok) peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov</b>	<b>-4 512</b>	<b>-60 266</b>
Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 1. januáru	7 528	67 794
Vplyv kurzových ziskov (strát) z peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov	-	-
<b>Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty k 31. decembru</b>	<b>3 016</b>	<b>7 528</b>

## POZNÁMKY

## ku konsolidovanej účtovnej zavierke

zostavenej v súlade s medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva  
v znení prijatom Európskou úniouObdobie, za ktoré sa  
zvierka zostavuje

Od 1. januára 2010

Do 31. decembra 2010

IČO  
00151700DIČ  
2020374862IČ DPH  
SK2020374862

Obchodné meno alebo názov účtovnej jednotky

Allianz - Slovenská poisťovňa, a. s.

Právna forma účtovnej jednotky

akciová spoločnosť

Sídlo účtovnej jednotky

Ulica a číslo

Dostojevského rad č. 4

PSČ

815 74

Názov obce

Bratislava

Číslo telefónu

Smerové číslo

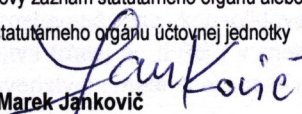
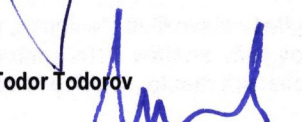

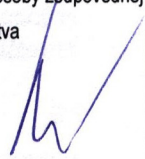
02

Telefón

5963-1111

Číslo faxu

6066-5450

Deň schválenia zvierky	Podpisový záznam štatutárneho orgánu alebo člena štatutárneho orgánu účtovnej jednotky	Podpisový záznam fyzickej osoby zodpovednej za zostavenie poznámok	Podpisový záznam osoby zodpovednej za vedenie účtovníctva
18. apríl 2011	 Ing. Marek Jankovič  Ing. Todor Todorov	 Ing. Jolana Branišová	 Ing. Jozef Bachniček

## Údaje o materskej spoločnosti

Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s. (ďalej aj „materská spoločnosť“, „poisťovňa“, „spoločnosť“ alebo „ASP“) má sídlo na ulici Dostojevského rad č. 4, 815 74 Bratislava; je zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka číslo: 196/B. Poisťovňa, ako Slovenská poisťovňa, akciová spoločnosť, bola založená zakladateľským plánom ku dňu 1. novembra 1991 (do tohto obdobia poskytovala svoje služby ako monopolná poisťovacia štátna inštitúcia v Slovenskej republike, ktorej nezávislá činnosť začala v roku 1969, kedy bola vytvorená z Československej štátnej poisťovne ako Slovenská štátna poisťovňa). Na mimoriadnom Valnom zhromaždení konanom dňa 13. decembra 2002 bola schválená zmena obchodného mena na Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s. a k 1. januáru 2003 fúzovala so spoločnosťou Allianz poisťovňa, a.s., ktorá zanikla bez likvidácie.

Predmetom podnikania (činnosti) materskej spoločnosti je:

1. vykonávanie všetkých druhov poistenia majetku, osôb, zodpovednosti za škodu i z hľadiska medzinárodného obchodného styku a zaistenie,
2. uskutočňovanie činnosti zameranej na predchádzanie škodám, vrátane poskytovania finančných príspevkov, sprostredkovateľskej a poradenskej činnosti v uvedených oblastiach,
3. vykonávanie sprostredkovateľských činností pre banky,
4. sprostredkovanie investičných služieb.

Na základe práva slobodného poskytovania služieb bez zriadenia pobočky podľa ustanovení §17 zákona č. 8/2008 Z.z. o poisťovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len zákon o poisťovníctve) má materská spoločnosť oprávnenie vykonávať poisťovaciu činnosť v nasledovných členských štátoch Európskej únie: Poľská republika, Česká republika, Maďarská republika a na území Rumunska.

Členovia štatutárnych a dozorných orgánov materskej spoločnosti zapísaní v obchodnom registri k 31. decembru 2010:

### Predstavenstvo

Predseda: Ing. Marek Jankovič (od 1.9.2010)  
Torsten Leue (do 31.8.2010)  
Členovia: Ing. Todor Todorov  
Ing. Viktor Cingel, CSc.  
Ing. Miroslav Pacher  
Mgr. Miroslav Kočan

### Dozorná rada

Predseda: Dr. Werner Zedelius  
Členovia: Manuel Bauer (od 1.1.2010)  
Dr. Klaus Junker (do 31.12.2009)  
Christian Sebastian Müller  
Nicholas John Tesseyman  
RNDr. Katarína Janáková  
Peter Hošťák

Organizačná štruktúra materskej spoločnosti pozostáva z ústredia, na ktorom je päť rezortov riadených viceprezidentmi a prezidentom spoločnosti (členmi predstavenstva) a z pracovísk nachádzajúcich sa na celom území Slovenska, ktoré sú riadené príslušnými útvarmi ústredia. Spoločnosť nemá zriadené pobočky na území iného štátu.

## Účtovné zásady a metódy

### (A) Vyhlásenie o súlade

Táto účtovná zvierka bola zostavená ako konsolidovaná účtovná zvierka v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva (ďalej aj „IFRS“) v znení prijatom Európskou úniou. Konsolidovaná účtovná zvierka bola schválená predstavenstvom materskej spoločnosti na vydanie dňa 18. apríla 2011.

Konsolidovaná skupina (ďalej aj „skupina“) aplikovala všetky IFRS a ich interpretácie v znení prijatom Európskou úniou (ďalej aj „EÚ“) k 31. decembru 2010 vrátane všetkých dodatkov k prijatým štandardom, ktoré nadobudnú platnosť až v budúcich účtovných obdobiach, okrem nasledovných (prijatých EÚ do 31. decembra 2010):

Revidovaný **IAS 24 Related Party Disclosures** (Zverejnenia o spriaznených osobách), účinný pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2011 a neskôr, zjednodušuje vymedzenie pojmu „spriaznená osoba“ a zároveň odstraňuje určité interné nekonzistentnosti a poskytuje určitú úľavu pre účtovné jednotky blízke vláde v súvislosti s množstvom informácií, ktoré sú takéto účtovné jednotky povinné poskytovať o transakciách so spriaznenými osobami. Skupina analyzuje dopad tohto štandardu na jej účtovnú zvierku.

Doplnený a revidovaný **IFRS 8 Operating Segments** (Prevádzkové segmenty), účinný pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2011 a neskôr, zabezpečuje konzistentnosť pri zverejňovaní informácií o rozsahu závislosti vykazujúcej účtovnej jednotky od svojich hlavných zákazníkov v súlade s revidovaným štandardom IAS 24 (Zverejnenia o spriaznených osobách). Skupina analyzuje dopad tohto štandardu na jej účtovnú zvierku.

Doplnený **IFRIC 14 Prepayments of a Minimum Funding Requirement** (Preddavky v rámci požiadavky minimálneho financovania), účinný pre účtovné obdobie začínajúce 1. januára 2011 a neskôr, ustanovuje spôsob ako účtovná jednotka vykazuje preddavok v prípade, že program so stanovenými požitkami podlieha požiadavke minimálneho financovania. Skupina predpokladá, že interpretácia nebude relevantná pre jej aktivity.

**IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity** (Zánik finančných záväzkov s nástrojmi vlastného imania), účinný pre účtovné obdobie začínajúce 1. júla 2010 a neskôr, sa zaoberá spôsobom, akým účtovná jednotka (dlžník) účtuje, keď sú opätovne prerokované podmienky finančného záväzku, ktorých výsledkom je, že účtovná jednotka vydá v prospech veriteľa svoje nástroje vlastného imania a tým nechá zaniknúť celý finančný záväzok alebo jeho časť. Skupina predpokladá, že interpretácia nebude relevantná pre jej aktivity.

Doplnený a revidovaný **IAS 32 Financial Instruments: Presentations** (Finančné nástroje: Prezentácia), účinný pre účtovné obdobie začínajúce 1. februára 2010 a neskôr, definuje a následne ustanovuje spôsob prezentácie zmlúv, ktorých vysporiadanie sa uskutoční alebo sa môže uskutočniť formou vlastných nástrojov vlastného imania účtovnej jednotky. Skupina analyzuje dopad tohto štandardu na jej účtovnú zvierku.

### Skupina, investície v dcérskych a pridružených podnikoch a konsolidovaná zvierka

Poisťovňa je zahrňovaná do konsolidovanej účtovnej zvierky spoločnosti Allianz Societas Europaea, Königinstrasse 28, Mníchov (ďalej aj „Allianz“) a na tejto adrese je možné konsolidovanú účtovnú zvierku obdržať. Táto spoločnosť je aj konečným vlastníkom poisťovne.

Poisťovňa je materská spoločnosť konsolidovanej skupiny, do ktorej patria nasledovné dcérske spoločnosti (ďalej aj „dcérska spoločnosť“):

- Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej aj „AS DSS“) so sídlom Račianska 62, 831 02 Bratislava (IČO 35 901 624). Jej predmetom činnosti je vytváranie a správa dôchodkových fondov.
- MEDIBROKER, s.r.o. so sídlom Dostojevského rad 4, 815 74 Bratislava (IČO 35 978 619). Jej predmetom činnosti je kúpa, predaj tovaru a sprostredkovateľská činnosť.
- Allianz Asset Management, správ. spol., a.s. (ďalej aj „AAM“) so sídlom Račianska 62, 831 02 Bratislava (IČO 36 785 989). Jej predmetom činnosti je vytváranie a spravovanie podielových fondov.  
Podielové fondy v správe AAM –

Money market otvorený podielový fond – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s.  
Bond Dynamic otvorený podielový fond – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s.  
Growth Opportunities otvorený podielový fond – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s.  
Protected Equity 1 otvorený podielový fond – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s.  
Protected Equity 2 otvorený podielový fond – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s.

- Nadácia Allianz, so sídlom Dostojevského rad 4, 815 74 Bratislava (IČO 42 134 064). Jej poslaním je podporiť bezpečnosť cestnej premávky.  
Nakoľko materská spoločnosť nezaložila Nadáciu za účelom získavania ziskov z jej aktivít nie je v tejto konsolidovanej účtovnej zvierke konsolidovaná. Je vykázaná v obstarávacej cene zníženej o stratu zo zníženia hodnoty.

#### Údaje o spoločnostiach v skupine -

[Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a. s.](#) – je zameraná na vytváranie a správu dôchodkových fondov na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia v zmysle zákona č. 43/2004 Z. z. v znení neskorších predpisov (ďalej aj „zákon o starobnom dôchodkovom sporení“).

Poisťovňa zriadila, ako jediný zakladateľ, podľa zákona č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení v znení neskorších predpisov spoločnosť Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. (ďalej len „AS DSS“). AS DSS vznikla dňom zápisu do obchodného registra 28. septembra 2004. Vklad poisťovne do základného imania AS DSS predstavoval výšku 9 958 tisíc Eur a výška vkladu poisťovne do rezervného fondu AS DSS pri založení tvorila 996 tisíc Eur. Poisťovňa ako jediný akcionár rozhodla dňa 29. októbra 2004 o zvýšení základného imania AS DSS o 16 597 tisíc Eur a dňa 29. júla 2005 o ďalšom zvýšení základného imania vo výške 9 958 tisíc Eur.

Na základe rozhodnutia poisťovne ako jediného akcionára bolo dňa 30. júna 2006 zvýšené základné imanie AS DSS o 332 tisíc Eur, upísaním novej kmeňovej akcie v nominálnej hodnote 332 tisíc Eur. Emisný kurz upisovanej akcie bol 12 946 tisíc Eur. Ďalším rozhodnutím poisťovne ako jediného akcionára bolo dňa 30. augusta 2006 zvýšené základné imanie AS DSS o 332 tisíc Eur, upísaním novej kmeňovej akcie v nominálnej hodnote 332 tisíc Eur. Emisný kurz upisovanej akcie bol 10 456 tisíc Eur.

Poisťovňa nadobudla dňa 9. januára 2006 na základe Zmluvy o kúpe a predaji akcií z 2. decembra 2005 s Prvou stavebnou sporiteľňou, a.s., ako predávajúcim, 100% akcií spoločnosti Prvej dôchodkovej sporiteľne, d.s.s., a.s. (ďalej „PDS“) za cenu 33 933 tisíc Eur. Následne k 1. marcu 2006 došlo po udelení predchádzajúceho súhlasu Národnej banky Slovenska na zrušenie PDS bez likvidácie a na jej zánik zlúčením pri súčasnom prechode správy dôchodkových fondov k jej zlúčeniu s dcérskou spoločnosťou AS DSS.

Spoločnosť Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. nie je materskou spoločnosťou žiadnej spoločnosti.

#### Dôchodkové fondy v správe AS DSS -

PROGRES rastový dôchodkový fond, Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.  
OPTIMAL vyvážený dôchodkový fond, Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.  
GARANT konzervatívny dôchodkový fond, Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.  
Dôchodkové fondy, ktoré sú v správe AS DSS, nie sú zahrňované do konsolidovanej účtovnej zvierky.

[Allianz Asset Management, správ. spol., a.s.](#) (ďalej aj „AAM“) - je zameraná na vytváranie a spravovanie podielových fondov podľa § 3 ods. 1 a 2 zákona č. 594/2003 Z.z. o kolektívnom investovaní a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej aj „zákon o kolektívnom investovaní“).

Poisťovňa zriadila, ako jediný zakladateľ, spoločnosť Allianz Asset Management, správ. spol., a.s. podľa zákona o kolektívnom investovaní. Založenie AAM bolo osvedčené notárskou zápisnicou zo dňa 18. januára 2007 a spoločnosť vznikla dňom zápisu do obchodného registra 2. júna 2007. Základné imanie AAM predstavuje 1 328 tisíc Eur a je rozdelené na 10 kusov akcií na meno v zaknihovanej podobe. Menovitá hodnota 1 akcie je 133 tisíc Eur. Poisťovňa splatila celé základné imanie upísaním 10 kusov akcií. Emisný kurz jednej akcie bol vo výške 511 tisíc Eur.

[Medibroker, s.r.o.](#) - jej hlavnými činnosťami je kúpa tovaru na účely jeho predaja (maloobchod a veľkoobchod), sprostredkovateľská činnosť a reklamná a propagačná činnosť.

Poisťovňa nadobudla na základe Zmluvy o prevode obchodného podielu zo dňa 13. júna 2006 uzatvorenej s JUDr. Štefanom Haulíkom 50% podiel na čistom obchodnom imaní spoločnosti Hames Slovensko s.r.o. vo výške 3,3 tisíc Eur splateného vkladu. Cena za prevod obchodného podielu bola vo výške 3,3 tisíc Eur. Zároveň dňa 13. júna 2006 poisťovňa uzatvorila Zmluvu o prevode obchodného podielu s JUDr. Jozefom Meszarosom, čím nadobudla 50% podiel na čistom obchodnom imaní uvedenej spoločnosti vo výške 3,3 tisíc Eur splateného vkladu. Cena za prevod obchodného podielu bola vo výške 3,3 tisíc Eur. Uvedenými transakciami poisťovňa nadobudla 100% podiel na čistom obchodnom imaní spoločnosti Hames Slovensko s.r.o. Na základe rozhodnutia valného zhromaždenia spoločnosti Hames Slovensko s.r.o. zo dňa 13. júna 2006 spoločnosť Hames Slovensko s.r.o. zmenila obchodné meno na MEDIBROKER, s.r.o. Prevod obchodného podielu a zmena obchodného názvu boli zapísané do Obchodného registra dňa 22. júna 2006.

Spoločnosť Medibroker, s.r.o. nie je materskou spoločnosťou žiadnej spoločnosti.

[Nadácia Allianz](#) - jej poslaním je podporiť bezpečnosť cestnej premávky.

Poisťovňa zriadila, ako jediný zakladateľ, spoločnosť Nadácia Allianz podľa zákona č. 34/2002 Z. z. o nadáciách a o zmene Občianskeho zákonníka v znení neskorších predpisov. Nadácia bola založená nadačnou listinou zo dňa 10. júna 2008 a vznikla dňom zápisu do registra nadácií 17. júna 2008. Verejnoprospešným účelom Nadácie je podpora bezpečnosti cestnej premávky, preventívne pôsobenie k znižovaniu nehodovosti, k predchádzaniu vzniku škôd na zdraví a majetku prostredníctvom dopravnej výchovy, osvetu a prevencie. Nadačné imanie Nadácie je 7 tisíc Eur. Poisťovňa splatila celé nadačné imanie pri založení nadácie peňažnými prostriedkami. Keďže vedenie spoločnosti nepredpokladá, že poisťovní budú plynúť príjmy z aktivít spoločnosti Nadácia Allianz, bola vytvorená k tejto investícii opravná položka vo výške 7 tisíc Eur.

## **(B) Účtovné odhady a úsudky**

Hlavné účtovné zásady, metódy a odhady a ich aplikácia sú posudzované vedením spoločnosti pre každé účtovné obdobie.

### **Hlavné zdroje neistoty týkajúcej sa odhadov**

Zostavenie účtovnej závierky v súlade s IFRS vyžaduje, aby vedenie spoločnosti používalo odhady, predpoklady a úsudky, ktoré ovplyvňujú používanie účtovných metód a zásad a vykazované sumy majetku, záväzkov, výnosov a nákladov. Odhady a súvisiace predpoklady sú používané na základe historickej skúsenosti a iných rôznych faktorov, ktoré sa považujú za primerané za daných okolností. Ich výsledky tvoria základ pre rozhodovanie o zostatkovej hodnote majetku a záväzkov, ktorá nie je zjavná z iných zdrojov. Aktuálne výsledky sa môžu odlišovať od týchto odhadov.

Odhady a súvisiace predpoklady sú priebežne prehodnocované. Ak sa úprava odhadov týka len bežného roku, vykazuje sa v roku, kedy k tejto úprave došlo. Ak sa úprava týka bežného roka aj budúcich rokov, vykazuje sa v bežnom roku a v budúcich obdobiach.

Kapitoly (D) a (U) obsahujú informácie o predpokladoch a neistote týkajúcich sa poisťno-technických záväzkov, nakoľko tieto obsahujú významné riziko vyvolania úprav účtovných (zostatkových) hodnôt majetku a záväzkov v ďalších účtovných obdobiach.

### **Hlavné účtovné úsudky pri používaní účtovných zásad a metód skupinou**

Hlavné účtovné úsudky týkajúce sa používania účtovných zásad a metód skupinou sú popísané nižšie.

## **(C) Východiská pre zostavenie konsolidovanej účtovnej závierky**

Konsolidovaná účtovná závierka (ďalej aj „závierka“) skupiny, pozostávajúca z konsolidovanej súvahy k 31. decembru 2010, konsolidovaného výkazu ziskov a strát za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010, konsolidovaného výkazu zmien vlastného imania za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010, konsolidovaného

výkazu peňažných tokov za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010 a poznámok ku konsolidovanej účtovnej zavierke za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010, bola zostavená v súlade s § 17 a zákona o účtovníctve (zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov) a v súlade s požiadavkami Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom Európskou úniou, účinných ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná zvierka.

Záverka je zostavená v eurách (ďalej aj „€“ alebo „Eur“) a hodnoty sú zaokrúhlené na najbližšie tisícky (pokiaľ nie je uvedené inak). Bola zostavená na základe historických cien, okrem nasledovného majetku a záväzkov, ktoré sú vykázané v reálnej hodnote: finančné nástroje preceňované cez výkaz ziskov a strát alebo určené na predaj.

Úsudky vykonané vedením spoločnosti v súvislosti s aplikáciou IFRS, ktoré majú významný vplyv na účtovnú závierku a odhady, pri ktorých je riziko významnej úpravy v budúcom roku, sú bližšie popísané nižšie.

Nižšie uvedené účtovné metódy a zásady boli skupinou konzistentne aplikované pre všetky účtovné obdobia vykazované v tejto konsolidovanej účtovnej zavierke.

Záverka skupiny za účtovné obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010 bola zostavená za predpokladu nepretržitého trvania.

Poisťovacia činnosť je vymedzená § 2 ods. 12 zákona o poisťovníctve (zákon č.8/2008 Z. z. o poisťovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov) a v tomto zmysle sa pojem používa aj v tejto účtovnej zavierke (t.j. v rámci tejto závierky sa pod poisťovacou činnosťou rozumejú aj činnosti súvisiace so zmluvami, ktoré sú v súlade s IFRS 4 klasifikované ako investičné zmluvy a investičné zmluvy s DPF, ale aj činnosti súvisiace so zmluvami, ktoré sú poisťné podľa IFRS 4, ale nie podľa slovenskej legislatívy - Star Club).

Zaistovacou činnosťou je uzavieranie zaistných zmlúv medzi poisťovňou a zaistovňou a ďalšie činnosti uvedené v § 2 ods.13 zákona o poisťovníctve.

Skupina vytvára a spravuje dôchodkové fondy na vykonávanie starobného dôchodkového sporenia v zmysle zákona č. 43/2004 Z.z. o starobnom dôchodkovom sporení a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o sds“).

Skupina ďalej vytvára a spravuje podielové fondy podľa § 3 ods. 1 a 2 zákona č. 594/2003 Z.z. o kolektívnom investovaní a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o kolektívnom investovaní“).

## Princípy konsolidácie –

### Podiely v dcérskych podnikoch

Tieto predstavujú podiely v účtovných jednotkách kontrolovaných spoločnosťami v skupine. Kontrolou sa rozumie, keď je spoločnosť oprávnená, priamo alebo nepriamo, ovládať finančnú a prevádzkovú činnosť inej spoločnosti za účelom získania ekonomických úžitkov z týchto aktivít. Pri posudzovaní kontroly sa berú do úvahy aj existencia a dopad potenciálnych hlasovacích práv, ktoré sú v súčasnej dobe uplatniteľné alebo prevoditeľné. Účtovné závierky dcérskych spoločností sú zahrnuté v konsolidovanej účtovnej zavierke odo dňa získania oprávnenia vykonávať nad nimi kontrolu až do dňa, kedy toto oprávnenie skončí.

Konsolidovaná účtovná zvierka obsahuje účtovnú závierku spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s. zostavenú k 31. decembru 2010, účtovnú závierku spoločnosti Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. zostavenú k 31. decembru 2010, účtovnú závierku spoločnosti Medibroker, s.r.o. zostavenú k 31. decembru 2010, účtovnú závierku spoločnosti Allianz Asset Management, správ. spol., a.s. zostavenú k 31. decembru 2010, účtovnú závierku Money market otvorený podielový fond – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s. zostavenú k 31. decembru 2010, účtovnú závierku Bond Dynamic otvorený podielový fond – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s. zostavenú k 31. decembru 2010, účtovnú závierku Growth Opportunities otvorený podielový fond – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s. zostavenú k 31. decembru 2010, účtovnú závierku Protected Equity 1 otvorený podielový fond – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s. zostavenú k 31. decembru 2010 a účtovnú závierku Protected Equity 2 otvorený podielový fond – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s. zostavenú k 31. decembru 2010, ktoré boli konsolidované metódou úplnej konsolidácie s prihliadnutím na nasledovné princípy:

#### a) Metóda konsolidácie –

Dcérská spoločnosť Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s., riadená spoločnosťou Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., bola konsolidovaná metódou úplnej konsolidácie. Dôvodom použitia metódy úplnej konsolidácie bola skutočnosť, že poisťovňa vlastní 100% - ný podiel na základnom imaní spoločnosti Allianz – Slovenská dôchodková správcovská spoločnosť, a.s. a zároveň vykonáva v tejto spoločnosti rozhodujúci vplyv.

Dcérská spoločnosť Medibroker, s.r.o., riadená spoločnosťou Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., bola konsolidovaná metódou úplnej konsolidácie. Dôvodom použitia metódy úplnej konsolidácie bola skutočnosť, že poisťovňa vlastní 100% - ný podiel na čistom obchodnom imaní spoločnosti Medibroker, s.r.o. a zároveň vykonáva v tejto spoločnosti rozhodujúci vplyv.

Dcérská spoločnosť Allianz Asset Management, správ.spol.,a.s., riadená spoločnosťou Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., bola konsolidovaná metódou úplnej konsolidácie. Dôvodom použitia metódy úplnej konsolidácie bola skutočnosť, že poisťovňa vlastní 100% - ný podiel na základnom imaní spoločnosti Allianz Asset Management, správ. spol., a.s. a zároveň vykonáva v tejto spoločnosti rozhodujúci vplyv.

Spoločnosť Money market otvorený podielový fond (ďalej aj „AMM1“) – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s., riadená spoločnosťou Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., bola konsolidovaná metódou úplnej konsolidácie. Dôvodom použitia metódy úplnej konsolidácie bola skutočnosť, že poisťovňa vlastní 98,42% - ný podiel na podielových listoch vo fonde Money market otvorený podielový fond – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s. a plynie jej z neho rozhodujúca časť ekonomických úžitkov.

Spoločnosť Bond Dynamic otvorený podielový fond (ďalej aj „ABD1“) – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s., riadená spoločnosťou Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., bola konsolidovaná metódou úplnej konsolidácie. Dôvodom použitia metódy úplnej konsolidácie bola skutočnosť, že poisťovňa vlastní 95,29% - ný podiel na podielových listoch vo fonde Bond Dynamic otvorený podielový fond – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s. a plynie jej z neho rozhodujúca časť ekonomických úžitkov.

Spoločnosť Growth Opportunities otvorený podielový fond (ďalej aj „AGR1“) – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s., riadená spoločnosťou Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., bola konsolidovaná metódou úplnej konsolidácie. Dôvodom použitia metódy úplnej konsolidácie bola skutočnosť, že poisťovňa vlastní 99,70% - ný podiel na podielových listoch vo fonde Growth Opportunities otvorený podielový fond – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s. a plynie jej z neho rozhodujúca časť ekonomických úžitkov.

Spoločnosť Protected Equity 1 otvorený podielový fond (ďalej aj „AEQ1“) – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s., riadená spoločnosťou Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., bola konsolidovaná metódou úplnej konsolidácie. Dôvodom použitia metódy úplnej konsolidácie bola skutočnosť, že poisťovňa vlastní 100% - ný podiel na podielových listoch vo fonde Protected Equity 1 otvorený podielový fond – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s. a plynú jej z neho všetky ekonomické úžitky.

Spoločnosť Protected Equity 2 otvorený podielový fond (ďalej aj „AEQ2“) – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s., riadená spoločnosťou Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., bola konsolidovaná metódou úplnej konsolidácie. Dôvodom použitia metódy úplnej konsolidácie bola skutočnosť, že poisťovňa vlastní 100% - ný podiel na podielových listoch vo fonde Protected Equity 2 otvorený podielový fond – Allianz Asset Management, správ. spol., a.s. a plynú jej z neho všetky ekonomické úžitky.

#### b) Pretriedenie a priradenie položiek účtovnej zvierky –

Nakolko každá z dcérskych spoločností prezentuje účtovnú zvierku vo výkazoch odlišnej štruktúry, boli v rámci konsolidácie položky vykázané v individuálnych účtovných zvierkach konsolidovaných spoločností pretriedené a následné priradené k rovnorodým položkám vykázaným v individuálnej účtovnej zvierke konsolidujúcej spoločnosti Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s.

#### c) Zosúladenie účtovných metód –

Účtovné princípy a postupy používané v konsolidovanej účtovnej zvierke boli zjednotené a zodpovedajú princípom, ktoré stanovila materská spoločnosť Allianz – Slovenská poisťovňa, a.s., Bratislava.



#### d) Zostatky účtov a transakcie medzi spoločnosťami v skupine –

Vzájomné pohľadávky a záväzky, náklady a výnosy medzi spoločnosťami v skupine, ktoré mali významný vplyv na výsledok hospodárenia konsolidovaného celku, boli vylúčené.

#### e) Výška podielov pripadajúcich iným vlastníkom –

Podiely iných vlastníkov sú podiely vo vlastnom imaní konsolidovanej dcérskej spoločnosti, ktoré nepatria materskej spoločnosti. Podiely iných vlastníkov na vlastnom imaní konsolidovaných dcérskych spoločností sú vykázané v konsolidovanej súvahe ako súčasť vlastného imania, v samostatnom riadku označenom ako „Podiely iných vlastníkov“. V konsolidovanom výkaze ziskov a strát sú podiely iných vlastníkov súčasťou výsledku hospodárenia za bežné účtovné obdobie. Ich výška je vykázaná v samostatnom riadku označenom ako „Výsledok hospodárenia pripadajúci na podiely iných vlastníkov“.

### **(D) Klasifikácia poisťných zmlúv, investičných zmlúv, zmlúv o starobnom dôchodkovom sporení a zmlúv o správe investícií**

Pri poisťných zmluvách jedna strana (poisťovateľ, poisťovňa) akceptuje od druhej strany (poisteného) významné poisťné riziko tým, že súhlasí s kompenzáciou poisteného v prípade, že špecifikovaná budúca neistá udalosť (ktorú pokrýva poisťná zmluva a vytvára poisťné riziko t.j. poisťná udalosť) negatívne ovplyvní poisteného. Pri zmluvách poisťovňa posudzuje rozsah preneseného poisťného rizika. Často sa jedná o zmluvy, ktoré obsahujú aj sporiacu zložku. Rozsah poisťného rizika sa posudzuje podľa toho, či môžu nastať situácie, pri ktorých by poisťovňa bola povinná vyplatiť významné dodatočné plnenia. Tieto dodatočné plnenia predstavujú sumu, ktorá preyšuje plnenia, ktoré by boli poskytnuté, ak by poisťná udalosť nenastala. Ich súčasťou sú náklady na likvidáciu poisťných udalostí, avšak nezohľadňujú stratu možnosti účtovať držiteľovi zmluvy poplatky za budúce služby.

Pri posudzovaní, či môže nastať situácia, kedy by tieto dodatočné plnenia boli splatné, sa berie do úvahy celá doba trvania zmluvy.

Niektoré zmluvy obsahujú opcie, na základe ktorých si môže poistený kúpiť poisťné krytie v budúcnosti. Poisťovňa nepovažuje tieto opcie samotné za nositeľov významného poisťného rizika.

Niektoré zmluvy obsahujú garanciu vrátenia poisťného v prípade smrti, ktorá ale nie je aplikovateľná v prípade dožitia alebo odkupu. V prípade, ak takéto garancie vytvárajú dodatočné významné plnenia, sú tieto zmluvy klasifikované ako poisťné zmluvy.

**Poisťné riziko** je riziko, ktoré je iným rizikom než finančným. Je významné len vtedy, ak by z dôvodu vzniku poisťnej udalosti bola poisťovňa povinná vyplatiť významnú sumu dodatočných plnení (dodatočných k poisťnému, ktoré bolo uhradené poisťníkom). Ak sa zmluva raz klasifikuje ako poisťná zmluva, ostáva ňou až kým nezaniknú všetky práva a povinnosti z nej vyplývajúce.

**Finančné riziko** je riziko novej budúcej zmeny v úrokovej sadzbe, cene cenného papiera, cene komodity, vo výmennom kurze meny, v indexe cien alebo sadziab, úverovom ratingu, úverovom indexe alebo inej premennej, ktorá je nezávislá od zmluvných strán.

Poisťné zmluvy môžu obsahovať aj určité finančné riziko. Zmluvy, v ktorých prevod poisťného rizika od poisteného na poisťovňu nie je významný, ale prenášajú finančné riziko, sú klasifikované ako investičné zmluvy.

Niektoré zmluvy uzavreté medzi poisťníkom a poisťovňou obsahujú právo na podiely na prebytku (angl. discretionary participation features – DPF). DPF je zmluvný nárok poisteného, príp. oprávnených osôb, obdržať ako doplnok ku garantovanému minimálnemu plneniu dodatočné plnenie, ktoré môže byť významnou časťou celkových zmluvných plnení, ktorých suma alebo načasovanie zmluvne záleží na emitentovi (poisťovateľovi) a ktorého výška zmluvne vychádza z výkonnosti špecifikovaného súboru zmlúv alebo špecifikovaného typu zmluvy, realizovaných a/alebo nere realizovaných investičných výnosov zo špecifikovaného súboru majetku v držbe emitenta alebo zisku alebo straty spoločnosti, fondu alebo inej účtovnej jednotky, ktorá vystavuje zmluvu. Poisťovňa vykazuje nealokovaný a alokovaný podiel na prebytku obsiahnutý v takýchto zmluvách ako záväzok, ktorý je súčasťou životných rezerv.

Zmluvy, pri ktorých nenastáva prevod poisťného ani investičného rizika od poisteného na poisťovňu, resp. tento prevod rizika nie je významný, sú klasifikované ako servisné zmluvy.

## Sumárny prehľad klasifikácie poisťných, investičných zmlúv a servisných zmlúv vydaných skupinou

Pri klasifikácii zmlúv je posudzovaný rozsah preneseného poisťného rizika, ktoré obsahuje poisťná zmluva ako celok, tzn. do úvahy sú brané aj poisťné riziká vyplývajúce z dojednaných pripoistení a miera akceptácie týchto pripoistení zo strany klienta.

	Poisťná zmluva	Investičná zmluva s DPF	Investičná zmluva bez DPF	Servisná zmluva
<u>Tradičné životné poistenie</u>				
KAPITÁLOVÉ ŽIVOTNÉ				
Kapitálové životné (úmrtie a dožitie)	x			
Kapitálové na dožitie bez pripoistenia (dožitie)		x		
Kapitálové na dožitie s pripoistením	x			
KAPITÁLOVÉ S PEVNOU DOBOU VÝPLATY				
Kapitálové životné s pevnou dobou výplaty	x			
Jednorazové kapitálové s pevnou dobou výplaty		x		
RIZIKOVÉ ŽIVOTNÉ				
Rizikové životné poistenie	x			
DŮCHODKOVÉ				
Dôchodkové poistenie	x			
VKLADOVÉ				
Vkladové s významným prenosom poisťného rizika	x			
Vkladové bez významného prenosu poisťného rizika			x	
<u>Poisťné zmluvy podľa IFRS 4, ktoré nespĺňajú definíciu poisťnej zmluvy podľa slovenskej legislatívy</u>				
Star Club	x			
<u>Investičné životné poistenie</u>				
INVESTIČNÉ ŽIVOTNÉ				
Investičné bez významného prenosu poisťného rizika			x	
Investičné poistenie „index“			x	
<u>Pripoistenia k tradičnému a investičnému životnému poisteniu</u>				
Neživotné poistenie	x			
Zaistenie	x			
Zmluvy o starobnom dôchodkovom poistení				x
Zmluvy o správe investícií				x

### 1. Poisťné zmluvy a investičné zmluvy s DPF

#### (1a) Vykazovanie a oceňovanie

Predpoklady použité pri odhadoch majetku a záväzkov týkajúcich sa poisťných zmlúv a investičných zmlúv s DPF sa volia tak, aby vytvorené rezervy boli dostatočné na krytie budúcich záväzkov vyplývajúcich zo zmlúv v takom rozsahu, v akom sa toto plnenie dá primerane predpokladať.

Napriek tomu s ohľadom na neistotu pri vytváraní rezerv na poisťné udalosti je pravdepodobné, že konečný výsledok sa ukáže byť odlišný od pôvodne určeného záväzku.

Odhad vzniknutých, ale nenahlásených škôd (incurred but not reported, IBNR) je všeobecne ovplyvnený vyššou mierou neistoty ako odhad nahlásených škôd, pre ktoré je dostupných viac informácií. IBNR škody nemusia byť zjavné počas mnohých rokov po tom, ako nastala udalosť, ktorá bola príčinou škody.

Každá nahlásená poisťná udalosť je posudzovaná osobitne, s ohľadom na okolnosti vzniku škody a informácie dostupné od likvidátorov a historické skúsenosti s podobnými poisťnými udalosťami. Odhady jednotlivých škôd sa upravujú po získaní nových informácií.

Pre zodpovednostné druhy poisťných udalostí sú typické väčšie rozdiely medzi prvotným odhadom a aktuálnym výsledkom, pretože je obtiažnejšie odhadnúť IBNR rezervy. Pre ostatné druhy poistenia sa poisťné udalosti hlásia relatívne skoro po vzniku poisťnej udalosti, a preto sú pre ne typické menšie rozdiely.

Pri používaní historických údajov o vývoji škôd sa predpokladá, že škodový priebeh z minulosti sa bude opakovať v budúcnosti. Existujú dôvody, prečo toto nemusí platiť. Tieto však boli zohľadnené prostredníctvom modifikácie metód v rozsahu, v akom sa dali predpokladať. Tieto dôvody zahŕňajú napríklad:

- ekonomické, právne, politické a sociálne trendy (vyplývajúce napríklad z rozdielov v očakávanej výške inflácie);

- zmeny v skladbe uzatváraných poistných zmlúv;
- vplyv rozsiahlych poistných udalostí.

IBNR rezervy a rezervy na nahlásené a nevybavené poistné udalosti sú prvotne odhadované v hrubej výške a podiely zaistovateľa sú vyčíslené prostredníctvom samostatnej kalkulácie.

### Poistné zmluvy v neživotnom poistení

Zmluvy neživotného portfólia sú vzhľadom na významné (významné) poistné riziko v nich obsiahnuté klasifikované ako poistné zmluvy. Nemateriálna časť neživotného portfólia je tvorená poistnými zmluvami, pri ktorých má poistník právo na vrátenie poistného v prípade dobrého škodového priebehu, t.j. ide o poistné zmluvy s depozitnou zložkou (s vkladovým komponentom). Takéto poistné zmluvy sa vyskytujú pri havarijnom a povinnom zmluvnom poistení zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla právnických osôb, pri poistení pohľadávok a pri poistení majetku právnických a podnikajúcich fyzických osôb. V takýchto prípadoch sa neoddeľuje depozitná a poistná zložka, ale tvorí sa rezerva na poistné prémie a zľavy.

### Spolupoistenie

Spolupoistenie je dohoda viacerých poisťovateľov o spolupodieľaní sa na príjmoch aj výdavkoch poisteného rizika. Spoločnosť uplatňuje systém rozdelenia rizika, pričom sa uzatvorí s poisteným len jedna poistná zmluva. V rámci spolupoistenia je určený hlavný poisťovateľ, ktorý spravuje spolupoistenie, najmä vypracováva poistnú zmluvu, prijíma poistné, preberá od poisteného oznámenie o poistnej udalosti, likviduje poistnú udalosť a poskytuje poistné plnenie. Hlavný poisťovateľ v tomto rozsahu koná menom ostatných poisťovateľov. Spolupoisťovatelia medzi sebou uzatvárajú spolupoistnú zmluvu, v ktorej je dohodnutá výška podielov jednotlivých poisťovateľov, v ktorých pomere sa medzi sebou vysporiadávajú v prípade platby poistného, poistného plnenia, či iných pohľadávok a záväzkov. Spoločnosť spolupoistenie dojednáva predovšetkým v poistení priemyslu.

Náklady a výnosy vyplývajúce zo spolupoistenia poisťovňa vykazuje rovnako ako v prípade priameho poistenia. Na príslušných účtoch nákladov a výnosov však účtuje poisťovňa len o svojom podiele.

### Zaistné zmluvy

Zaistná zmluva (označovaná aj ako zaistovacia zmluva) je poistná zmluva vystavená jedným poisťovateľom (zaistovateľom) pre odškodnenie strát iného poisťovateľa (cedanta), ktoré vznikli na základe jednej alebo viacerých zmlúv vystavených postupiteľom.

Zaistenie rozširuje kapacitu poisťiteľa, posilňuje schopnosť spoločnosti uhradiť straty spôsobené prevzatými rizikami a pre poisťovňu vytvára lepšie podmienky pre rovnomernosť nákladov na poistné plnenie. Ak poisťovňa preberá na seba riziká iného poisťovateľa, hovoríme o aktívnom zaistení (aktívne vyhľadáva poisťovateľa alebo zaistovateľa a riziká, ktoré môže do zaistenia prevziať a poskytnúť zaistné krytie), ak odovzdáva zaistovateľovi časť poisteného rizika, hovoríme o pasívnom zaistení.

### Pasívne zaistenie

Spoločnosť má zmluvy, podľa ktorých poisťiteľ za určitú sadzbu (časť poistného alebo celé poistné) postupuje druhej spoločnosti (zaistovateľovi) časť rizika (alebo celé riziko), za ktoré sám prevzal zodpovednosť. Za toto riziko zostáva poisťiteľ stále zodpovedný pôvodnému poistenému. Nevzniká žiadny priamy právny vzťah medzi poisteným a zaistiteľom. V prípade poistnej udalosti plní poisťiteľ škodu poistenému v plnej výške a následne si uplatňuje sám plnenie v súlade so zaistnou zmluvou od zaistiteľa (pozri aj bod (1c)). Všetky zaistné zmluvy, ktoré spoločnosť uzatvorila prenášajú podstatnú časť rizika.

### Aktívne zaistenie

Poisťovňa je účastníkom niekoľkých zmlúv, v ktorých na seba preberá sprostredkovane poistné riziko od iných poisťovní. V uvedených vzťahoch preto vystupuje ako zaistovateľ. Náklady a výnosy vyplývajúce z aktívneho zaistenia poisťovňa vykazuje rovnako ako v prípade priameho poistenia (pozri predchádzajúce časti tejto kapitoly).

### Výnosy

Predpísané hrubé poistné zahŕňa všetky sumy splatné podľa poistných zmlúv počas účtovného obdobia nezávisle od skutočnosti, či sa tieto čiastky viažu celé alebo len z časti k budúcim obdobiam (nezaslúžené poistné). Poistné

zahŕňa aj odhadované poistné a úpravy odhadov poistného predpísaného v minulých účtovných obdobiach. Na poistné týkajúce sa budúcich období sa tvorí rezerva na poistné budúcich období (viď nižšie). Hrubé predpísané poistné je ponížené o hodnotu zliav poskytnutých pri dojednaní a obnovení poistenia. Výnosy vyplývajúce z aktívneho zaistenia poisťovňa vykazuje rovnako ako v prípade priameho poistenia.

Zaslúžená časť predpísaného poistného je vykázaná ako výnos. Poistné je zaslužené odo dňa akceptácie rizika počas doby trvania poistnej zmluvy, na základe priebehu rizika upísaných rizík.

#### Rezerva na poistné budúcich období

Rezerva na poistné budúcich období obsahuje pomernú časť predpísaného poistného, ktorá bude zaslužená v budúcom alebo ďalších účtovných obdobiach. Je vypočítaná osobitne pre každú poistnú zmluvu „pro rata“ metódou a upravovaná, ak je potrebné zohľadniť akékoľvek odchýlky vo výskyte rizík počas doby poistenia dohodnutého v poistnej zmluve. Zmena rezervy sa účtuje cez výkaz ziskov a strát.

#### Poistné udalosti

Náklady na poistné udalosti obsahujú náklady na plnenia ako aj náklady na likvidáciu poistných udalostí. Rezerva na poistné plnenia predstavuje odhad celkových nákladov na vyrovnanie všetkých nárokov vyplývajúcich zo vzniknutých poistných udalostí a nevyplatených ku dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, bez ohľadu na to, či boli alebo neboli nahlásené do konca účtovného obdobia. Takisto obsahuje odhad nákladov súvisiacich s likvidáciou poistných udalostí a primeranú prírážku z dôvodu opatrnosti. Otvorené poistné udalosti sú ohodnocované jednotlivo prostredníctvom rezervy na hlásené a do konca účtovného obdobia nevybavené poistné udalosti (RBNS – Reported But Not Settled). Pre poistné udalosti vzniknuté ale nenahlásené do konca bežného účtovného obdobia sa tvorí rezerva na vzniknuté a nenahlásené poistné udalosti (IBNR – Incurred But Not Reported). Pri ohodnocovaní rezervy na poistné plnenia sa zohľadňuje vplyv interných aj externých predvídateľných udalostí ako napríklad zmeny v spôsobe likvidácie škôd, inflácia, trendy v súdnych sporoch týkajúcich sa poistných udalostí, zmeny v legislatíve a historické skúsenosti a trendy. Rezervy na poistné plnenia, okrem rezerv na renty, nie sú diskontované. Náklady vyplývajúce z aktívneho zaistenia poisťovňa vykazuje rovnako ako v prípade priameho poistenia.

Úpravy rezerv na poistné plnenia (vytvorených v minulých obdobiach) sú zohľadnené v účtovnej závierke pre obdobie, v ktorom sa úprava vykonala a v prípade, že sú významné, sú vykazované samostatne. Spoločnosťou používané metódy a vypracované odhady sú pravidelne prehodnocované.

Rezerva na hlásené a nevybavené poistné udalosti sa vypočíta pre každú hlásenú a zaregistrovanú poistnú udalosť. Ocenenie rezervy je kvalifikovaným odhadom očakávanej výšky poistného plnenia, ktorý stanoví zodpovedný pracovník na základe prvého kontaktu s poisteným alebo poškodeným, resp. na základe vyplneného oznámenia o poistnej udalosti, výpočtu nákladov na opravu v príslušnom kalkulačnom programe alebo obhliadky poškodenej veci.

Pri kvalifikovanom odhade škodovej rezervy sa vychádza zo všetkých známych skutočností o príslušnej poistnej udalosti (PU), z výpočtu nákladov na opravu v príslušnom kalkulačnom programe, vrátane existujúcich skúseností s vybavovaním podobných prípadov a súčasne sa prihliada k aplikovateľným limitom poistného plnenia. Rezerva sa zvyšuje o predpokladané náklady spojené s vybavovaním poistnej udalosti. Rezerva na vzniknuté a nenahlásené poistné udalosti je vypočítaná na základe matematicko-štatistických metód.

Výška rezervy na vzniknuté a nenahlásené poistné udalosti v neživotnom poistení s výnimkou PZP, cestovného a úrazového poistenia bola stanovená odhadom na základe analýz vývoja neskoro nahlásených škôd so zohľadnením očakávanej inflácie.

Pri povinnom zmluvnom poistení zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla pozostáva rezerva na vzniknuté a nenahlásené udalosti (IBNR) z viacerých častí, ktoré sa počítajú rôznymi metódami, vzhľadom na ich odlišný charakter.

Základná IBNR sa určí osobitne pre majetkové škody a zdravotné škody (bez dodatočných súdnych sporov) metódou Chain Ladder z trojuholníka vyplatených škôd na ročnej báze. Takýto prístup v sebe obsahuje aj tzv. rezervu IBNER (z angl. “Incurred But Not Enough Reserved”) na už nahlásené škody, ku ktorým ešte neboli poskytnuté úplné informácie. Tak v prípade majetkových škôd ako aj zdravotných škôd (bez súdnych sporov) sa existujúca rezerva

na poistné plnenie (RBNS) v niektorých prípadoch dodatočne rozpustí v dôsledku doplňujúcich informácií (ak sa preukáže, že výška rezervy bola na základe predbežných informácií stanovená neopodstatnene vysoko). Ide najmä o tzv. devízové škody a dlhšie sa vyvíjajúce súdne spory. Preto pre niektoré roky vzniku poistnej udalosti je hodnota IBNER záporná.

Samostatnou súčasťou je IBNR rezerva na dodatočné súdne spory súvisiace so škodami na zdraví, a to na:

- a) nahlásené škody (časť IBNER zo súdnych sporov): jej výška sa odhadne samostatne pre jednotlivé škodové roky ako súčin očakávaného nárastu škody v dôsledku nahlásenia súdneho sporu a očakávanej frekvencie takýchto súdnych sporov v jednotlivých škodových rokoch. Pri výpočte sa tiež zohľadní očakávané percento prehratých súdnych sporov a pomer výšky plnenia pri prehratých súdnych sporoch k pôvodnej žalovanej sume. Vzhľadom na nedostatočnú štatistickú bázu pre stanovenie najdôležitejších predpokladov v metodike, Spoločnosť uplatňuje pri stanovení očakávaných hodnôt rizikovej prirážky pomocou požadovanej miery spoľahlivosti;
- b) ešte nenahlásené škody: jej výška je daná pomerom rezervy uvedenej v bode a) k výške nahlásených škôd bez súdneho sporu. Tento pomer sa uplatní na IBNR zo zdravotných škôd bez súdnych sporov.

V prípade cestovného poistenia sa rezerva na vzniknuté a nenahlásené poistné udalosti vypočítala pomocou Chain Ladder metódy (vychádzalo sa z údajov o výplatách a rezervách jednotlivých poistných udalostí usporiadaných podľa dátumu vzniku a dátumu hlásenia).

Spoločnosť používa na výpočet rezervy na vzniknuté a nenahlásené poistné udalosti pre nemocenské a pre úrazové poistenie stochastický prístup. Používa sa bootstrapping Mackovho modelu s použitím chyby procesu, ktorá sa modeluje gamma rozdelením. Výpočet bol realizovaný v programe ResQ. Odhad budúcich výplat sa stanoví na základe strednej hodnoty rozdelenia budúcich výplat z uskutočnených 10 000 simulácií, ktorá sa z dôvodu bezpečnosti navýši o štandardnú odchýlku tohto rozdelenia.

Pre riziko **trvalé následky úrazu** v úrazovom poistení z portfólia bývalej Slovenskej poisťovne, a.s. je IBNR rezerva odhadovaná na základe vyplatených poistných plnení a zmeny škodovej rezervy za posledný rok. V zmene škodovej rezervy je zohľadnený výsledok run-offu. Z historických dát o poistných udalostiach je stanovené priemerné oneskorenie hlásenia poistných udalostí, na základe ktorého je odhadnutá výška ešte nenahlásených poistných udalostí.

#### Rezerva na poistné prémie a zľavy

Technická rezerva na poistné prémie a zľavy sa tvorí v neživotnom poistení v súlade s poistnou zmluvou a jej poistnými podmienkami a zmluvnými dojednaniami a je určená na poskytovanie zliav na poistnom vo forme vrátenia časti poistného. Určuje sa ako súhrn technických rezerv vypočítaných podľa jednotlivých poistných zmlúv. Táto rezerva slúži na vykázanie depozitnej zložky obsiahnutej v poistných zmluvách (povinnosť vrátiť časť poistného). Zmena rezervy sa účtuje cez výkaz ziskov a strát.

#### Dôležité predpoklady a iné zdroje neistoty v odhadoch rezerv

Najväčší vplyv na výšku neživotných rezerv majú predpoklady použité pri výpočte rezerv na vzniknuté, ale v bežnom účtovnom období nenahlásené poistné udalosti pre povinné zmluvné poistenie. Pre výpočet očakávaných celkových škodových nákladov je k dispozícii história dát len od roku 2002, avšak pri škodách so zdravotnými nárokmi, ktoré spadajú pod tzv. „long tail business“ sa pri klasických odhadoch na báze trojuholníkových dát odporúča používať dlhšia história. Preto bolo potrebné odhadnúť tzv. „tail factor“, ktorý nahrádza chýbajúci vývoj v trojuholníku dát. Okrem krátkej histórie odhad sťažuje aj vývoj v oblasti súdnych sporov, či už sú to nepriaznivé skúsenosti z minulosti alebo ťažko predvídateľný vývoj v budúcnosti. Preto bol odhad klasickou trojuholníkovou metódou rozšírený aj o časť zahŕňajúcu odhad súdnych sporov. Tu bolo potrebné odhadnúť možnú frekvenciu súdnych sporov, možné násobky žalovaných čiastok, pravdepodobnosť výhry, resp. prehry súdnych sporov a očakávanú výšku plnenia pri prehratých súdnych sporoch. Opäť sa vychádzalo aj z dát starého zákonného poistenia v kombinácii so súčasným vývojom a expertným odhadom.

Vzhľadom na používanie dát z minulosti a neistotu v budúcom vývoji sú všetky spomínané predpoklady hlavným zdrojom neistoty v odhadoch rezerv pre neživotné portfólio.

#### Rezerva na nedostatočnosť poistného

Tvorba rezervy na nedostatočnosť poistného neživotných poistení, ktorá je výsledkom testu primeranosti rezervy na poistné budúcich období je bližšie popísaná v kapitole (D) bod 1e. Zmena rezervy sa účtuje cez výkaz ziskov a strát.

### Rezerva na záväzky voči Slovenskej kancelárii poisťovateľov

Rezervu na záväzky voči Slovenskej kancelárii poisťovateľov (ďalej „Kancelária“ alebo „SKP“) súvisiacu s deficitom rezerv zo zákonného poistenia zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorových vozidiel začala poisťovňa tvoriť od roku 2003 (po zmene legislatívy od roku 2006 je táto rezerva považovaná za technickú rezervu).

Hoci poistné udalosti, ktorých sa týka, už nastali, finančný dopad poistných plnení, ktoré SKP bude musieť v budúcnosti z týchto poistných udalostí uhradiť (v pomere v akom sa podieľajú na trhu PZP) a budú prenesené na poisťovne, ktoré získali licenciu na poskytovanie povinne zmluvného poistenia zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla, nie je v súčasnosti známy. Vzťah s SKP má preto podľa poisťovne charakter zaistného vzťahu, a preto na tieto budúce plnenia tvorí rezervu.

Stav rezervy k 31. decembru 2010 bol stanovený na základe odhadu deficitu SKP vykonaného Kanceláriou k 31. decembru 2007 po zohľadnení vývoja nových neskoro nahlásených škôd (IBNR), platieb Kancelárii v rokoch 2008 až 2010 a trhového podielu spoločnosti na trhu PZP.

V súlade s § 23 zákona o poisťovníctve vytvorila poisťovňa technickú rezervu na krytie záväzkov voči SKP vyplývajúcich z poisťovacej činnosti. Záväzky sú neoddeliteľnou súčasťou vykonávania PZP (pozri v kapitole (W) bod 11). Zmena rezervy sa účtuje cez výkaz ziskov a strát.

### Náklady na obstaranie licencie na poskytovanie povinne zmluvného poistenia zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla

Okrem priamych poplatkov zaplatených dozornému orgánu v súvislosti so žiadosťou o vydanie oprávnenia (licencie) na poskytovanie povinne zmluvného poistenia zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla spoločnosti vznikli aj vedľajšie náklady súvisiace s obstaraním. Tieto predstavujú hodnotu záväzku vyplývajúceho z deficitu rezerv v bývalom zákonom poistení zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla, ktorý poisťovňa na seba dobrovoľne prevzala požiadaním o predmetnú licenciu. Nakoľko sa však odhady výšky deficitu výrazne odlišovali, poisťovňa nebola schopná náklady na obstaranie licencie spoľahlivo odhadnúť a rozhodla sa preto tento nehmotný majetok neaktivovať.

## Poistné zmluvy v životnom poistení a investičné zmluvy s DPF

### Výnosy

Predpis poistného pre poistné zmluvy a pre investičné zmluvy s DPF je zaúčtovaný ako výnos v čase splatnosti poistného vo výške predpísaného poistného splatného klientom počas účtovného obdobia.

### Rezerva na poistné budúcich období

Rezerva na poistné budúcich období sa tvorí v životnom poistení okrem životných poistení za jednorazové poistné z tej časti predpísaného poistného, ktorá sa vzťahuje na budúce účtovné obdobia. Jej výška sa určuje ako súhrn technických rezerv vypočítaných podľa jednotlivých poistných zmlúv a investičných zmlúv s DPF na dennej báze („pro rata temporis“ metóda). Zmena rezervy sa účtuje cez výkaz ziskov a strát.

### Poistné plnenia

Poistné plnenia zahŕňajú výplatu pri dožití, výplatu dôchodku, výplatu odkupnej hodnoty, výplatu pri smrti, výplatu podielu na zisku a výplatu poistných plnení z pripoistení. Výplaty pri dožití a výplaty dôchodkov sú zaúčtované ako náklad v čase splatnosti výplaty. Vyplatené odkupné hodnoty sú zaúčtované ako náklad v momente zaplataenia. Výplaty pri smrti a z pripoistení sú zaúčtované ako náklad v momente nahlásenia poistnej udalosti formou rezervy na poistné udalosti nahlásené do konca bežného účtovného obdobia, ale v tomto účtovnom období nevybavené.

### Rezerva na poistné plnenie

Rezerva na poistné plnenie sa tvorí na krytie záväzkov vyplývajúcich z budúcich poistných plnení z poistných udalostí z poistných zmlúv a z investičných zmlúv s DPF. Vytvára sa pre poistné udalosti nahlásené do konca bežného účtovného obdobia, ale v tomto účtovnom období nevybavené (z angl. Reported But Not Settled - RBNS) a v pripoistení k životnému poisteniu navyše aj pre poistné udalosti vzniknuté a nenahlásené v bežnom účtovnom období (z angl. Incurred But Not Reported - IBNR). Technická rezerva na poistné plnenie zahŕňa aj všetky predpokladané náklady spojené s vybavením poistných udalostí.

RBNS je rezerva určená na poistné plnenie z nahlásených poistných udalostí do konca bežného účtovného obdobia, ale v tom účtovnom období nevybavených, to znamená, že sa jedná o technickú rezervu, v ktorej poisťovňa rezervuje finančné prostriedky v aktuálnom roku na danom produkte na budúce výplaty poistných plnení u škôd, ktoré sa stali a boli nahlásené poisťovní.

Rezerva na poistné plnenie je tvorená:

- z rezervy na samotné poistné plnenie (vyplácané poistenému, resp. oprávnenej osobe),
- z rezervy na externé náklady spojené s likvidáciou (napr. poplatok za znalecký posudok, lekársky posudok, za preklad dokumentácie, trovy súdneho konania a iné), ktoré sú stanovené likvidátorom poistnej udalosti.

V prípade, že poistné plnenie sa vypláca formou dôchodku, rezerva sa určí príslušnými aktuárskymi postupmi. Používané metódy a vytvorené odhady sú pravidelne prehodnocované.

RBNS sa tvorí na vlastné portfólio, t.j. na poistné udalosti registrované na poistné zmluvy aktívne v čase vzniku poistnej udalosti. RBNS je stanovená ako súhrn rezerv pre jednotlivé poistné udalosti spolu s nákladmi spojenými s vybavením poistných udalostí, ktoré sú stanovené likvidátorom poistnej udalosti na základe rozsahu škôd. Zmena rezervy sa účtuje cez výkaz ziskov a strát.

Spoločnosť odhaduje IBNR rezervu pre pripoistenie oslobodenia od platenia poistného, pre pripoistenie ušlého zárobku pri pracovnej neschopnosti a pre úrazové pripoistenie použitím stochastického prístupu. Používa sa bootstrapping Mackovho modelu s použitím chyby procesu, ktorá sa modeluje gamma rozdelením. Výpočet je realizovaný v programe ResQ. Odhad budúcich výplat je stanovený na základe strednej hodnoty rozdelenia budúcich výplat z uskutočnených 10 000 simulácií, ktorá je z dôvodu bezpečnosti navýšená o štandardnú odchýlku tohto rozdelenia.

IBNR rezerva pre riziko trvalé následky úrazu v úrazovom pripoistení z portfólia bývalej Slovenskej poisťovne, a.s. je odhadovaná na základe vyplatených poistných plnení a zmeny škodovej rezervy za posledný rok. V zmene škodovej rezervy je zohľadnený výsledok run-offu. Z historických dát o poistných udalostiach je stanovené priemerné oneskorenie hlásenia poistných udalostí, na základe ktorého je odhadnutá výška ešte nenahlásených poistných udalostí.

### Rezervy v životnom poistení

Rezervy v životnom poistení sa tvoria pre poistné zmluvy, investičné zmluvy s DPF a pre niektoré pripoistenia s nimi súvisiace. Počítajú sa osobitne pre každú dlhodobú poistnú zmluvu a investičnú zmluvu s DPF na základe požiadaviek slovenskej legislatívy a v súlade s IFRS 4.

Zmeny v rezervách v životnom poistení sa vykazujú cez výkaz ziskov a strát. Rezerva na životné poistenie sa tvorí ako súhrn technických rezerv podľa jednotlivých zmlúv životného poistenia a predstavuje hodnotu budúcich záväzkov poisťovne v životnom poistení vypočítanú poistno - matematickými metódami vrátane podielov na zisku poistného, resp. bonusovej rezervy a rezervy na osobitnú prémie a nákladov spojených so správou poistenia po odpočítaní hodnoty budúceho poistného. Pri výpočte technických rezerv sa vychádza z takej časti predpísaného poistného v životnom poistení, ktorá kryje poistné riziko a nezahŕňa náklady a zisk poisťovne, pričom je pre časť portfólia uplatnená zillmerizácia do výšky obstarávacích nákladov započítaných do poistného v životnom poistení. Zillmerizáciou sa rozumie postupné odpisovanie obstarávacích nákladov spojených so životným poistením počas platenia poistného. Pri výpočte technických rezerv sa používajú tie isté úmrtnostné tabuľky a úroková miera ako pri určovaní sadzieb poistného.

Ak má technická rezerva zápornú hodnotu, nahradí sa nulou. Záporná rezerva je vykazovaná ako časové rozlíšenie nákladov.

Technická rezerva na životné poistenie je stanovená vrátane alokovaných a nealokovaných podielov na prebytku.

Súčasťou rezervy na životné poistenie je aj rezerva na osobitnú prémie. Hodnota rezervy na osobitnú prémie je vypočítaná podľa matematických vzorcov pre jednotlivé poistné zmluvy so zohľadnením výšky osobitnej prémie priznanej poistenému, resp. oprávneným osobám, v závislosti od druhu tarify a doby uplynutej od uzatvorenia poistnej zmluvy.

Pre produkty nemocenského poistenia, ktoré sú pripoisteniami k životnému poisteniu, sa tvorí rezerva na stárnutie v rámci životných rezerv. Rezerva na stárnutie sa tvorí pri produktoch nemocenského poistenia, pri ktorých je

poistné konštantné počas celej poistnej doby, ale predpokladaná výška plnení rastie so stúpajúcim vekom. Rezerva je vypočítaná ako súhrn rezerv vypočítaných podľa individuálnych zmlúv.

Ďalej sa rezerva na životné poistenie tvorí v prípade úrazového poistenia s jednorazovým návratným poistným, ktoré v zmysle Klasifikácie poistných odvetví podľa poistných druhov v zmysle zákona č. 8/2008 Z.z. patrí do odvetvia životného poistenia. Daná rezerva sa rovná výške jednorazového vkladu za úrazové poistenie a každoročne sa navyšuje o pripísané podiely na prebytkoch pre zmluvy, ktoré majú nárok na podiel na prebytku v zmysle zmluvných dojednaní.

Poisťovňa ďalej tvorí rezervu pre životné poistenie pre tarify úrazového poistenia za jednorazové poistné, ktoré sú pripoisteniami k životným a dôchodkovým tarifám.

V prípade kapitálového životného poistenia sa v rámci rezervy na životné poistenie tvorí rezerva na prémie plus. Prémia plus je stanovená vo výške určeného percenta z priemernej rezervy započítanej k 31. decembru príslušného kalendárneho roka. Prémia plus je pripisovaná počas určených rokov trvania zmluvy ak je dojednaná najmenej na 10 rokov. Pripísaná prémie plus je každoročne až do vzniku poistnej udalosti zhodnocovaná o technickú úrokovú mieru.

Poisťovňa tvorí záväzok na životné poistenie na základe dodatkov k zmluvám o obchodnom zastúpení pri sprostredkovaní poistenia pre vybraných členov obchodnej služby (tzv. Star Club). Záväzok sa tvorí ako súhrn rezerv podľa jednotlivých zmlúv a predstavuje hodnotu budúcich záväzkov poisťovne vrátane nákladov spojených so správou týchto zmlúv. Výška záväzkov sa vypočítava dostatočne obozretnou prospektívnou metódou, pričom pri výpočte sa vychádza z budúcich záväzkov, ktoré sú určené v zmluvných podmienkach pre každú zmluvu. Tento záväzok poisťovňa vykazuje v rámci technických rezerv aj napriek tomu, že podľa slovenskej legislatívy nie je poistnou zmluvou.

#### Rezerva na nedostatočnosť poistného

Predstavuje rezervu, ktorá sa stanovuje na základe testu primeranosti rezerv (pozri v kapitole (D) bod 1e) test primeranosti rezerv) vykonávaného k dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Ak tento test ukáže, že rezerva v životnom poistení nie je vytvorená v dostatočnej výške, vytvorí sa dodatočná rezerva na nedostatočnosť poistného ako náklad bežného obdobia. Rezerva na nedostatočnosť poistného sa tvorí ako ďalšia technická rezerva a je vykázaná spolu so životnou rezervou. Nekompenzuje sa dostatočnosť s nedostatočnosťou rôznych produktových skupín. Zmena rezervy sa účtuje cez výkaz ziskov a strát.

#### Rezerva na poistné prémie a zľavy

Rezerva na poistné prémie a zľavy sa tvorí v životnom poistení v súlade s poistnou zmluvou a jej poistnými podmienkami a je určená na poskytovanie prémie. Určuje sa ako súhrn technických rezerv vypočítaných podľa jednotlivých poistných zmlúv a investičných zmlúv.

#### Finančné záväzky vyplývajúce z investičných zmlúv s DPF

Spôsob výpočtu týchto záväzkov a spôsob účtovania o nich je rovnaký ako v prípade rezervy na životné poistenie. Výška tejto rezervy podlieha testu primeranosti rezerv rovnako ako je to v prípade rezervy na životné poistenie. Finančné záväzky vyplývajúce z investičných zmlúv s DPF predstavujú 0,55% z celkového objemu rezerv na životné poistenie pre poistné zmluvy a investičné zmluvy s DPF. Samostatné vykazovanie finančných záväzkov z investičných zmlúv s DPF by si vyžadovalo náročné úpravy poistno-technického systému, nakoľko historicky boli sledované a spravované spolu s poistnými zmluvami, preto v poznámkach nie sú vykazované oddelene od rezerv na poistné zmluvy. Finančné záväzky vyplývajúce z investičných zmlúv s DPF sú stanovené vrátane alokovaných a nealokovaných podielov na prebytku.

#### (1b) Vložené deriváty v poistných zmluvách a investičných zmluvách s DPF

Vložené deriváty (angl. embedded derivatives), ktoré nenesú významné poistné riziko a nie sú priamo napojené na hlavnú zmluvu, sa oddeľujú od hlavnej zmluvy a sú ocenené reálnou hodnotou so ziskom alebo stratou vykázanými vo výkaze ziskov a strát. Spoločnosť ku dňu zostavenia závierky takéto vložené deriváty nemá.

Opcia na dôchodok pri garantovaných sadzbách, indexácia poistného a iné opcie a garancie, ktoré obsahujú prenos významného poistného rizika pre poisťovňu nie sú oddelené od hlavnej poistnej zmluvy a nie sú ocenené reálnou hodnotou. Takisto nie sú oddelené od zmluvy ani opcie a garancie, ktoré neobsahujú prenos významného poistného



rizika, ale sú priamo prepojené na hlavnú zmluvu a nie je možné ich oceniť samostatne. Tie vložené deriváty, ktoré nie sú oddelené sú zahrnuté v teste primeranosti rezerv.

### **(1c) Zaistenie**

Poisťovňa postupuje zaistovateľom podiely na rizikách vyplývajúcich z bežnej činnosti za účelom zníženia možných čistých strát prostredníctvom diverzifikácie rizika. Majetok, záväzky, výnosy a náklady vyplývajúce zo zaistných zmlúv sú prezentované oddelene od majetku, záväzkov, výnosov a nákladov vyplývajúcich zo súvisiacich poistných zmlúv, pretože zaistné zmluvy nezbavujú poisťovňu priamych záväzkov voči poisteným.

Zaistné (postúpené poistné) vyplývajúce zo zaistných zmlúv je vykazované ako náklad na rovnakom základe ako sa vykazuje poistné pre súvisiace poistné zmluvy. Pre neživotné poistenie zaistné je vykazované ako náklad počas doby trvania zaistného krytia na základe očakávaného priebehu zaistených rizík.

Podiel zaistovateľa na technických rezervách sú zmluvné práva postupiteľa vyplývajúce zo zaistovacích zmlúv a sú oceňované na rovnakom základe ako rezervy tvorené pre príslušné poistné zmluvy.

Odškodnenia od zaistovateľov z dôvodu vyplatených poistných plnení sú vykázané v rámci pohľadávok zo zaistenia.

Podiel zaistovateľov na technických rezervách ako aj pohľadávky zo zaistenia sú posudzované z hľadiska zníženia hodnoty ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka. Hodnota majetku vyplývajúceho zo zaistenia sa považuje za zníženú, ak existujú objektívne dôkazy vyplývajúce z udalosti, ktorá nastala po prvotnom účtovaní, že spoločnosť nebude schopná realizovať ich účtovnú hodnotu a vplyv tejto udalosti na sumy, ktoré poisťovňa obdrží od zaistovateľa je spoľahlivo merateľný.

### **(1d) Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov**

Náklady, ktoré vznikli pri obstarávaní zmlúv v neživotnom a životnom poistení sa časovo rozlišujú do výšky, v ktorej sa predpokladá ich návratnosť z výnosov v budúcnosti. Obstarávacie náklady zahŕňajú priame náklady ako napríklad provízie, poplatky lekárom a nepriame náklady, ako napríklad náklady správnej réžie súvisiace so spracovaním návrhov a uzatvorením poistných zmlúv.

Časovo rozlíšené obstarávacie náklady sa amortizujú počas obdobia, v ktorom sa predpokladá ich návratnosť z budúcich výnosov zo súvisiacich poistných alebo investičných zmlúv s DPF. Miera amortizácie v jednotlivých účtovných obdobiach je konzistentná s výškou týchto výnosov.

Pre neživotné poistné zmluvy časovo rozlíšené obstarávacie náklady predstavujú pomernú časť obstarávacích nákladov, ktorá korešponduje s pomernou časťou predpísaného poistného, ktoré je ku dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, nezaslúžené.

Čo sa týka životných poistných zmlúv a investičných zmlúv s DPF časovo rozlišujeme priame obstarávacie náklady, do ktorých zaraďujeme:

- obstarávacie provízie vo výške 100%,
- počiatočné náklady vo výške 50%.

Predpoklad ohľadom priamych obstarávacích nákladov vo výške 50% počiatočných nákladov je na základe analýzy skutočných počiatočných nákladov konzervatívny.

Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov u týchto zmlúv je stanovené formou zillmerizácie, a pokiaľ je rezerva záporná, vykazuje sa v majetku ako časové rozlíšenie obstarávacích nákladov (pozri v kapitole (W) body 2 a 20).

Zmena rezervy na požitky sprostredkovateľov je klasifikovaná ako obstarávacie náklady (život, neživot), ktoré nie sú ďalej časovo rozlišované.

## (1e) Test primeranosti rezerv

Poisťovňa vykonáva test primeranosti rezerv ku každému dátumu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka. Cieľom testu primeranosti je preveriť dostatočnosť rezerv (znížených o hodnotu časového rozlíšenia obstarávacích nákladov, prípadne iného príslušného nehmotného majetku), ktoré sú počítané na báze aktuárskych predpokladov stanovených v minulosti porovnaním s rezervou, ktorá je určená pomocou metódy diskontovaných finančných tokov na báze aktuálnych aktuárskych predpokladov. V prípade nedostatočnosti poisťovňa rozpustí príslušné časové rozlíšenie obstarávacích nákladov a iný príslušný nehmotný majetok, prípadne vytvorí dodatočnú rezervu. Nedostatočnosť rezerv je vykázaná vo výkaze ziskov a strát príslušného účtovného obdobia.

### Test primeranosti neživotných rezerv

Testom primeranosti technických rezerv v neživotnom poistení sa preveruje dostatočnosť výšky technických rezerv v neživotnom poistení pred zaistením. Test primeranosti výšky technických rezerv na renty v neživotnom poistení sa vykonáva dvakrát do roka.

Na kalkuláciu výšky rezerv sa používa model diskontovaných finančných tokov a najlepší odhad predpokladov budúceho vývoja. Prepočet sa robí položkovite na každú rentu. Porovnaním takto vypočítanej výšky rezerv so súčasnou výškou rezerv sa zisťuje ich dostatočnosť, resp. nedostatočnosť. Renty, keďže ide o malý počet riadkov, sú rozdelené len podľa produktov.

Model diskontovaných finančných tokov pre renty pozostáva z nasledovných peňažných tokov, ktoré sú diskontované investičným výnosom:

- očakávané (budúce) poistné plnenia (renty),
- očakávané (budúce) náklady na poistnú udalosť (správne náklady),

pričom hodnota rezervy sa stanoví ako súčasná hodnota súčtu budúcich záväzkov poisťovateľa.

Pri teste primeranosti sa využijú rovnaké aktuárske predpoklady ako aj pri teste primeranosti technických rezerv v životnom poistení (pozri v kapitole (W) bod 11). Tieto sa doplnia o predpoklad každoročnej valorizácie, ktorý vychádza z analýzy ekonomickej situácie SR a makroekonomických prognóz.

V prípade rezervy na vzniknuté, ale v bežnom účtovnom období nenahlásené poistné udalosti v poistení PZP bola zaučtovaná horná hranica odhadu rezerv. Berúc do úvahy výsledky testu citlivosti na zvolené predpoklady, výška rezerv by aj v tomto prípade mala byť dostatočná na krytie budúcich záväzkov. Na preverenie dostatočnosti IBNR rezerv v PZP je ako test primeranosti IBNR rezerv použitá alternatívna stochastická metóda. Výpočet testu primeranosti je uskutočnený bootstrapovou metódou využitím Mack modelu a Gamma rozdelenia. Metóda je aplikovaná osobitne na majetkové a zdravotné škody vzniknuté z poistenia PZP. Výslednú hodnotu testu primeranosti tvorí stredná hodnota budúcich výplat z uskutočnených 10 000 simulácií, ktorá bola z dôvodu bezpečnosti navýšená o štandardnú odchýlku uvedeného rozdelenia. Porovnaním takto vypočítanej rezervy v teste primeranosti rezerv k technickej rezerve IBNR pred zaistením sa zisťuje primeranosť tejto rezervy.

Pre zvyšný objem neživotných rezerv je použitá alternatívna stochastická metóda – bootstrapová metóda využitím Over-dispersed Poisson modelu a normálneho rozdelenia. Škody sú rozdelené podľa poistných rizík do skupín (majetkové a zodpovednostné škody). Výslednú hodnotu testu primeranosti tvorí stredná hodnota budúcich výplat z uskutočnených 10 000 simulácií, ktorá bola z dôvodu bezpečnosti navýšená o štandardnú odchýlku uvedeného rozdelenia. Porovnaním takto vypočítanej rezervy v teste primeranosti rezerv k technickej rezerve IBNR pred zaistením sa zisťuje primeranosť tejto rezervy. Zároveň sa sleduje vývoj zmeny celkových výplat a rezerv na udalostiach, ktoré nastali v minulých rokoch (run off).

Test primeranosti pre rezervu na poistné budúcich období (RPBO) sa vykonáva pomocou porovnania očakávanej hodnoty poistných plnení a nákladov priraditeľných k zostávajúcej dobe platnosti aktívnych zmlúv k dátumu účtovnej zvierky a výšky nezasluženého poistného z týchto zmlúv očistené o časové rozlíšenie obstarávacích nákladov. Výška očakávaných peňažných tokov súvisiacich s plnením a nákladmi je odhadnutá na základe škodového priebehu za uplynulú časť doby platnosti zmluvy. Test primeranosti je počítaný pre skupiny produktov neživotného poistenia a pripoistení k životnému poisteniu.

## Test primeranosti technických rezerv v životnom poistení a test návratnosti časového rozlíšenia transakčných nákladov pre investičné zmluvy

Testom primeranosti technických rezerv v životnom poistení sa preveruje dostatočnosť výšky technických rezerv v životnom poistení pred zaistením. Výška technických rezerv v životnom poistení je testovaná prostredníctvom výpočtu minimálnej hodnoty poistných záväzkov pred zaistením (ďalej „minimálne požadovaná rezerva“). Na kalkuláciu sa používa model zmluvných diskontovaných peňažných tokov vrátane peňažných tokov z vložených derivátov (opcie a garancie) pri použití najlepšieho odhadu predpokladov budúceho vývoja (ďalej „aktuárske predpoklady“), ktorý sa každoročne verifikuje pomocou interných analýz trhových, resp. aktuálnych vlastných dát kmeňa poisťovne.

V rámci testovania primeranosti technických rezerv sa používajú rizikové prirážky na nepriaznivý vývoj a neistotu (ďalej „rizikové prirážky“) k aktuárskym predpokladom. Výhodiskom pre stanovenie ich výšky bola Odborná smernica SSA č. 1 o Teste primeranosti technických rezerv v životnom poistení, obsahujúca odporúčajúcu minimálnu výšku rizikových prirážok, a konzervatívny prístup spoločnosti k výpočtu minimálne požadovanej rezervy (pozri v kapitole (W) bod 11).

Porovnaním takto stanovenej minimálne požadovanej rezervy s technickými rezervami v životnom poistení pred zaistením zníženými o zodpovedajúcu neumorenú časť obstarávacích nákladov na účtoch časového rozlíšenia sa zisťuje ich primeranosť. V prípade nedostatočnosti technických rezerv sa tvoria iné technické rezervy, ktoré sú vykázané ako súčasť životných rezerv. Dôvodom tvorby ďalších technických rezerv sú rozdiely medzi aktuárskou bázou použitou na výpočet poistného a aktuálnymi predpokladmi, ktoré sú navýšené o rizikové prirážky.

Test návratnosti časového rozlíšenia transakčných nákladov pre investičné zmluvy (DTC) porovnáva minimálnu hodnotu budúcich marží so zostatkom DTC upraveným o časové rozlíšenie počiatkových poplatkov (DCR).

Poistný kmeň je v zmysle klasifikácie produktov podľa IFRS 4 rozdelený na poistné zmluvy, investičné zmluvy s DPF a investičné zmluvy bez DPF. Test primeranosti záväzkov a technických rezerv životného poistenia sa realizuje individuálne pre jednotlivé homogénne skupiny produktov. Medzi skupinami produktov nedochádza ku kompenzácii výsledkov testu.

### Model diskontovaných peňažných tokov okrem investičných zmlúv IŽP a „Index“

Model pozostáva z nasledovných peňažných tokov (cash flows), ktoré sú diskontované bezrizikovou úrokovou mierou upravenou o rizikovú prirážku pre nepriaznivý vývoj:

- očakávané (budúce) poistné plnenia (úmrtie, dožitie),
  - očakávané (budúce) odkupy,
  - očakávané (budúce) poistné plnenia vyplývajúce z pripoistenia (napr. oslobodenie od platenia poistného),
  - očakávané (budúce) náklady na zmluvu (správne, náklady na likvidáciu poistnej udalosti, náklady na storno poistnej zmluvy pri výpovedi poistníkom, investičné náklady),
  - očakávané (budúce) provízie (počiatočné a následné znížené o očakávané vrátené provízie),
  - očakávané (budúce) poistné zaplatené poistníkom,
- pričom minimálna hodnota poistných záväzkov sa stanoví ako rozdiel budúcich výdavkov poisťovateľa a jeho budúcich príjmov, kde budúce výdavky predstavujú očakávané poistné plnenia, očakávané odkupy, očakávané náklady a provízie a budúce príjmy predstavuje očakávané poistné a vrátené provízie.

### Model diskontovaných peňažných tokov pre investičné zmluvy IŽP a „Index“

Model pozostáva z nasledovných peňažných tokov (cash flows), ktoré sú diskontované bezrizikovou úrokovou mierou upravenou o rizikovú prirážku pre nepriaznivý vývoj:

- očakávané (budúce) poistné plnenia nad hodnotu záväzku,
- očakávané (budúce) poplatky pri odkupe,
- očakávané (budúce) náklady na zmluvu (správne, náklady na likvidáciu poistnej udalosti, náklady na storno zmluvy pri výpovedi poistníkom, investičné náklady),
- očakávané (budúce) provízie (počiatočné a následné znížené o očakávané vrátené provízie),
- očakávané (budúce) poplatky (za počiatočné náklady, vstupné, správne)

pričom minimálna hodnota záväzkov sa stanoví ako rozdiel budúcich výdavkov poisťovateľa a jeho budúcich príjmov.

Báza pre stanovenie krivky použitej na diskontovanie peňažných tokov sa nelíši od bázy použitej na stanovenie

diskontnej krivky pre výpočet súčasnej hodnoty finančného majetku. Určenie krivky pre finančný majetok vychádza z modulu tvorcov trhu a v prípade potreby sa nezistené hodnoty na krivke získajú lineárnou aproximáciou (pozri v kapitole (W) bod 6). Pre životné poistenie sa vychádza z výnosov slovenských dlhopisov (pozri v kapitole (W) bod 11).

#### Vložené deriváty (opcie a garancie)

V teste dostatočnosti, resp. návratnosti sú zahrnuté tieto opcie a garancie (bližšie popísané v kapitole (U) bod (2b)):

- Odkupná hodnota
- Osobitná prémie
- Odklad výplaty poistnej sumy
- Garantovaná technická úroková miera
- Možnosť výplaty poistného plnenia formou dôchodku
- Podiel na prebytku
- Prémia pri dožití

Výsledky testov a aktuárske predpoklady sú uvedené v poznámkach k výkazom (pozri v kapitole (W) bod 11).

### (1f) Pohľadávky a záväzky z poistenia a zaistenia

Pohľadávky a záväzky voči poisteným, sprostredkovateľom a zaistovateľom sú finančné nástroje a sú vykazované ako pohľadávky a záväzky z poistenia a nie ako časť poistných rezerv alebo rezerv cedovaných na zaistovateľov.

Pohľadávky z poistných plnení (regresy, postihy a subrogácie – ďalej „regresné pohľadávky“) sa účtujú v čase likvidácie poistnej udalosti (v momente identifikácie takéhoto nároku) bez ohľadu na skutočnosť, že ešte neboli dlžníkom alebo súdom uznané a sú označované ako nárokovateľné pohľadávky. Po uznaní sú preúčtované na samostatné analytické účty. Uvedené hodnoty neznižujú výšku záväzku voči poisteným/poškodeným, nakoľko povinnosť poisťovne plniť poisteným /poškodeným týmto nie je dotknutá.

K pohľadávkam voči dlžníkom v konkurznom konaní alebo reštrukturalizačnom konaní sú vytvorené daňovo uznateľné opravné položky v súlade so zákonom č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov. Pri stanovení výšky opravnej položky sa prihliada na vývoj zaplatenosti od klienta, informácií získaných pri vymáhaní a na základe vekovej štruktúry.

Pri tvorbe opravných položiek útvar spravujúci pohľadávku posudzuje výšku opravnej položky za príslušné obdobie na základe analýzy vývoja zaplatenosti pohľadávok, pričom môže zohľadniť informácie o zaplatenosti od konkrétneho odberateľa, resp. dlžníka a informácií získaných pri vymáhaní pohľadávky. Postup tvorby opravných položiek je upravený internou smernicou.

Pohľadávky a záväzky vyplývajúce z aktívneho zaistenia poisťovňa vykazuje rovnako ako v prípade priameho poistenia. Pohľadávky a záväzky vyplývajúce z pasívneho zaistenia poisťovňa vykazuje podľa charakteru na samostatných analytických účtoch.

#### Postup odpisovania pohľadávok z poistenia

Poisťovňa uskutočňuje odpis pohľadávok z poistenia na základe rozhodnutia o upustení od vymáhania dlžného rizikového poistného, schváleného vedením príslušného útvaru poisťovne. Možnosť odpisu pohľadávok z poistenia a postup uplatnenia odpisu je upravený internou smernicou.

### (1g) Poistenie jadrových rizík

Zvláštne postavenie na poistnom trhu má poisťovanie jadrových rizík. Špecifický charakter poisťovania je v tom, že poisťovne nepoisťujú jadrové riziká samostatne, ale formou spolupoisťovania a zaistenia jadrových rizík prostredníctvom dobrovoľného združenia neživotných poisťovní Slovenského jadrového poisťovacieho poolu (ďalej aj „SJPP“). Výkonným orgánom SJPP je Kancelária SJPP.

## 2. Investičné zmluvy (bez DPF)

### (2a) Vykazovanie a oceňovanie

## Výnosy

V prípade investičných zmlúv (bez DPF) sú výnosmi najmä poplatky (napr. počiatočné poplatky, poplatky za správu klientských účtov, rizikové poistné, poplatky za správu investícií, poplatky za predčasné ukončenie zmluvy, poplatky súvisiace s obstaraním a držbou cenných papierov kryjúcich záväzky z investičných zmlúv – trail fee a pod.), ako aj precenenie záväzkov (zníženie hodnoty) a majetku kryjúceho záväzky (navýšenie hodnoty).

Počiatočné poplatky sú časovo rozlišované počas trvania zmluvy (pozri v kapitole (W) bod 2) na strane záväzkov ako DCR (deferred charge revenue).

## Náklady

V prípade investičných zmlúv (bez DPF) sú nákladmi najmä precenenie záväzkov (navýšenie hodnoty) a majetku kryjúceho záväzky (zníženie hodnoty) a úrokový náklad.

## Poistné plnenia

V prípade investičných zmlúv (bez DPF) zahŕňajú poistné plnenia výplatu odkupnej hodnoty a výplatu pri smrti len nad rámec finančného záväzku z takejto zmluvy. Táto časť výplaty pri smrti poisteného je zaúčtovaná ako náklad v momente nahlásenia poistnej udalosti formou tvorby RBNS. Výplata odkupnej hodnoty je zvyčajne vo výške finančného záväzku zmluvy, a preto nepredstavuje náklad poisťovne.

## Záväzky

Investičné zmluvy sa vykazujú ako finančné záväzky v súvahe, keď poisťovňa vstúpi do zmluvných záväzkov z nich vyplývajúcich. Vklady poistených sa nevykazujú vo výkaze ziskov a strát, ale v súvahe.

Investičné zmluvy (bez DPF) uzavreté poisťovňou, ktoré sú investičným životným poistením, sú klasifikované pri prvom účtovaní ako oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát. Toto zaradenie eliminuje alebo významne znižuje nekonzistentnosť, ktorá by inak nastala, keby tieto finančné záväzky neboli oceňované reálnou hodnotou, pretože majetok držaný na krytie záväzkov vyplývajúcich z investičných zmlúv je tiež oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát.

Zmeny v reálnej hodnote finančných záväzkov z investičných zmlúv sú vykázané vo výkaze ziskov a strát v období, kedy nastanú. Nakoľko reálna hodnota finančných záväzkov z investičných zmlúv závisí od reálnej hodnoty finančného majetku investovaného v mene poistených, reálna hodnota týchto záväzkov je pri prvotnom účtovaní a ku dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, odvodená od reálnej hodnoty príslušného majetku. Náklady súvisiace s uzatvorením investičnej zmluvy sa účtujú ako náklad, keď sú vynaložené.

Investičné zmluvy bez DPF uzavreté poisťovňou, ktoré sú vkladovými poisteniami, sú oceňované akumulovanou hodnotou (amortised cost). V zmene stavu reálnej hodnoty záväzkov z investičných zmlúv bez DPF je zahrnutý aj úrokový náklad.

## Časové rozlíšenie transakčných nákladov

Transakčné náklady pre produkty IŽP sú provízie, ktoré sú časovo rozlišované a sú vykázané v majetku v položke Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov.

Amortizácia časového rozlíšenia je počas celej doby trvania zmluvy lineárna. Zostatková hodnota je testovaná na zníženie hodnoty pomocou metódy diskontovaných peňažných tokov.

## (2b) Pohľadávky a záväzky vyplývajúce z investičných zmlúv

Pohľadávky a záväzky voči poisteným, sprostredkovateľom a zaisťovateľom vyplývajúce z investičných zmlúv sa vykazujú ako časť pohľadávok a záväzkov z poistenia.

V prípade zmlúv investičného životného poistenia sa ako pohľadávka voči poisteným vyказuje tzv. akumulovaný dlh, ktorý predstavuje úhrn predpísaných, ale zatiaľ zo zmluvy neuhradených poplatkov za správu poistenia, prípadne za zmeny v poistení.

## 3. Zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení

Zmluvy, ktoré sú uzatvorené v zmysle zákona o starobnom dôchodkovom sporení, pri ktorých nenastáva prevod poistného ani investičného rizika od klienta na skupinu, resp. tento prevod rizika nie je významný, sú klasifikované

ako servisné zmluvy podľa IAS 18 (zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení). Ide o zmluvy o starobnom dôchodkovom sporení (ďalej aj „sds“).

Spôsob účtovania výnosov zo zmlúv o sds je opísaný v bode (E)(a) nižšie.

#### Časovo rozlíšené transakčné náklady na obstaranie zmlúv o sds

Skupina časovo rozlišuje transakčné náklady na obstaranie zmlúv o sds, pričom tieto predstavujú vyplácané provízie sprostredkovateľom a organizátorom siete sprostredkovateľov sds. Priame transakčné náklady sa časovo rozlišujú, a to maximálne do výšky, v ktorej sa predpokladá ich návratnosť z budúcich výnosov súvisiacich s týmito zmluvami.

Skupina vypláca provízie za sprostredkovanie zmlúv o sds sprostredkovateľom sds na základe tzv. „zásluhového princípu“ a nie prostredníctvom zálohových platieb, t.j. tieto provízie sú vyplatené po zápise zmluvy do registra zmlúv o starobnom dôchodkovom sporení vedeného Sociálnou poisťovňou. Vyplatené provízie sú vykázané ako časové rozlíšenie transakčných nákladov.

V prípade, že tento výdavok nespĺňa požiadavky na aktivovanie v zmysle IAS 38 (pravdepodobnosť, že prinesie v budúcnosti spoločnosti ekonomický úžitok je nízka, prípadne nie je priamo priraditeľný ku konkrétnej zmluve o sds), je zúčtovaný v plnej výške do nákladov v období jeho vynaloženia.

Časovo rozlíšené transakčné náklady, ktoré sú vykázané v konsolidovanej účtovnej závierke, predstavujú tú časť vyplatených provízií za sprostredkovanie zmlúv o sds, ktorá časovo prináleží budúcim obdobiam.

Časovo rozlíšené transakčné náklady na obstaranie zmlúv sa odpisujú nerovnomerne. Neodpísaná časť sa stanovuje použitím koeficienta rovnajúceho sa podielu sumy budúcich sporiteľorokov k súčtu všetkých (minulých aj budúcich) sporiteľorokov z aktívnych zmlúv. Budúce sporiteľoroky sa stanovujú na základe aktuárskych predpokladov o budúcom vývoji kmeňa. Pri zániku zmluvy sa vykoná jednorazový odpis celej neodpísanej časti.

Časové rozlíšenie transakčných nákladov na obstaranie zmlúv o sds je založené na nelineárnej schéme, ktorá zabezpečuje umorenie transakčných nákladov počas zostávajúcej doby do odchodu do dôchodku jednotlivých klientov (priemerný vek klienta v roku 2010 bol 35,95 rokov a priemerná zostávajúca (nediskontovaná) doba do konca sporenia bola 26,05 rokov. V roku 2009 bol priemerný vek klientov 35 rokov a priemerná zostávajúca (nediskontovaná) doba do konca sporenia bola 27 rokov). Amortizačná schéma zohľadňuje očakávanú úmrtnosť a pravdepodobnosť prestupu klienta do inej dôchodkovej správcovskej spoločnosti (ďalej len „DSS“). Pri úmrtí alebo prestupe klienta do inej DSS sú transakčné náklady prislúchajúce k danej zmluve umorené okamžite. Preto sa amortizačná doba môže predĺžiť alebo skrátiť v závislosti od budúcej skutočnej úmrtnosti a miery prestupov medzi DSS.

Skupina pravidelne (ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná závierka) testuje časovo rozlíšené transakčné náklady na zníženie hodnoty (angl. impairment test). Pri teste na zníženie hodnoty majetku sa uskutočňuje tzv. test návratnosti (angl. recoverability test), pri ktorom sa posudzuje či výdavky vynaložené na jednu zmluvu o starobnom dôchodkovom sporení budú v budúcnosti pokryté príjmami, vyplývajúcimi z tejto zmluvy, pričom pri teste sa vychádza z diskontovaných odhadovaných budúcich peňažných tokov (vrátane administratívnych nákladov) súvisiacich s touto zmluvou. V prípade, že odhadované budúce príjmy sú nižšie ako vynaložený výdavok, tento rozdiel je zúčtovaný v plnej výške do nákladov.

#### 4. Zmluvy o správe investícií (Asset Management)

Vytváranie a spravovanie podielových fondov podľa zákona o kolektívnom investovaní je klasifikované ako správa investícií.

Spôsob účtovania výnosov zo zmlúv o správe investícií je opísaný v bode (E)(a) nižšie.

#### (E) Výnosy a náklady

Účty nákladov a výnosov poisťovne sú členené účelovo. Na tzv. technických účtoch účtuje poisťovňa náklady a výnosy, ktoré súvisia s poisťovacou a zaisťovacou činnosťou. Na ostatných (netechnických) účtoch sú zaúčtované výsledky ostatných činností, ktoré priamo nesúvisia s poisťovacou a zaisťovacou činnosťou (pozri v kapitole (W) bod (19)).

Náklady a výnosy, ktoré je možné priamo priradiť k životnému alebo neživotnému poisteniu, sú priamo účtované do príslušného segmentu. Náklady a výnosy, ktoré nie je možné priamo priradiť do príslušného segmentu, sú primárne účtované do neživotného segmentu a následne na základe definovaného algoritmu a rozvrhovacích kľúčov preúčtované na príslušný segment.

Náklady a výnosy prislúchajúce majetku kryjúceho záväzky z investičných zmlúv bez DPF, ktoré sú vkladovými poisteniami, sú primárne účtované na účty nákladov a výnosov z finančných investícií. Následne sú na základe definovaného algoritmu preúčtované na účet výnosov a nákladov z investičných zmlúv.

Náklady a výnosy sa účtujú vždy do obdobia, s ktorým časovo a vecne súvisia. Náklady a výnosy, ktoré sa týkajú budúcich účtovných období, sa časovo rozlišujú (viac pri jednotlivých nákladoch a výnosoch).

## (a) Výnosy

### Zaslúžene poistné z poistných zmlúv a investičných zmlúv s DPF

Účtovné zásady a metódy pre vykazovanie výnosov z poistných zmlúv sú bližšie popísané v kapitole (D).

### Výnosy z poplatkov a provízií

Výnosy z poplatkov predstavujú poplatky zo zmlúv o správe investícií, odplatu za správu dôchodkových fondov a odplatu za vedenie osobných dôchodkových účtov sporiteľov, na ktoré má skupina právo v zmysle § 63 zákona o starobnom dôchodkovom sporení. Odplata za vedenie osobných dôchodkových účtov predstavuje 1% zo sumy mesačného príspevku pripísaného na účet dôchodkového fondu. Odplata za správu dôchodkového fondu je stanovená ako 0,025% priemernej mesačnej čistej hodnoty majetku v dôchodkových fondoch. Poplatky sú vykazované ako výnos. Výnosy sú zúčtované do obdobia, s ktorým vecne a časovo súvisia.

Zaistná provízia je vykazovaná konzistentne so spôsobom vykazovania nákladov vynaložených na obstaranie príslušných zaistných zmlúv (pozri v kapitole (D) bod (1c)). Zisková provízia týkajúca sa zaistných zmlúv sa vykazuje časovo rozlíšená.

Ostatné prijaté provízie alebo ostatné provízie vykázané ako pohľadávka, pri ktorých poisťovňa nemusí poskytovať ďalšie dodatočné služby, sú vykazované ako výnos poisťovne ku dňu, ku ktorému bola zmluva uzatvorená alebo obnovená (deň začiatku poistného krytia). Ak je však pravdepodobné, že poisťovňa bude poskytovať ďalšie služby počas trvania zmluvy, provízia alebo jej časť je časovo rozlíšená a vykazovaná ako výnos počas doby poskytovania týchto služieb.

Poplatky sú vykazované ako výnos.

### Výnosy z investícií

Výnosy z investícií zahŕňajú výnosy z finančného majetku a výnosy z prenájmu nehnuteľností.

Výnosy z finančného majetku obsahujú úrokové výnosy, výnosy z dividend, čistý zisk z precenenia finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát, okrem čistého zisku z precenenia finančného umiestnenia v mene poistených oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát, ktorý je vykázaný vo výnosoch z investičných zmlúv. Ako výnosy z finančného majetku poisťovňa vykazuje aj realizované výnosy z finančného majetku určeného na predaj. Ďalšie informácie o princípoch vykazovania výnosov z investícií sú uvedené v kapitole (N).

Výnosy z prenájmu nehnuteľností prenajímaných prostredníctvom operatívneho leasingu sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát rovnomerne počas doby trvania každého leasingu.

## (b) Náklady

### Náklady z finančného majetku

Náklady z finančného majetku obsahujú čistú stratu z precenenia finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát, okrem čistej straty z precenenia finančného umiestnenia v mene poistených oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát, ktorá je vykázaná v nákladoch z investičných zmlúv a realizovanú stratu z finančného majetku určeného na predaj. Ďalšie informácie o princípoch vykazovania nákladov z investícií sú uvedené v kapitole (N).

### Operatívny leasing

Platby vykonané na základe operatívneho leasingu sú vykazované vo výkaze ziskov a strát rovnomerne počas doby trvania leasingu.

### Finančné náklady

Finančné náklady sa skladajú zo splatných úrokov z pôžičiek vypočítaných s použitím efektívnej úrokovej miery, finančných nákladov na finančný leasing a kurzových ziskov a strát z pôžičiek v cudzej mene okrem úrokových nákladov na vkladové poistenie.

### Náklady z finančných záväzkov

Súčasťou finančných nákladov sú aj úrokové náklady z finančných záväzkov oceňovaných akumulovanou hodnotou (vypočítaných s použitím efektívnej úrokovej miery) a náklady z precenenia finančných záväzkov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát, okrem nákladov z precenenia finančných záväzkov z investičných zmlúv, ktoré sú vykázané v Nákladoch z investičných zmlúv.

## (F) Výkon práv a povinností vzniknutých z bývalého zákonného poistenia

V súlade so Zákonom č. 381/2001 Z. z. o povinnom zmluvnom poistení zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov, prešli práva a povinnosti poisťovne vzniknuté zo zákonného poistenia zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla (ďalej „ZPZ“) od 1. januára 2002 na Slovenskú kanceláriu poisťovateľov. Prostriedky rezerv a ostatné finančné prostriedky súvisiace s výkonom ZPZ previedla poisťovňa na účet SKP.

V zmysle zmluvy uzatvorenej s SKP poisťovňa vykonáva správu ZPZ v mene a na účet SKP. V súvislosti s výkonom práv a povinností vzniknutých zo ZPZ má poisťovňa právo na náhradu vzniknutých nákladov a výdavkov vrátane súm zodpovedajúcich nákladom a výdavkom spojených s likvidáciou škodových udalostí, ktoré zahŕňajú aj náklady a výdavky poisťovne spojené s bežnou činnosťou poisťovne pri likvidácii poistných udalostí, ktoré nie sú zahrnuté v poistnom plnení zo zákonného poistenia (náklady na správu a likvidáciu). Náklady na správu a likvidáciu sú stanovené paušálne 12% zo súm vyplatených na poistných plneniach a rentách zo zákonného poistenia.

Uplatnené nároky nahlásených a nevybavených poistných udalostí zo zákonného poistenia poisťovňa vedie v pod-súvahe.

## (G) Zamestnanecké požitky (vrátane zdravotného, nemocenského a dôchodkového poistenia)

Zamestnanecké požitky sú všetky formy protihodnot daných spoločnosťou výmenou za služby poskytované zamestnancami.

Skupina odvádza príspevky na zdravotné a sociálne poistenie vo výške platných zákonných sadzieb, ktoré sa vypočítavajú zo zúčtovaných hrubých miezd. Náklady na zdravotné a sociálne poistenie sú zaúčtované do obdobia, v ktorom sú zaúčtované príslušné mzdy.

Okrem krátkodobých zamestnaneckých požitkov, ktoré predstavujú priebežne platené mzdy a iné odmeny zamestnancom, odvody zamestnávateľa na sociálne a zdravotné poistenie, príspevok zamestnávateľa na doplnkové dôchodkové sporenie nepeňažné požitky poskytované zamestnancom, sú poskytované aj nižšie popísané požitky.

### (a) Príspevkovo definované dôchodkové plány

Závazky z príspevkovo definovaných dôchodkových plánov sú účtované ako náklad a výnos v dobe ich vzniku.

Materská spoločnosť sa zúčastňuje na doplnkovom dôchodkovom sporení svojich zamestnancov formou dobrovoľného príspevku vo výške 1 Eur až 3% z objemu vyplatených hrubých miezd. Z uvedeného dôchodkového programu nevyplývajú pre materskú spoločnosť žiadne iné záväzky. S účinnosťou od 1. septembra 2006 materská spoločnosť prispieva zamestnancom na podnikové životné poistenie pomocou dobrovoľného príspevku vo výške 2 až 4% priznaných základných miezd zamestnancov s možnosťou ročného dorovnania do príslušnej percentuálnej výšky z objemu vyplatených hrubých miezd. Od júla 2007 je príspevok zamestnávateľa na podnikové životné poistenie hradený z prostriedkov sociálneho fondu.



Dcérskym spoločnostiam AS DSS a AAM okrem povinností uhrádzať príspevky iným inštitúciám (napr. doplnkovým dôchodkovým spoločnostiam) nevzniká iný záväzok ani povinnosť vyplácať svojim zamestnancom akýkoľvek dôchodok.

#### (b) Ostatné dlhodobé zamestnanecké požitky

Záväzok materskej spoločnosti predstavuje odhad výšky požitkov, ktoré si zamestnanci zaslúžili za prácu vykonanú v bežnom období a v predchádzajúcich obdobiach. Očakávaný požitok je diskontovaný kvôli určeniu jeho súčasnej hodnoty. Pri výpočte boli zohľadnené aj predpokladané odchody (úmrtnie, odchod z poisťovne). Diskontovanie sa uskutočňuje prostredníctvom plnej časovej štruktúry úrokových mier. Na výpočet záväzku bola použitá metóda projektovaných jednotkových kreditov. Hodnotu záväzku vypočítal kvalifikovaný aktuár zapísaný v zozname aktuárov NBS (pozri v kapitole (W) bod 16).

Tento záväzok sa počíta pre odchodné (poskytuje sa zamestnancovi pri prvom skončení pracovného pomeru, po nadobudnutí nároku na starobný dôchodok vo výške 1,5 násobku jeho priemerného mesačného platu a pri prvom skončení pracovného pomeru po nadobudnutí nároku na invalidný dôchodok vo výške 2,5 násobku jeho priemerného mesačného platu), odmeny pri odchode do dôchodku a na odmeny pri pracovných výročiciach v zmysle internej smernice.

Náklady vyplývajúce zo záväzkov z ostatných dlhodobých zamestnaneckých požitkov sú účtované do výkazu ziskov a strát v dobe ich vzniku.

#### (c) Požitky vo forme podielových náhrad

##### The Restricted Stock Units Plan

Požitky vo forme podielových náhrad sú tie zamestnanecké požitky, podľa ktorých sú buď zamestnanci oprávnení prijať majetkové finančné nástroje vydané materskou spoločnosťou alebo Allianzom alebo ak výška záväzku materskej spoločnosti voči zamestnancom závisí od budúcej ceny finančných nástrojov podielového typu vydaných materskou spoločnosťou. Súčasťou motivačného plánu skupiny, ktorý schválila Allianz, je The Restricted Stock Units Plan. Tento pozostáva z Restricted Stock Units (ďalej aj „RSU“). Vybraní zamestnanci sú odmeňovaní RSU, ktoré tvoria časť ich odmien. Každá RSU udeľuje oprávnenie zamestnancovi vlastniacemu RSU obdržať po uplynutí lehoty 5 rokov za RSU buď akcie Allianz alebo hotovosť vo výške uzatváracej ceny Allianz v Xetra trading v deň uplatnenia. Metódu vysporiadania vyberá Allianz, avšak predpokladá sa pravdepodobnosť hotovostného vysporiadania. Celkový záväzok materskej spoločnosti je určený vynásobením počtu poskytnutých a nesplatených RSU reálnou hodnotou RSU. Reálna hodnota RSU sa rovná trhovej hodnote akcií Allianz po odpočítaní budúcich kumulovaných dividend predpokladaných do dňa uplatnenia RSU. Záväzok je tvorený rovnomerným časovým rozlíšeným počas 5 ročnej „čakacej“ lehoty a je upravovaný v závislosti od fluktuácie reálnej hodnoty RSU v dôsledku zmien ceny akcií Allianz a jeho zmena je vykázaná ako mzdový náklad.

##### The Stock Appreciation Rights

V rámci podmienok dlhodobého motivačného plánu skupiny Long-term Incentive Plan (ďalej aj „LIP“) Allianz emitovala Stock Appreciation Rights (ďalej aj „SAR“). Každá SAR predstavuje virtuálne akciové opcie a udeľuje oprávnenie zamestnancovi vlastniacemu SAR obdržať hotovosť, ktorej výška závisí od vnútornej hodnoty virtuálnych opcií (rozdiel medzi trhovou hodnotou akcií Allianz a referenčnou cenou SAR). Pri určení celkového záväzku materskej spoločnosti sa vychádza z reálnej hodnoty SAR. Cena, ktorá sa používa pre kalkuláciu reálnej hodnoty SAR je uzatváracia cena na Xetra burze. Záväzok je tvorený rovnomerným časovým rozlíšeným počas 2 alebo 4 ročnej „čakacej“ lehoty a je upravovaný v závislosti od fluktuácie reálnej hodnoty SAR v dôsledku zmien ceny akcií Allianz a zmien v časovej hodnote opcie. Zmena tohto záväzku je vykázaná ako mzdový náklad.

#### (H) Regulačné požiadavky

##### Materská spoločnosť

Materská spoločnosť sa riadi okrem zákona o poisťovníctve aj reguláciami štátneho dozoru nad kapitálovým trhom a poisťovníctvom, ktorým je orgán dozoru pôsobiaci v rámci Národnej banky Slovenska (ďalej aj „NBS“).

Oblasťami regulácie sú najmä tvorba, použitie, zásady a spôsob umiestnenia prostriedkov rezerv poisťovní, ale aj preukazovanie platobnej schopnosti poisťovne. Pre umiestnenie prostriedkov technických rezerv vydala NBS (ozná-

menie č. 170/2008 Z. z.) 29. apríla 2008 Opatrenie č. 7/2008, ktorým sa ustanovujú limity umiestnenia prostriedkov technických rezerv v poisťovníctve.

Okrem uvedených regulácií musí poisťovňa spĺňať aj regulačné požiadavky na kapitál, ktorými je nepretržité dodržiavanie skutočnej miery solventnosti najmenej vo výške požadovanej miery solventnosti. Spôsob výpočtu a preukazovania skutočnej a požadovanej miery solventnosti ustanovuje NBS. Solventnosťou poisťovne sa rozumie schopnosť poisťovne trvale zabezpečiť vlastnými zdrojmi úhradu záväzkov vyplývajúcich z uzavretých poisťných alebo zaistných zmlúv (bližšie pozri kapitolu (U) bod 3).

#### Kapitálová primeranosť dcérskej spoločnosti AS DSS

Dcérska spoločnosť AS DSS spadá pod reguláciu štátneho dozoru nad kapitálovým trhom a poisťovníctvom obdobne ako materská spoločnosť. AS DSS takisto podlieha zákonným požiadavkám na potrebu kapitálovej primeranosti pričom na jej posúdenie sa používa niekoľko hľadísk v súlade s platným zákonom o starobnom dôchodkovom sporení a vyhláškou NBS č.101/2008.

#### Kapitálová primeranosť dcérskej spoločnosti AAM

Dcérska spoločnosť AAM spadá pod reguláciu štátneho dozoru nad kapitálovým trhom. AAM takisto podlieha zákonným požiadavkám na potrebu kapitálovej primeranosti vlastných zdrojov v zmysle požiadaviek zákona o kolektívnom investovaní.

### (I) Daň z príjmov

Daň z príjmov skupiny sa účtuje do nákladov spoločnosti a je vypočítaná zo základu vyplývajúceho zo zisku pred zdanením, ktorý je upravený o pripočítateľné a odpočítateľné položky z titulu trvalých a dočasných úprav daňového základu.

Daň z príjmov vyplývajúca zo zisku alebo straty bežného obdobia zahŕňa splatnú a odloženú daň. Daň z príjmov sa vykazuje vo výkaze ziskov a strát vrátane dane za minulé obdobia.

Časť výnosov (napr. úroky z vkladov) poisťovne podlieha zrážkovej dani. Zaplatená zrážková daň sa považuje za preddavok na daň.

Splatná daň z príjmov je kalkulovaná ako daňový záväzok pripadajúci na zdaniteľné príjmy za účtovné obdobie pri zohľadnení podmienok a limitov Zákona o dani z príjmov.

Odložená daň je počítaná súvahovým princípom z dočasných rozdielov medzi účtovnou a daňovou hodnotou majetku a záväzkov. Odložená daň z dočasných rozdielov vznikajúcich z prípadov účtovaných do vlastného imania nie je vykázaná vo výkaze ziskov a strát, vykazuje sa ako súčasť vlastného imania. O odloženej daňovej pohľadávke sa účtuje v prípade, ak je pravdepodobné, že budú dosiahnuté zdaniteľné zisky, oproti ktorým bude môcť byť uplatnená.

Odložená daň je počítaná aj zo strát, ktoré dosiahli dcérske spoločnosti AS DSS a AAM, a ktoré je možné v budúcich zdaňovacích obdobiach umorovať.

Odložené daňové pohľadávky a záväzky sa nediskontujú.

### (J) Cudzía mena

#### (a) Funkčná mena a mena, v ktorej je zostavená konsolidovaná účtovná závierka

Funkčná mena predstavuje menu primárneho ekonomického prostredia, v ktorom skupina vykonáva svoje aktivity. Funkčná mena a mena, v ktorej je zostavená konsolidovaná účtovná závierka skupiny, je euro (Eur).

#### (b) Transakcie v cudzej mene

Transakcie v cudzej mene vykonané skupinou predstavujú transakcie vykonané v mene inej ako je funkčná mena.

Transakcie v cudzej mene sa prepočítavajú na eurá referenčným výmenným kurzom určeným a vyhláseným Európskou centrálnou bankou alebo Národnou bankou Slovenska v deň predchádzajúci dňu uskutočnenia účtovného prípadu a pri zostavovaní priebežnej a riadnej účtovnej zvierky ku dňu, ku ktorému sa účtovná zvierka zostavuje.

Peňažný majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene sa ku dňu, ku ktorému sa zostavuje konsolidovaná účtovná zvierka prepočítavajú na eurá kurzom platným k tomuto dňu. Kurzové rozdiely z prepočítania sa účtujú cez výkaz ziskov a strát. Výnimku tvoria kurzové rozdiely z prepočítania cenných papierov vo forme majetkových nástrojov (podielové cenné papiere určené na predaj, ktoré sú nepeňažnými položkami angl. non-monetary items). Takéto kurzové rozdiely sa vykazujú v oceňovacích rozdieloch vo vlastnom imaní.

Pri majetku a záväzkoch, ktoré sú oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát sú kurzové rozdiely súčasťou tejto hodnoty a samostatne sa o nich neúčtuje.

Nepeňažný majetok a záväzky, ktoré sú vyjadrené v cudzej mene a oceňované historickou cenou sú prepočítavané kurzom platným ku dňu uskutočnenia účtovného prípadu. Nepeňažný majetok a záväzky vyjadrené v cudzej mene a oceňované reálnou hodnotou sú prepočítavané kurzom platným ku dňu určenia reálnej hodnoty.

### **(K) Pozemky, budovy a zariadenia**

Pozemky, budovy a zariadenia sú vyjadrené v historických (obstarávacích) cenách znížených o akumulované odpisy (oprávky, viď nižšie) a zníženie hodnoty (pozri v kapitole (Q)). Súčasťou obstarávacej ceny majetku je aj časť dane z pridanej hodnoty, pri ktorej poisťovňa v zmysle zákona č. 222/2004 Z. z. o dani z pridanej hodnoty v znení neskorších predpisov nemá nárok na odpočet dane na vstupe.

Hmotný majetok predstavujú nehnuteľnosti a hnutelný majetok, ktoré sú poisťovňou držané primárne na administratívne účely alebo za účelom dodávky služieb, na prenájom iným osobám a v prípade ktorých sa očakáva, že sa budú používať dlhšie ako jeden rok.

Náklady na rozšírenie, modernizáciu a rekonštrukciu vedúce k zvýšeniu výkonnosti, kapacity alebo účinnosti zvyšujú obstarávaciu cenu tohto majetku. Náklady na prevádzku, údržbu a opravy sa účtujú do bežného účtovného obdobia.

Skupina uplatňuje ako svoju účtovnú metódu nákladový model oceňovania majetku po jeho prvotnom vykázaní.

V prípadoch, keď časti pozemkov, stavieb a zariadení majú rozdielne doby používania, účtuje sa o nich ako o samostatných položkách.

#### **Technické zhodnotenie a následné náklady**

Skupina zahrnie náklady technického zhodnotenia do obstarávacej ceny pozemkov, budov a zariadení v okamihu vynaloženia týchto nákladov, ak je pravdepodobné, že spoločnosti budú plynúť ekonomické úžitky súvisiace so zhodnoteným majetkom a technické zhodnotenie je spoľahlivo oceníteľné. Všetky ostatné náklady sú účtované ako náklad cez výkaz ziskov a strát v okamihu vynaloženia.

#### **Odpisy**

Skupina odpisuje stavby a zariadenia z odpisovateľnej sumy metódou rovnomerného odpisovania po stanovenú dobu používania odpisovaného majetku. Pozemky sa neodpisujú.

Predpokladané doby používania majetku pre účely odpisovania sú nasledovné:

<b>Popis</b>	<b>Počet rokov</b>
Budovy, haly a stavby	50
Technol.zar. ,kabel.rozvody	20
Dopravné prostriedky	5
Počítače a iné stroje na spracovanie dát	4 – 8
Kancelárske vybavenie a prevádzkový majetok	2 – 12

Skupina prehodnocuje obdobie predpokladanej doby používania majetku každoročne ku dňu, ku ktorému sa

konsolidovaná účtovná zvierka zostavuje.

### **(L) Investície v nehnuteľnostiach**

Pozemky a stavby skupiny, ktoré spĺňajú kritériá investícií v nehnuteľnostiach (t.j. predstavujú majetok držaný za účelom kapitálového zhodnotenia, získavania výnosov z jeho prenájmu alebo oboch spomínaných) sú prvotne oceňované obstarávacou cenou, vrátane nákladov súvisiacich s transakciou. Skupina uplatňuje nákladový model oceňovania investícií v nehnuteľnostiach, t.j. investície v nehnuteľnostiach sú po prvotnom vykázaní ocenené v nákladoch znížených o akumulované odpisy a všetky akumulované straty zo zníženia hodnoty. Náklady na rozšírenie, modernizáciu a rekonštrukciu vedúce k zvýšeniu výkonnosti, kapacity alebo účinnosti zvyšujú obstarávaciu cenu investícií v nehnuteľnostiach. Náklady na prevádzku, údržbu a opravy sa účtujú do bežného účtovného obdobia.

Miera opotrebenia stavieb sa vyjadruje oprávkami (akumulované odpisy) k stavbám v súlade s odpisovým plánom, špecifikovaným v kapitole (K). Pozemky sa neodpisujú.

### **(M) Nehmotný majetok**

Nehmotný majetok, ktorým je predovšetkým software, je identifikovateľný nepeňažný majetok bez fyzickej podstaty.

Skupina vykazuje nehmotný majetok len vtedy, ak je pravdepodobné, že očakávané budúce ekonomické úžitky, ktoré patria k danému majetku, budú plynúť poisťovni a ak je možné spoľahlivo oceniť obstarávaciu cenu daného majetku.

Nadobudnutý nehmotný majetok skupina pri prvotnom účtovaní vykazuje v obstarávacej cene, t.j. vo výdavkoch vynaložených na nadobudnutie majetku v čase akvizície alebo zhotovenia. Po prvotnom vykázaní sa nehmotný majetok oceňuje v nákladoch znížených o akumulované odpisy a akumulované straty zo zníženia hodnoty.

Výdavky, ktoré netvoria súčasť nákladov nehmotného majetku sú vykazané ako náklad v čase, kedy došlo k ich vynaloženiu.

Skupina uplatňuje nákladový model ocenenia nehmotného majetku.

Skupina odpisuje nehmotný majetok s určitou dobou použiteľnosti metódou rovnomerného odpisovania počas celej doby použiteľnosti. Predpokladaná doba použiteľnosti software pre účely odpisovania je 5 – 8 rokov.

#### **Hodnota nadobudnutého podniku alebo portfólia aktívnych zmlúv (angl. Value of business acquired – VOBA)**

Predpokladané práva a povinnosti vyplývajúce zo zmlúv o sds nadobudnuté v rámci kombinácie podnikov (nadobudnutie podielov v PDS) sú ocenené reálnou hodnotou v čase obstarania. Rozdiel medzi reálnou hodnotou nadobudnutých nárokov a povinností vyplývajúcich z uvedených zmlúv a hodnotou nehmotného majetku oceneného podľa účtovných zásad platných pre skupinu (časové rozlíšenie transakčných nákladov) je vykazaný ako nehmotný majetok (súčasná hodnota nadobudnutého portfólia aktívnych zmlúv - VOBA). VOBA je amortizovaná lineárne počas priemernej diskontovanej životnosti obstaraných zmlúv, ktorá je 6,5 roka (pri zohľadnení stornovanosti). Účtovná hodnota nadobudnutého portfólia aktívnych zmlúv sa ku každému dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, prehodnocuje, či nenastali skutočnosti, ktoré by naznačovali zníženie jej hodnoty.

Realizovateľná hodnota práv a povinností vyplývajúcich z nadobudnutých zmlúv o sds je stanovená ako súčasná hodnota čistých budúcich peňažných tokov počas zostávajúcej doby platnosti obstaraných zmlúv.

Pri výpočte súčasnej hodnoty nadobudnutého portfólia aktívnych zmlúv je použitý odhad najlepších predpokladov pre stornovanosť, náklady, poplatky a úmrtnosť upravené primerane o rizikovú prirážku. Očakávané peňažné toky sú diskontované pri úrokovej sadzbe vo výške 8,0%, ktorá zodpovedá očakávanej návratnosti prostriedkov vložených do vlastného imania (cost of equity) a je v súlade s momentálnymi očakávaniami konečného akcionára.

#### **Ostatné zložky nehmotného majetku**

Ostatné zložky nehmotného majetku, ktorými sú časovo rozlíšené obstarávacie náklady na poistné zmluvy a časovo rozlíšené transakčné náklady na investičné zmluvy a zmluvy o sds sú popísané osobitne v kapitole (D) bod (1d) a bod (3).

## (N) Finančný majetok

Finančný majetok je zaradený do štyroch nasledovných kategórií v závislosti od účelu, pre ktorý bol obstaraný:

**1. Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát** predstavuje finančný majetok, ktorý bol obstaraný primárne za účelom obchodovania, a pri ktorom sa poisťovňa pri prvotnom účtovaní rozhodla, že bude oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát.

Táto kategória zahŕňa nasledovné podkategórie:

- finančný majetok určený na obchodovanie
- finančný majetok, ktorý bol klasifikovaný ako oceňovaný v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát od počiatku
- finančné umiestnenie v mene poistených oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát.

Finančný majetok je klasifikovaný do týchto kategórií od počiatku, ak je obstaraný hlavne za účelom jeho predaja v krátkom čase, ak je vytvorený ako časť portfólia identifikovaných finančných nástrojov, ktoré sú manažované spolu, a pri ktorých existuje dôkaz krátkodobého dosiahnutia zisku. Deriváty sú tiež klasifikované ako určené na obchodovanie s výnimkou, ak sú určené na zabezpečenie (hedging). Samostatnou podkategóriou sú finančné umiestnenia v mene poistených oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát. Finančný majetok, ktorý poisťovňa drží na krytie záväzkov zo zmlúv, pri ktorých riziko znáša poistený (jedná sa o produkty investičného životného poistenia, tzv. unit-linked a index-linked) je podľa rozhodnutia poisťovne pri prvotnom účtovaní klasifikovaný ako oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát. Táto klasifikácia eliminuje alebo významne znižuje nekonzistentnosť v oceňovaní alebo vykazovaní (niekedy označovaný ako účtovný nesúlad angl. accounting mismatch), ktorá by inak nastala, ak by tento finančný majetok nebol oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát a zmeny reálnej hodnoty by neboli vykázané cez výkaz ziskov a strát (nakolko aj precenenie rezerv kryjúcich záväzky vyplývajúce z príslušných zmlúv, pri ktorých riziko znáša poistený, sú účtované cez výkaz ziskov a strát).

**2. Investície držané do splatnosti** predstavujú nederivátový finančný majetok s danými alebo predpokladanými platbami a s pevnou splatnosťou, ktorý poisťovňa zamýšľa a je schopná držať až do ich splatnosti.

**3. Úvery a pohľadávky** sú nederivátový finančný majetok s fixnými alebo s predpokladanými splátkami, ktoré nie sú kótované na aktívnom trhu, alebo ktoré nemá poisťovňa zámer predat' v krátkom čase, alebo ktoré nie sú oceňované v reálnej hodnote cez výkaz ziskov a strát alebo určené na predaj. Sú tu zahrnuté aj poskytnuté pôžičky poistencom a termínované vklady v bankách.

**4. Finančný majetok určený na predaj** predstavuje nederivátový finančný majetok, ktorý je buď klasifikovaný ako patriaci do tejto kategórie alebo nie je zaradený v žiadnej inej kategórii.

Bežné (angl. regular way) nákupy a predaje finančného majetku sa vykazujú k dátumu uskutočnenia obchodu, ktorým je deň vyrovnania kúpy alebo predaja. Ostatný finančný majetok je odúčtovaný zo súvahy, keď právo obdržať peňažné toky z finančného majetku zanikne alebo keď je finančný majetok, spolu so všetkými rizikami a odmenami z nich plynúcimi, prevedený.

### Prvotné ocenenie finančného majetku

Všetok finančný majetok je prvotne zaúčtovaný v jeho reálnej hodnote. V prípade, že finančný majetok nie je oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát, reálna hodnota sa zvýši o transakčné náklady, ktoré je možné priamo priradiť k obstaraniu alebo emisii finančného majetku, napríklad poplatky a provízie maklérom, poradcom, tuzemským burzám.

### Následné oceňovanie finančného majetku

- Finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát

Po prvotnom účtovaní je finančný majetok oceňovaný reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát následne oceňovaný reálnou hodnotou bez odpočítania transakčných nákladov, ktoré môžu vzniknúť pri jeho vyradení.

Realizované a nerealizované zisky a straty vyplývajúce zo zmien reálnej hodnoty finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát sú účtované cez výkaz ziskov a strát v období, kedy nastanú. Čistá zmena v reálnej hodnote finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát zahŕňa úrokové výnosy.

- Investície držané do splatnosti

Finančný majetok držaný do splatnosti je oceňovaný akumulovanou hodnotou (angl. amortized cost). Jeho oceňovanie sa postupne zvyšuje / znižuje o dosahované úrokové výnosy, ktorými sú diskont alebo prémie a v prípade prechodného zníženia hodnoty cenného papiera sa zníži ich hodnota o stratu zo zníženia hodnoty. Rozdiel medzi obstarávacou cenou a menovitou hodnotou sa časovo rozlišuje ako amortizovaný diskont alebo prémie a upravuje obstarávaciu cenu cenného papiera. Diskont a prémie sa zúčtováva do výkazu ziskov a strát metódou efektívnej úrokovej miery počas obdobia, kedy je uvedený cenný papier v držbe poisťovne. V prípade vzniku objektívneho dôkazu zníženia hodnoty je finančný majetok držaný do splatnosti ocenený zostatkovou hodnotou s použitím efektívnej úrokovej miery poníženou o zníženie hodnoty.

- Úvery a pohľadávky

Úvery a pohľadávky sú oceňované zostatkovou hodnotou s použitím efektívnej úrokovej miery poníženou o zníženie hodnoty.

- Finančný majetok určený na predaj

Po prvotnom účtovaní je finančný majetok určený na predaj následne oceňovaný reálnou hodnotou bez odpočítania transakčných nákladov, ktoré môžu vzniknúť pri jeho vyradení.

Nerealizované zisky a straty vyplývajúce zo zmien reálnej hodnoty finančného majetku určeného na predaj sú vykázané vo vlastnom imaní, okrem straty zo zníženia hodnoty a kurzových rozdielov z peňažného majetku ako sú dlhové cenné papiere, ktoré sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát. V prípade, že finančný majetok určený na predaj je predaný alebo dôjde k zníženiu jeho hodnoty, tak sa kumulované zisky a straty pôvodne vykázané vo vlastnom imaní vykážu vo výkaze ziskov a strát. Keď je finančný majetok určený na predaj úročený, úrok vypočítaný metódou efektívnej úrokovej miery je vykázaný vo výkaze ziskov a strát.

### Stanovenie reálnej hodnoty

Reálna hodnota je suma, za ktorú je možné vymeniť majetok alebo vyrovnať záväzok medzi dvomi stranami, ktoré sú o transakcii dostatočne informované, majú o uskutočnenie transakcie záujem a táto sa uskutoční za podmienok obvyklých medzi nezávislými subjektmi (angl. arm's length transaction).

Poisťovňa stanovuje reálnu hodnotu finančného nástroja na základe kótovaných trhových cien pre daný finančný nástroj obchodovaný na aktívnom trhu, pokiaľ sú takéto ceny k dispozícii. Trh je považovaný za aktívny ak sú kótované ceny rýchlo a pravidelne dostupné a predstavuje skutočné a pravidelne realizované transakcie na princípe obvyklých obchodných vzťahov medzi nezávislými subjektmi.

Ak trh pre finančný nástroj nie je aktívny, poisťovňa stanoví reálnu hodnotu pomocou oceňovacích techník (kvalifikovaným odhadom). Oceňovacie techniky zahŕňajú:

- porovnanie s nedávnymi transakciami uskutočnenými medzi dvomi stranami, ktoré sú o transakcii dostatočne informované, majú o uskutočnenie transakcie záujem a táto sa uskutoční za podmienok obvyklých medzi nezávislými subjektmi (ak sú k dispozícii);
- porovnanie s podobným nástrojom, pre ktorý existuje trhovú cenu;
- metódu analýzy diskontovaných peňažných tokov;
- oceňovacie modely opcií.

Zvolená oceňovacia technika využíva, v čo možno najväčšej miere, vstupy dostupné priamo z trhu, minimalizuje spoliehanie sa na odhady špecifické pre poisťovnu, zahŕňa všetky faktory, ktoré by účastníci trhu zvažovali pri stanovení ceny a je konzistentná so všeobecne uznávanými ekonomickými metodológiami pre oceňovanie finančných nástrojov.

Spoločnosť stanovuje reálnu hodnotu použitím nasledovnej hierarchie, ktorá odráža významnosť vstupov pri stanovení reálnej hodnoty:

- Úroveň 1: Kótovaná trhovú cena (neupravená) na aktívnom trhu pre identický nástroj.
- Úroveň 2: Oceňovacie techniky založené na pozorovateľných vstupoch pozorovateľných priamo (t.j. ceny) alebo nepriamo (t.j. odvodené od cien).

Táto kategória zahŕňa nástroje oceňované prostredníctvom:

- kótovanej trhovej ceny na aktívnom trhu pre podobné nástroje,
- kótovanej ceny pre identické alebo podobné nástroje na trhoch, ktoré sa považujú za menej aktívne, alebo
- iné oceňovacie techniky, kde sú všetky významné vstupy priamo alebo nepriamo pozorovateľné z trhových údajov.

- Úroveň 3: Oceňovacie techniky využívajúce významné vstupy nepozorovateľné na trhu. Táto kategória zahŕňa všetky nástroje, pri ktorých oceňovacie techniky obsahujú vstupy, ktoré nie sú založené na pozorovateľných údajoch a kde vstupy nepozorovateľné na trhu môžu mať významný vplyv na ocenenie nástroja. Táto kategória zahŕňa nástroje, ktoré sú ocenené na základe kótovanej ceny pre podobné nástroje, pre ktoré je potrebné zohľadniť významnú úpravu (nepozorovateľnú priamo na trhu) alebo predpoklad, aby sa zohľadnil rozdiel medzi nástrojmi.

Reálna hodnota je určená ako trhovú cenu vyhlásenú najneskoršie ku dňu ocenenia, ak je nesporné, že za trhovú cenu je možno cenný papier predat. V prípade, že trhovú cenu nie je k dispozícii, je reálna hodnota stanovená kvalifikovaným odhadom, ktorý predstavuje súhrn všetkých budúcich výdavkov alebo príjmov pri použití najčastejšie sa vyskytujúcej úrokovej miery pre podobný nástroj emitenta s podobným ohodnotením alebo úrokovej miery, ktorá menovitú hodnotu tohto nástroja znižuje o úrokovú zrážku tohto nástroja na cenu, za ktorú by sa tento nástroj predal.

Reálna hodnota kótovaného finančného majetku je založená na jeho kurze nákupu (angl. bid price) ku dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje. Ak trh pre určitý finančný majetok nie je aktívny, reálnu hodnotu určí poisťovňa pomocou oceňovacích metód. Oceňovacie metódy predstavujú napríklad použitie nedávnych realizovaných transakcií za bežných obchodných podmienok, odkazovanie na iné finančné nástroje, ktoré sú v podstate rovnaké, analýza diskontovaných peňažných tokov a oceňovacie modely opcií. Ak hodnota cenného papiera nie je spoľahlivo určiteľná, tak je oceňovaný obstarávacou hodnotou.

### **(O) Derivátové finančné nástroje**

Derivátové finančné nástroje sú držané na obchodovanie a sú klasifikované ako finančný majetok a finančné záväzky oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát. Derivátové finančné nástroje sú prvotne aj následne oceňované reálnou hodnotou a zmeny reálnej hodnoty sú vykazované vo výkaze ziskov a strát. Transakčné náklady súvisiace s nákupom a predajom derivátových finančných nástrojov sú vykazované vo výkaze ziskov a strát, keď sú vynaložené.

Reálna hodnota derivátového finančného nástroja je určená na základe jeho kótovanej ceny, ak je táto pravidelne dostupná z burzy, od dealera alebo brokera a tento nástroj je pravidelne opakovane obchodovaný. Reálna hodnota opcií je určená oceňovacími modelmi opcií. Ak nie je k dispozícii kótovaná cena derivátového finančného nástroja, jeho reálna hodnota sa určí modelom, ktorého vstupy sú trhové (úrokové sadzby, výmenné kurzy, ceny).

### **(P) Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty**

Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty zahŕňajú hotovosť a vklady splatné na požiadanie.

### **(Q) Zníženie hodnoty (angl. impairment)**

Pre zostatkové hodnoty majetku skupiny (okrem finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát) sa ku každému dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje, prehodnocuje, či nenastali skutočnosti, ktoré by naznačovali zníženie hodnoty. Ak existuje objektívny dôkaz o možnom znížení hodnoty, je odhadnutá realizovateľná hodnota a zostatková hodnota je znížená na realizovateľnú hodnotu. Toto zníženie sa účtuje cez výkaz ziskov a strát.

Skupina ku každému súvahovému dňu zhodnotí, či existuje objektívny dôkaz o možnom znížení hodnoty finančného majetku. Finančný majetok alebo skupina finančného majetku je znehodnotená a strata zo znehodnotenia sa zaúčtuje iba ak existuje jeden alebo viac dôkazov, ktoré sa objavili po prvotnom vykázaní finančného majetku a tieto vzniknuté udalosti majú dopad na odhad budúcich peňažných tokov finančného majetku alebo skupiny finančného majetku, ktorý je spoľahlivo oceníteľný. Objektívny dôkaz, že finančný majetok je znehodnotený zahŕňa nasledovné informácie:

- významné finančné ťažkosti emitenta alebo dlžníka,
- porušenie zmluvy, ako je omeškanie alebo porušenie povinnosti pri splácaní,
- z ekonomických alebo právnych dôvodov týkajúcich sa finančných ťažkostí dlžníka, veriteľ udelí dlžníkovi úľavu, o ktorej by za iných okolností neuvažoval,
- pravdepodobnosť bankrotu alebo inej finančnej reorganizácie dlžníka,

- zaniknutie aktívneho trhu pre daný finančný majetok dôsledkom finančných ťažkostí alebo
- historické zobrazenie splácania pohľadávok, ktoré naznačuje, že celková nominálna hodnota finančného majetku nebude splatená.

Realizovateľná hodnota časovo rozlíšených obstarávacích nákladov a časovo rozlíšených transakčných nákladov je posudzovaná ku každému dňu, ku ktorému sa účtovná závierka zostavuje. V prípade poisťných zmlúv a investičných zmlúv s DPF sa prípadné znehodnotenie obstarávacích nákladov vykonáva ako súčasť testu dostatočnosti rezerv (pozri kapitolu (D)).

Keď pre majetok určený na predaj bolo vykázané zníženie reálnej hodnoty priamo vo vlastnom imaní a ak existujú objektívne dôvody, že došlo k zníženiu hodnoty tohto majetku, kumulovaná strata, ktorá bola vykázaná vo vlastnom imaní, sa vykáže vo výkaze ziskov a strát aj keď spomínaný finančný majetok nebol odúčtovaný zo súvahy. Suma kumulovanej straty vykázaná vo výkaze ziskov a strát predstavuje rozdiel medzi obstarávacou hodnotou a súčasnou reálnou hodnotou, ponížený o zníženie hodnoty finančného majetku už vykázané vo výkaze ziskov a strát. Pokles reálnej hodnoty pod obstarávaciu hodnotu o viac ako 20% alebo pokles reálnej hodnoty pod obstarávaciu hodnotu, ktorý trvá nepretržite viac ako 9 mesiacov, v prípade investícií v majetkových cenných papierov, je považovaný za zníženie hodnoty.

#### (a) Výpočet návratnej hodnoty (angl. recoverable amount)

Návratná hodnota finančného majetku držaného do splatnosti a úverov a pohľadávok vyjadrených v zostatkovej cene je vypočítaná ako súčasná hodnota predpokladaných budúcich peňažných tokov, odúročená pôvodnou efektívnou úrokovou mierou (to znamená efektívna úroková miera vypočítaná pri prvotnom vykázaní tohto finančného majetku). Krátkodobé pohľadávky sa neodúročujú.

Návratná hodnota ostatného majetku je hodnota z používania (angl. value in use). Pri posudzovaní value in use sa súčasná hodnota predpokladaných peňažných tokov vyjadruje s použitím diskontnej sadzby pred zdanením, ktorá odráža súčasnú situáciu na trhu a špecifické riziká, ktoré sa viažu k tomuto majetku. Pre majetok, ktorý negeneruje do značnej miery nezávislé peňažné toky sa jeho návratná hodnota vyjadří pre jednotku generujúcu peňažné toky (ďalej aj CGU), do ktorej majetok patrí.

#### (b) Prehodnotenie a vrátenie zníženia hodnoty (angl. reversal of impairment)

Strata zo zníženia hodnoty týkajúca sa finančného majetku držaného do splatnosti alebo úverov a pohľadávok je prehodnotená, ak sa následné zvýšenie návratnej hodnoty objektívne vzťahuje na udalosť, ktorá nastala po vykázaní straty zo zníženia hodnoty.

Strata zo zníženia hodnoty týkajúca sa ostatného majetku sa prehodnotí, ak došlo k zmene predpokladov použitých pri výpočte návratnej hodnoty.

Strata zo zníženia hodnoty je zrušená alebo znížená len do takej výšky, aby zostatková hodnota majetku neprevýšila zostatkovú hodnotu majetku poníženú o odpisy a amortizáciu, ktorá by bola určená, ak by sa neúčtovalo o znížení hodnoty.

Strata zo zníženia hodnoty týkajúca sa majetkových cenných papierov klasifikovaných ako určené na predaj sa neprehodnocuje cez výkaz ziskov a strát. Ak sa reálna hodnota dlhového finančného nástroja klasifikovaného ako určený na predaj zvýši a toto zvýšenie sa objektívne vzťahuje na skutočnosť, ktorá nastala po vykázaní straty zo zníženia hodnoty vo výkaze ziskov a strát, strata zo zníženia hodnoty sa prehodnotí a vykáže vo výkaze ziskov a strát.

#### (R) Ostatné rezervy

Ostatné rezervy sa vytvárajú, keď skupina má právny alebo odvodený (constructive) záväzok ako výsledok minulej udalosti a je pravdepodobné, že vyrovnanie tohto záväzku bude vyžadovať úbytok ekonomických úžitkov. Ostatné rezervy sa určujú diskontovaním budúcich peňažných tokov diskontnou sadzbou pred zdanením, ktorá odráža súčasnú situáciu na trhu, časovú hodnotu peňazí a špecifické riziká súvisiace s týmito záväzkami (ak je relevantné). Zmena rezerv je účtovaná cez výkaz ziskov a strát.



Pokiaľ je podľa názoru manažmentu pravdepodobnosť úbytku ekonomických úžitkov pri vysporiadaní zanedbateľná, spoločnosť neúčtuje o rezerve, ale prípadné nároky vykáže ako podmienené záväzky, pričom vykáže pre každú skupinu podmienených záväzkov krátky opis charakteru podmieneného záväzku a ak je to možné aj:

- odhad jeho finančného vplyvu,
- indikáciu neistôt súvisiacich s výškou alebo načasovaním,
- možnosť náhrady.

#### (a) Rezerva na podnikateľské riziko

Materská spoločnosť tvorila rezervu na možný sankčný postih za oneskorený odvod dane z príjmov súvisiaci s prepracovávanými poisťovacími zmluvami a opravou účtovania.

#### (b) Rezerva na zamestnanecké požitky

V roku 2003 vstúpila do platnosti úprava Zákonníka práce, ktorá vyžaduje, aby zamestnávateľia vyplácali zamestnancom pri odchode do dôchodku odchodné. V súlade s touto právnou normou, kolektívnou zmluvou a s podmienkami interného predpisu o odmeňovaní zamestnancov, materská spoločnosť tvorí rezervu na zamestnanecké požitky (bližšie pozri v kapitole (G)).

#### (c) Rezerva na požitky sprostredkovateľov

Záväzok materskej spoločnosti predstavuje odhad výšky požitkov vychádzajúci z dodatkov k zmluvám o obchodnom zastúpení pri sprostredkovaní poistenia pre vybraných členov obchodnej služby. Očakávaný požitok je diskontovaný na jeho súčasnú hodnotu. Pri výpočte boli zohľadnené aj predpokladané odchody a zmeny v objeme portfólia, ktoré sú kritériami pre výšku záväzku v zmysle zmluvných dodatkov. Na výpočet záväzku bola použitá metóda projektovaných jednotkových kreditov (pozri v kapitole (W) bod 16).

Náklady vyplývajúce zo záväzkov z ostatných dlhodobých požitkov sú účtované do výkazu ziskov a strát.

#### (S) Záväzky vyplývajúce z úverov a pôžičiek

Úročené úvery a pôžičky sú prvotne vykazované v reálnej hodnote zníženej o priraditeľné transakčné náklady. Následne sa úročené úvery a pôžičky vykazujú v zostatkovej hodnote, rozdiely medzi zostatkovou hodnotou a hodnotou, v ktorej sa požaduje splatenie (angl. redemption value) sa vykazujú vo výkaze ziskov a strát počas doby splatnosti úverov a pôžičiek s použitím efektívnej úrokovej miery.

#### (T) Základné imanie

Premenou menovitých hodnôt akcií a základného imania materskej spoločnosti zo slovenskej meny na euro, základné imanie materskej spoločnosti tvorí:

- emisia SK1110004407 v počte 1 500 000 ks akcií na meno v zaknihovanej podobe v menovitej hodnote jednej akcie 33,193919 Eur,
- emisia SK1110004415 v počte 1 738 630 ks akcií na meno v zaknihovanej podobe v menovitej hodnote jednej akcie 33,193919 Eur,
- emisia SK1110003649 v počte 20 ks akcií na meno v zaknihovanej podobe v menovitej hodnote jednej akcie 3 319 391,887407 Eur,
- emisia SK1110003656 v počte 3 500 000 ks akcií na meno v zaknihovanej podobe v menovitej hodnote jednej akcie 5,974906 Eur.

Celé základné imanie materskej spoločnosti bolo splatené v plnej výške.

Akcie neboli vydané ako prioritné akcie a neviaže sa s nimi žiadne obmedzenie prevoditeľnosti. S akciami sú bez obmedzenia spojené všetky práva akcionára vyplývajúce z príslušných ustanovení Obchodného zákonníka.

V zmysle Stanov ASP, materská spoločnosť vytvára zákonný rezervný fond, ktorý ročne dopĺňa o najmenej 10% z čistého zisku vyčísleného v riadnej účtovnej závierke, až do dosiahnutia výšky najmenej 20% základného imania. O použití prostriedkov rezervného fondu rozhoduje predstavenstvo materskej spoločnosti a o tomto rozhodnutí bez

zbytočného odkladu informuje dozornú radu.

Valné zhromaždenie môže rozhodnúť o vytvorení ďalších fondov a určiť spôsob ich tvorby, doplnenia a použitia.

## **(U) Riadenie poistného a finančného rizika**

### **1. Riadenie rizika finančných investícií okrem riadenia rizika finančných investícií vyplývajúcich zo zmlúv o sds a zo zmlúv o správe investícií**

Systém riadenia rizík spojených s finančnými investíciami poisťovne (za finančné investície poisťovňa považuje majetkové účasti v dcérskych a pridružených spoločnostiach a finančný majetok) sa odvíja od relevantného systému Allianz SE. V rámci tohto systému v poisťovni funguje Finančný výbor (na čele s predsedom predstavenstva ASP), ktorého úlohou je podporovať predstavenstvo pri rozhodovaní o finančných investíciách a zároveň dohliadať, aby poisťovňa realizovala a spravovala finančné investície v súlade s platnými pravidlami (externými a internými) pri zabezpečení optimálneho rizika a návratnosti finančných investícií.

Pozícia Finančného výboru je determinovaná „Internými pravidlami pre Finančný výbor ASP“, na ktoré nadväzuje súbor investičných smerníc podrobne upravujúcich postupy finančného investovania v poisťovni z pohľadu rizika a návratnosti jednotlivých druhov finančných investícií.

Investičné smernice riešia najmä:

- výšku limitov pre jednotlivé typy investícií,
- minimálny rating emitentov,
- výšku limitov pre jednotlivé protistrany (emitentov, resp. obchodných partnerov),
- rozsah kompetencií (limity a podpisové oprávnenia) pre jednotlivé stupne riadenia pri rozhodovaní o realizácii jednotlivých investícií,
- monitorovanie a hodnotenie finančných investícií vrátane reportingu,
- postupy pre riadenie a kontrolu jednotlivých rizík spojených s finančnými investíciami.

Riadenie rizík spojených s finančným investovaním je v poisťovni integrálnou súčasťou celkového systému riadenia rizík, ktorý monitoruje, hodnotí, rieši a reportuje najvýznamnejšie riziká týkajúce sa všetkých rozhodujúcich činností poisťovne ako celku.

Takéto komplexné riadenie rizika v poisťovni je organizačne podporované vytvoreným Risk committee, ktorého členmi sú riadiaci pracovníci zodpovední za jednotlivé oblasti obchodných a investičných aktivít poisťovne, z ktorých vyplývajú najreálnejšie a najvýznamnejšie riziká.

V nadväznosti na súčasnú svetovú finančnú krízu sa pravidelne monitorujú finančné investície, pričom cieľom je znižovanie objemu termínovaných vkladov a zvýšenie miery diverzifikácie finančných umiestnení. Takisto s cieľom diverzifikácie rizika bola implementovaná novela smernice o limitoch angažovanosti v kooperujúcich bankách.

#### **Asset/Liability Management**

Riadenie rizík sa uskutočňuje v kontexte naplnenia cieľov a princípov asset liability managementu (ďalej aj „ALM“). Ťažiskovým cieľom ALM v poisťovni je zosúladovanie štruktúry majetku a záväzkov, a to najmä z hľadiska ich splatnosti (maturita, durácia), úrokových sadziieb a menovej štruktúry. Zmyslom je zabezpečiť, aby majetok poisťovne permanentne generoval dostatočné cash flow v potrebnej menovej štruktúre nutné na krytie splatných záväzkov voči klientom (vrátane garantovaných výnosov) a zároveň umožňoval produkovať primeraný zisk pre akcionárov. Za týmto účelom sa v poisťovni uskutočňuje pravidelný monitoring majetku a záväzkov s vyústením do kalkulácie stavu ALM, ktorá umožňuje sledovať a porovnávať štruktúru majetku a záväzkov z hľadiska ich splatnosti (maturita a durácia), dosahovaných a garantovaných úrokových sadziieb a z hľadiska ich menovej štruktúry. Výstupy tohoto druhu sú jedným z podkladov pre rozhodovanie o ďalšej alokácii finančných investícií. V súčasnosti prebieha v poisťovni projekt smerujúci k automatizovanému spracovaniu výstupov o pozícii poisťovne v ALM na báze systému MoSes.

## Zhodnotenie rozsahu rizika vzťahujúceho sa k finančným investíciám

### (a) Trhové riziko

#### (aa) Menové riziko

1. 100 % investícií (majetku) realizovaných z technických rezerv a vlastných zdrojov poisťovne je denominovaných v mene EUR, z tohoto dôvodu poisťovňa nie je vystavená menovému riziku.

2. Finančné umiestnenie v mene poistených – 100 % celkového investovaného finančného umiestnenia v mene poistených je denominovaných v mene EUR (209 243 tisíc Eur). Poistení nie sú vystavení menovému riziku.

#### (ab) Riziko zmeny reálnej hodnoty (fair value) v dôsledku zmeny úrokovej sadzby

Toto riziko sa týka investícií klasifikovaných, resp. zaradených do kategórie cenné papiere určené na predaj (dlhopisy, podielové fondy) a cenné papiere určené na obchodovanie, keď zmena v trhových úrokových sadzbách spôsobí zmenu reálnej hodnoty investícií. Investície podliehajúce riziku zmeny reálnej hodnoty v dôsledku zmeny úrokovej sadzby predstavujú 45,93 % z celkového majetku okrem finančného umiestnenia v mene poistených. Technická rezerva na investičné zmluvy sa preceňuje cez výkaz ziskov a strát rovnako ako majetok, ktorými sú tieto rezervy kryté, preto spoločnosť nenesie žiadne riziko zmeny reálnej hodnoty v dôsledku zmeny úrokovej sadzby (okrem rizika nižších výnosov z poplatkov).

Okrem zmien v hodnote majetku dochádza v prípade fluktuácie úrokových mier k zmenám aj na strane záväzkov. Riziku sú vystavené predovšetkým poistné a investičné zmluvy s DPF s garantovanou úrokovou mierou, u ktorých pripísaný podiel na prebytku predstavuje ďalšie garancie úrokovej miery. K zmene na strane záväzkov dochádza prostredníctvom zmeny záväzkov z poistných a investičných zmlúv, ktorá sa vyhodnocuje testom primeranosti rezerv stanovením minimálnej požadovanej rezervy. Dopad zmien úrokovej sadzby je vyčíslený a bližšie popísaný v časti Vplyv zmeny predpokladov a analýza citlivosti v životnom poistení v kapitole (W) bod 11.

Analýza vplyvu na HV (v tisícoch Eur):

Cenné papiere s pevným výnosom <sup>*)</sup>	Reálna hodnota <sup>**)</sup>	Zmena reálnej hodnoty	% zmena reálnej hodnoty
Stav	833 487		
Zmena výnosu -1%	884 890	51 403	6,2%
Zmena výnosu +1%	788 190	-45 298	-5,4%

<sup>\*)</sup> cenné papiere sú zaradené do kategórie cenné papiere určené na predaj

<sup>\*\*)</sup> reálna hodnota cenných papierov je stanovená bez hodnoty alikvótného úrokového výnosu ku dňu zostavenia účtovnej závierky

#### (ac) Cenové riziko

Je to riziko, keď hodnota finančného nástroja sa bude meniť v dôsledku zmien trhových cien, či už tieto zmeny sú spôsobené faktormi špecifickými pre jednotlivý nástroj alebo spôsobené ich emitentami alebo faktormi ovplyvňujúcimi všetky nástroje obchodované na kapitálovom trhu alebo peňažnom trhu. Cenné papiere určené na predaj sú pravidelne preceňované podľa aktuálnych podmienok na trhu. Taktiež sú pravidelne v zmysle ratingových hodnotení upravované kreditné prírážky.

Analýza vplyvu na HV (v tisícoch Eur)

Cenné papiere s premenlivým výnosom <sup>*)</sup>	Reálna hodnota	Zmena reálnej hodnoty	% zmena reálnej hodnoty
Stav	50 815		
Zmena ceny -30%	35 570	-15 245	-30,0%

<sup>\*)</sup> cenné papiere sú zaradené do kategórie cenné papiere určené na predaj a cenné papiere oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát

### (b) Úverové riziko

Všetky investície realizované z technických rezerv a vlastných zdrojov poisťovne sú realizované v súlade s aktuálnou platnou internou investičnou smernicou s dôrazom na rating emitenta a limit stanovený pre emitenta s príslušným ratingom. Investícia (termínovaný vklad v Privatbanke, a.s.) realizovaná nad stanovený limit je vo výške 1,66 mil. Eur kolateralizovaná zmluvným záložným právom k štátnym dlhopisom emitovanými Slovenskou republikou.

Rating investícií do majetku s pevným výnosom (dlhopisy, termínované vklady):

Rating	% z majetku s pevným výnosom
AAA - AA	19,87%
A	76,49%
BBB	3,64%
BB - D	0,00%
bez ratingu	0,00%

### (c) Riziko likvidity

3,51 % (69 mil. Eur) z celkového majetku okrem finančného umiestnenia v mene poistených je investovaných do krátkodobých termínovaných vkladov) v komerčných bankách v Slovenskej republike. Ďalších 43,38% z celkového majetku okrem finančného umiestnenia v mene poistených je investovaných do vysoko likvidných štátnych dlhopisov, bankových a podnikových dlhopisov zaradených do kategórie cenné papiere určené na predaj.

### (d) Riziko zmeny cash flow v dôsledku zmeny úrokovej sadzby

Toto riziko sa týka dlhových nástrojov s pohyblivou úrokovou sadzbou – investície do 1 štátneho dlhopisu emitovaného Slovenskou republikou, 1 korporátneho dlhopisu a 7 hypotekárnych záložných listov s pohyblivou úrokovou sadzbou vo výške 72,24 mil. Eur (3,66% z celkového majetku okrem finančného umiestnenia v mene poistených).

Riziku zmeny cash flow v dôsledku zmeny úrokovej sadzby sú vystavené predovšetkým zmluvy s garantovanou úrokovou mierou, kde klient porovnáva garantovaný výnos v zmluve s ponúkaným výnosom na trhu. V prípade, že sa úrokové miery na trhu zvýšia, môže dôjsť u niektorých zmlúv k zvýšenej stornovanosti alebo naopak, v prípade zníženia úrokových mier si môžu klienti vo zvýšenej miere uplatňovať nárok na výplatu poistného plnenia formou dôchodku alebo na odklad výplaty s garantovaným výnosom, ktorý je vyšší ako výnos ponúkaný na trhu.

V nasledovnej tabuľke je uvedené rozdelenie záväzkov poistných zmlúv a investičných zmlúv s DPF (rezerva pre životné poistenie) podľa garantovanej úrokovej miery a splatnosti:

Stav k 31.12.2010					
Garantovaná úroková miera %	Záväzky podľa splatnosti* (v tisícoch €)				Celkom
	do 1 roka	1 až 5 rokov	5 až 10 rokov	nad 10 rokov	
2,5	18	3 775	15 702	37 794	57 289
3,25	2 601	17 305	26 800	73 901	120 607
4	55 577	155 408	131 722	149 113	491 820
5	611	3 347	1 678	1 632	7 268
6	7 900	24 453	18 064	23 570	73 987
7	-	12	6	25	43
<b>Celkom</b>	<b>66 707</b>	<b>204 300</b>	<b>193 972</b>	<b>286 035</b>	<b>751 014</b>

\*Splatnosťou sa v tomto prípade rozumie dožitie sa konca poistnej doby.

Stav k 31.12.2009					
Garantovaná úroková miera %	Záväzky podľa splatnosti* (v tisícoch €)				Celkom
	do 1 roka	1 až 5 rokov	5 až 10 rokov	nad 10 rokov	
2,5	3	2 247	9 553	21 086	32 889
3,25	2 360	17 422	22 980	61 972	104 734
4	59 185	196 063	124 855	141 826	521 929
5	343	3 219	1 658	1 627	6 847
6	7 518	29 419	16 604	21 981	75 522
7	287	12	5	24	328
<b>Celkom</b>	<b>69 696</b>	<b>248 382</b>	<b>175 655</b>	<b>248 516</b>	<b>742 249</b>

\*Splatnosťou sa v tomto prípade rozumie dožitie sa konca poistnej doby.

## (e) Ocenenie finančného majetku

V nasledovnej tabuľke je uvedená analýza finančného majetku oceňovaného reálnou hodnotou so stavom k 31. decembru 2010 rozdelených do úrovni hierarchií reálnych hodnôt

Stav k 31.12.2010				
Finančný majetok	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkom
Oceňované RH cez výkaz ziskov a strát	-	9 336	-	9 336
Podnikové dlhopisy	-	7 875	-	7 875
Hedge - RSU	-	871	-	871
Hedge - SAR	-	564	-	564
Podielové fondy – tuzemské	-	26	-	26
Určené na predaj	-	898 241	615	898 856
<i>Cenné papiere s premenlivým výnosom:</i>	-	42 298	615	42 913
Akcie	-	-	615	615
Podielové fondy – zahraničné	-	6 522	-	6 522
Podielové fondy – tuzemské	-	35 776	-	35 776
<i>Cenné papiere s pevným výnosom:</i>	-	855 943	-	855 943
Štátne dlhopisy	-	466 424	-	466 424
Podnikové dlhopisy	-	307 329	-	307 329
HZL	-	82 190	-	82 190
Finančné umiestnenie v mene poist.	-	209 243	-	209 243
Celkom	-	1 116 820	615	1 117 435
<b>Finančné záväzky</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkom</b>
Deriváty	-	-	-	-

## (f) Identifikácia a riadenie rizík, ktorým podliehajú investície kryjúce zmluvy investičného životného poistenia

Okrem vyššie uvedených všeobecných rizík skupina identifikovala nasledujúce špecifické riziká a metódy používané na ich riadenie:

### a) Metódy používané na meranie, sledovanie a riadenie trhového rizika

Trhové riziko je obmedzené zákonnými limitmi vyplývajúcimi zo zákona o kolektívnom investovaní, zo schváleného štatútu a predajného prospektu. Skupina vypracovala pre podielové fondy interné limity vymenované v interných smerniciach. V rámci taktickej alokácie majetku sa každý fond riadi limitmi v rámci uznesení Investičného výboru.

### b) Popis metód používaných na zabezpečenie sa proti vplyvu zmien trhových úrokových mier

Proti vplyvu zmien trhových úrokových mier je portfólio každého fondu zabezpečené stanovením maximálnej durácie. Táto durácia je stanovená podľa zmien úrokových mier.

### c) Popis metód merania úrokového rizika

Úrokové riziko je merané duráciou, resp. modifikovanou duráciou. Durácia je vážený priemer dôb do splatnosti všetkých cash flow plynúcich z dlhopisu. Váha každého cash flow je daná podielom súčasnej hodnoty cash flow a ceny dlhopisu. Meraná je v rokoch.

Modifikovaná durácia je rozšírením durácie, vyjadruje merateľnú zmenu v hodnote dlhopisu v závislosti od zmeny úrokových sadzieb. Určuje, aký efekt má na cenu dlhopisu pohyb úrokových sadzieb na trhu o 1%. Meraná je v %.

## 2. Riadenie poistného rizika

### (2a) Poistné riziko v neživotnom poistení

Spoločnosť je vystavená poistnému riziku a riziku z upisovania poistných zmlúv v rámci poskytovaných produktov neživotného poistenia. Najvýznamnejšou časťou spomínaného rizika je riziko z nedostatočnej výšky technických rezerv, ako aj riziko plynúce z výšky poistného. Výška poistného sa stanovuje na základe minulého škodového priebehu, ktorý sa môže líšiť od skutočného. Na určenie výšky rezerv môže mať významný vplyv riziko trendu, riziko odhadu, zmena predpokladov a iné. Na eliminovanie rizika pri stanovovaní dostatočnej výšky rezerv sa používajú testy primeranosti rezerv a analýza citlivosti na zmeny predpokladov. Popis testov primeranosti rezerv je uvedený v kapitole (D) a výsledky testu citlivosti predpokladov sa nachádzajú v kapitole (W) bod 11.

Na riadenie poistného rizika spoločnosť využíva interné smernice pre vývoj a ocenenie produktov, stanovenie výšky technických rezerv, stratégiu zaistenia a pravidiel upisovania poistenia. V súčasnosti je ukončená prvá fáza projektu

povodňových máp, ktoré umožnia získať ďalšie informácie o riziku povodní v majetkových poisteniach.

### Koncentrácia poistného rizika

Koncentrácia poistného rizika určuje rozsah, v akom môže určitá poistná udalosť ovplyvniť výšku záväzkov spoločnosti. Koncentrácia rizika môže existovať v prípade, ak určitá udalosť alebo séria udalostí môže významne ovplyvniť záväzky spoločnosti. Takáto koncentrácia môže vzniknúť z jednej poistnej zmluvy alebo malého počtu súvisiacich zmlúv a viaže sa k okolnostiam, ktoré by boli dôvodom vzniku významných záväzkov. Dôležitým aspektom koncentrácie poistného rizika je, že môže vzniknúť z akumulácie rizík v rámci viacerých individuálnych skupín zmlúv. Koncentrácia rizika môže nastať v prípade vzniku málo frekventovaných udalostí veľkého rozsahu (napr. živelné pohromy), ako aj v prípade vedenia závažných súdnych sporov, či v prípade zmeny legislatívy.

### Koncentrácia z územného hľadiska

Prevažná časť upisovaných rizík sa nachádza v Slovenskej republike. V prípade neživotného poistenia môžeme konštatovať, že riziko, ktorému je spoločnosť vystavená, nie je z geografického hľadiska významne koncentrované na akúkoľvek skupinu poistených, čo sa týka sociálnych, profesných alebo vekových kritérií.

### Riziko s nízkou frekvenciou výskytu a významným dopadom

Riziko s nízkou frekvenciou výskytu, ale významným dopadom na spoločnosť, predstavuje najmä vznik prírodných katastrof, príp. poistných udalostí výnimočného rozsahu veľkých podnikov a elektrární.

Riziko škôd spôsobených zemetrasením alebo inými živelnými pohromami (povodne, víchrice) je eliminované jednak ohraničením plnenia poistnou sumou, ako aj zaistením, kde okrem proporcionálnych zmlúv je pre prípad prírodnej katastrofy uzavretá katastrofická zaistná zmluva.

### Riziko z poistných udalostí spôsobených azbestom

Analýzou neživotného portfólia nebolo zistené významné riziko plnenia poistných udalostí spôsobených azbestom. Všetky zodpovednostné poistné zmluvy uzavreté od roku 1993 majú azbestové riziko z poistných podmienok vylúčené. Po zlúčení Slovenskej poisťovne, a. s. a poisťovne Allianz, a. s. prevzala náhradu škôd spôsobených azbestom Sociálna poisťovňa, a to aj s platnými poistnými zmluvami kryjúcimi riziko azbestu (uzavretými do roku 1993), vrátane prípadného run offu. Sociálna poisťovňa má právo preniesť záväzok na zamestnávateľa v prípade, že došlo ku škodám z veľkej neobstaranosti a žiadať uhradenie plnenia zo zodpovednostnej zmluvy zamestnávateľa. To môže viesť k vzniku súdnych sporov. Pravdepodobnosť je však veľmi nízka, pretože väčšina zamestnávateľov už zanikla a nie je voči komu vzniesť žalobu.

### Riziko z terorizmu

Riziko terorizmu je všeobecne vylúčené z poistných podmienok okrem poistenia liečebných nákladov v rámci cestovného poistenia, s vylúčením krajín, kde je vyššia pravdepodobnosť vzniku takejto poistnej udalosti. Je potrebné tiež konštatovať, že v prípade cestovného poistenia je koncentrácia rizika (t. j. osôb poistených zmluvami cestovného poistenia ASP) v jednej lokalite nízka. Spoločnosť je tiež v tomto prípade chránená stanovením limitu (50 tisíc Eur) na poistné plnenie, ako aj proporcionálnym zaistením. Poistenie zodpovednosti za škody spôsobené jadrovou udalosťou tiež obsahuje na základe požiadavky zákona krytie rizika terorizmu. Riziko je znížené fakultatívnym a obligatívnym zaistením. Majetkové poistenie kryjúce riziko terorizmu je dojednávané len vo výnimočných prípadoch a je obsiahnuté len v minimálnom počte poistných zmlúv. V súčasnosti máme v portfóliu len sedem zmlúv pre majetkové poistenie kryjúce aj riziko terorizmu, kde riziko je eliminované fakultatívnym zaistením. Povinnosť dojednať poistné krytie pre riziko vojny a terorizmu je i v poistení zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou lietadla. Túto povinnosť ukladá Nariadenie EÚ každému leteckému dopravcovi alebo prevádzkovateľovi lietadla v členských štátoch. Limit poistného krytia je stanovený podľa vzletovej hmotnosti lietadla. Riziko je eliminované obligatívnym, prípadne fakultatívnym zaistením.

### Riziko znečistenia životného prostredia

Škody na majetku a na zdraví v dôsledku náhodného a náhleho úniku znečisťujúcich látok sú kryté nemateriálnym množstvom poistných zmlúv (do 260 ks), kde je maximálna výška plnenia ohraničená poistnou sumou (vo väčšine prípadov do 350 tisíc Eur). Zároveň tieto poistné zmluvy podliehajú zaisteniu.

Od 1. januára 2008 ponúka ASP aj nový poistný produkt – environmentálna zodpovednosť, ktorý kryje riziko znečistenia životného prostredia. Riziko je eliminované zaistením. V súčasnosti máme len 18 zmlúv s priemernou

poistnou sumou 1,5 mil. Eur.

### Riziko súdnych sporov

Vyššie riziko vzniku súdnych sporov je spojené s povinným zmluvným poistením. Toto je však eliminované zaistením a je zohľadnené príslušnou mierou opatrnosti pri tvorbe IBNR rezerv, kde sa pri výpočte zohľadňuje aj spomínané riziko (bližší popis metódy výpočtu pozri časť (D)). IBNER rezerva týkajúca sa len časti súdnych sporov tvorí 73,4% z celkovej IBNR rezervy na povinnom zmluvnom poistení.

### Stratégia zaistenia

Operácie zaistenia sa sústreďujú na Odbore zaistenia. Hlavnou úlohou pracovníkov Odboru zaistenia je zabezpečenie optimálneho zaistného programu, jeho spracovanie a vyúčtovanie.

Spoločnosť niektoré svoje riziká z uzatváraných poistných zmlúv zaistuje s cieľom obmedzenia rizika straty a s cieľom chrániť vlastné kapitálové zdroje. Zaistný program spoločnosti je založený na kombinácii zaistných zmlúv s externými zaistovateľmi a zaistných zmlúv s materskou spoločnosťou.

Spoločnosť uzatvára proporcionálne a neproporcionálne zaistné zmluvy s cieľom znížiť rizikovú angažovanosť. Limity maximálnej čistej angažovanosti (vlastné vruby) v jednotlivých poistných odvetviach sú prehodnocované každý rok. Pre získanie dodatočnej ochrany využíva spoločnosť pre niektoré poistné zmluvy aj fakultatívne zaistenie.

### Externé zaistenie

V rámci svojej stratégie v oblasti zaistenia spoločnosť pravidelne monitoruje finančnú situáciu svojich zaistovateľov. Hlavným nástrojom riadenia úverového rizika zaistovateľov je tzv. Security list vydávaný materskou spoločnosťou – je to zoznam zaistovateľov schválených pre spoluprácu v oblasti zaistenia. Podľa tohto Security listu je povolené spolupracovať len so zaistovateľmi s ratingom „A“ a vyšším (pre krátkodobý business – napr. majetok) alebo „A+“ a vyšším (pre dlhodobý business – napr. zodpovednosť). V ojedinelých prípadoch, kedy tieto ratingové požiadavky nie je možné u konkrétneho zaistovateľa dodržať (napríklad z dôvodu špecifických rizík ako je poistenie rizika terorizmu) je nutné získať akceptáciu u Allianz Security Vetting Teamu, ktorý zhodnotí mieru rizikovej exponovanosti.

### Zaistenie v rámci skupiny

Okrem externých zaistovateľov sa spoločnosť zaistuje taktiež u sesterských spoločností (špecializované riziká ako napríklad pohľadávky alebo cestovné poistenie, prípadne zaistovanie medzinárodných programov) a u materskej spoločnosti.

Vplyv zaistenia na hodnotu záväzkov v neživotnom poistení je uvedený v kapitole (W) bod 11.

## (2b) Poistné a finančné riziko v životnom poistení

Spoločnosť je vystavená rizikám vyplývajúcim z nepriaznivejšieho vývoja predpokladov v porovnaní s tým, ako boli stanovené pri oceňovaní produktov. Ide napr. o riziko nepriaznivejšieho vývoja úmrtnosti alebo naopak dožitia sa v prípade dôchodkových poistení, riziko odlišného vývoja investičných výnosov alebo o riziko vyplývajúce z neočakávaného vývoja nákladovej inflácie, či správania sa klientov v prípade ukončenia zmluvy. V týchto prípadoch ide o nebezpečenstvo straty v dôsledku nevyrovnanosti medzi prijatým poistným a vyplatenými poistnými plneniami, investičnými výnosmi a nákladmi.

Ďalšími rizikami sú napr. objektívne a subjektívne riziko poisteného. Objektívne riziko je dané objektívnymi faktormi ako je vek, pohlavie, zdravotný stav, profesia, naopak subjektívne riziko je dané subjektívnymi faktormi ako snaha poisteného zachovať si svoj život, zdravie alebo zlá finančná situácia.

Inými druhmi rizika, ktorým je spoločnosť vystavená sú:

- riziká s nízkou frekvenciou výskytu a významným dopadom, ktoré v životnom poistení môžu predstavovať akúkoľvek poistnú udalosť, ktorou je postihnutých viac poistených osôb v tom istom čase a v tom istom mieste. Okrem živelných pohrôm to môžu byť napríklad iné úrazové deje (napr. otrava jedlom),
- riziko koncentrácie vysokých poistných súm, ktoré napriek tomu, že netvorí významnú časť portfólia, môžu značne ovplyvniť výšku poistných plnení a tým aj hospodársky výsledok spoločnosti.

## Postupy na zmenšovanie poistného rizika

Cieľom riadenia rizík je identifikácia rizík, ich kvantifikácia a eliminácia tak, aby nedochádzalo k zmenám, ktoré majú negatívny vplyv na hospodársky výsledok spoločnosti a jej vlastné imanie.

Na identifikáciu, kvantifikáciu a zmenšovanie týchto rizík využíva spoločnosť testovanie zisku (angl. profit testing) pri oceňovaní poistných produktov a test dostatočnosti rezerv. Testovanie zisku slúži na stanovenie primeraných poistných sadzieb k poistným a finančným garanciam jednotlivých produktov a k stanoveným predpokladom. Kalkulácia ziskovosti produktov zahŕňa aj náklady spojené s viazanosťou rizikového kapitálu, ktorý zohľadňuje rizikový profil produktov. Dôležité parametre pre ziskovosť produktov musia spĺňať kritériá stanovené pre celú Allianz Group a sú súčasťou štandardizovaného procesu kontroly a monitorovania profitability predávaných produktov.

Testom dostatočnosti rezerv preveruje spoločnosť výšku technických rezerv v životnom poistení vzhľadom na prehodnotenú aktuálne predpoklady. V rámci týchto postupov sa tiež zisťuje miera citlivosti výsledkov na zmenu jednotlivých predpokladov.

V prípade objektívneho a subjektívneho rizika poisteného je pri uzatváraní zmlúv, hlavne v prípade poistenia sa na vyššie poistné sumy, nutné tieto riziká individuálne oceniť. Na zistenie a ocenenie týchto rizík slúžia postupy lekárskeho a finančného opisovania (zdravotný dotazník v návrhopoistke, rôzne typy lekárskeho vyšetrení, podklady o majetkovej a finančnej situácii, doplňujúce otázky k požadovanej poistnej ochrane), ktoré majú za úlohu kvalifikovane posúdiť zdravotný, prípadne finančný stav klienta alebo ohodnotiť mieru rizika, ktorému je poistený vystavený. Na základe informácií o zdravotnom stave, o subjektívnom riziku a o ďalších poistno-technických rizikách je stanovená sadzba poistného. Okrem zľavy alebo prirážky na poistnom môže byť vykonaná výluka niektorého rizika, druhu úrazu, ochorenia alebo obmedzenie výšky poistnej sumy. Spoločnosť používa na zistenie a ocenenie týchto rizík postupy renomovaných zaistovní v súlade s postupmi spoločnými v Allianz Group.

Na elimináciu rizika koncentrácie vysokých poistných súm spoločnosť využíva postupy finančného opisovania (správne stanovenie primeranosti výšky poistného krytia), ako aj postúpenie časti rizika prevzatého od poistených na zaistiteľa. Zaistením vysokých poistných súm tak zabezpečuje homogenizáciu poistného kmeňa. V prípade zmlúv životného poistenia využíva spoločnosť proporcionálny typ zaistenia, predovšetkým excedentné zaistenie, ktoré sa vyznačuje účinnou homogenizáciou poistného kmeňa, a to na obligatórnej aj fakultatívnej báze.

Riziko škôd s nízkou frekvenciou výskytu a významným dopadom je znížené zaistením, kde okrem proporcionálnych zmlúv je pre prípad kumulácie jednotlivých poistných udalostí uzavretá katastrofická zaistná zmluva, ktorá kryje vlastné vruby spoločnosti.

## Zmluvné podmienky poistných a investičných zmlúv, ktoré majú významný vplyv na výšku, načasovanie a neistotu budúcich finančných tokov

### Poistné

Poistné sa môže platiť v pravidelných splátkach alebo formou jednorazovej platby, jednorazového poistného. Len časť zmlúv životného poistenia s bežne plateným poistným obsahuje opciu na indexáciu poistného, ktorá predstavuje možnosť navýšenia poistného podľa inflačného koeficientu so súčasným zvýšením poistnej sumy na základe sadzieb garantovaných v čase uzatvorenia poistnej zmluvy. Podiel zmlúv s touto opciou narastá, keďže všetky nové produkty túto možnosť, indexovať poistné, už ponúkajú.

### Technická úroková miera

Technická úroková miera je výnos z investovania rezerv, ktorý je garantovaný poistiteľom.

### Odkupná hodnota

V prípade predčasného zrušenia poistnej zmluvy zo strany poistníka, má poistník nárok na výplatu odkupnej hodnoty. Odkupná hodnota predstavuje hodnotu rezervy v životnom poistení, príp. hodnotu záväzkov zníženú o odkupný poplatok. Súčasťou odkupnej hodnoty sú aj pripísané podiely na prebytku poistného a nespotrebované poistné.

### Podiel na prebytku

Podiel na prebytku sa pripisuje na zmluvy raz ročne, u niektorých zmlúv je rezerva na podiel na prebytku použitá na nákup dodatočného poistného krytia za nettopoistné, príp. bruttopoistné. Rezerva na podiel na prebytku je splatná



v prípade úmrtia, dožitia a aj v prípade predčasného ukončenia zmluvy.

### Osobitná prémia

Osobitná prémia predstavuje nárok na dodatočné plnenie v prípade úmrtia alebo dožitia sa konca poistnej doby. Jej výška závisí od druhu zmluvy a od poistnej doby, príp. od doby uplynutej od začiatku zmluvy.

### Prémia pri dožití

Prémia pri dožití predstavuje nárok vo výške 6% z poistnej sumy pri dožití, ak poistník z pôvodnej poistnej zmluvy uzavrie s poisťovateľom Dohodu – Prémia pri dožití. Súčasne s uzavretím Dohody – Prémia pri dožití poistený z pôvodnej poistnej zmluvy uzavrie ako poistník s poisťovateľom novú poistnú zmluvu.

### Prémia plus

Okrem technickej úrokovej miery 2,5% p. a. poisťovňa pri výplate poistného plnenia z kapitálového životného poistenia garantuje aj štvorpercentnú prémii plus, a to v prípade, ak si klient uzatvorí kapitálové životné poistenie pre prípad smrti alebo dožitia a poistná doba v kapitálovom životnom poistení je dohodnutá najmenej na 10 rokov. Prémia plus je stanovená vo výške 4% z priemernej rezervy započítanej na kapitálovom životnom poistení k 31. decembru príslušného kalendárneho roka. Prémia plus je pripisovaná počas prvých piatich rokov trvania kapitálového životného poistenia. Pripísaná prémia plus bude každoročne až do vzniku poistnej udalosti zhodnocovaná o technickú úrokovú mieru.

### Možnosť výplaty poistného plnenia formou dôchodku

Niektoré produkty životného poistenia obsahujú nárok na výplatu poistného plnenia formou dôchodku namiesto jednorazovej výplaty. Poistník má možnosť zvoliť si spôsob výplaty poistného plnenia pri zachovaní technickej úrokovej miery.

### Odklad výplaty poistnej sumy

V prípade niektorých produktov kapitálového životného poistenia s pevnou dobou výplaty má poistník možnosť zvoliť si odklad výplaty poistnej sumy. Počas tejto doby má klient nárok na navýšenie poistnej sumy o 4% alebo 8% ročne.

### Produkty kapitálového životného poistenia

Produkty kapitálového životného poistenia môžu poskytovať poistnú ochranu v prípade smrti, dožitia, úrazu, plnej invalidity, kritických chorôb, pracovnej neschopnosti v dôsledku choroby alebo úrazu. U niektorých produktov je možné zvoliť si výplatu poistného plnenia formou doživotného alebo dočasného dôchodku v kombinácii s garantovanou dobou výplaty alebo formou istého dôchodku. Niektoré zmluvy obsahujú možnosť čiastočných výplat (opčných súm) v prípade dožitia sa poisteného stanovenej dĺžky trvania poistenia alebo možnosť ukončenia zmluvy s výplatou poistnej sumy, príp. pokračovať v poistení so zvýšenou poistnou sumou. Väčšina zmlúv je platená prostredníctvom bežného poistného. Časť portfólia predstavujú zmluvy, ktoré po určitom čase trvania prešli do splateného stavu, pričom bola redukovaná ich poistná suma alebo poistná doba a boli ukončené všetky dojednané pripoistenia. Prevažná časť produktov má technickú úrokovú mieru vo výške 3,25% alebo 4%. Malá časť tohto portfólia má garantovanú úrokovú mieru 5% alebo 7%. V súčasnosti sa predávajú produkty s technickou úrokovou mierou 2,5%. Väčšina produktov obsahuje nárok na osobitnú prémii. Časť zmlúv má právo na odklad výplaty.

### Produkty kapitálového životného poistenia s pevnou dobou výplaty

Produkty kapitálového životného poistenia s pevnou dobou výplaty, vo väčšine prípadoch dojednané v prospech detí, môžu obsahovať poistné krytie pre jedného alebo obidvoch rodičov pre prípad smrti, dožitia, úrazu, plnej invalidity, kritických chorôb, pracovnej neschopnosti v dôsledku choroby alebo úrazu a u väčšiny zmlúv aj úrazové poistenie detí. Väčšina zmlúv je platená prostredníctvom bežného poistného. Časť portfólia predstavujú zmluvy, ktoré po určitom čase trvania prešli do splateného stavu, pričom bola redukovaná ich poistná suma alebo poistná doba a boli ukončené všetky dojednané pripoistenia. Prevažná časť produktov má technickú úrokovú mieru vo výške 4%. Časť zmlúv má právo na odklad výplaty, kedy sa poistná suma navyšuje o 1 alebo 2% za každý ukončený štvrtrok odkladu a to najdlhšie po dobu 6 rokov. Väčšina zmlúv má nárok na osobitnú prémii.

### Produkty rizikového životného poistenia

Produkty rizikového životného poistenia poskytujú poistnú ochranu pre riziko úmrtia (pohrebu), plnej invalidity a úrazu. Ide o dočasné alebo doživotné poistné zmluvy. Poistná suma pre prípad smrti môže byť konštantná alebo klesajúca a je splatná v prípade úmrtia poisteného počas trvania poistnej zmluvy (u niektorých zmlúv je poistné pl-

nenie viazané na pohreb poisteného), u niektorých produktov najneskôr v roku, kedy poistený dovŕšil vek 85 rokov. Poistné je platené bežne alebo jednorazovo. Niektoré zmluvy majú nárok na osobitnú prémie.

#### Produkty dôchodkového poistenia

Produkty dôchodkového poistenia obsahujú výplatu doživotného dôchodku pre prípad dožitia, výplatu dočasného vdovského dôchodku v prípade úmrtia poistenej osoby a v niektorých prípadoch aj výplatu invalidného dôchodku v prípade plnej invalidity poisteného, príp. oslobodenie poistníka od platenia ďalšieho poistného. Poistné sa platí bežne alebo jednorazovo. Veľká časť dôchodkov má technickú úrokovú mieru 6%. Pred začiatkom výplaty dôchodku je možné požiadať o odklad výplaty dôchodku, príp. o skoršiu splatnosť dôchodku, o zmenu doživotného dôchodku na dočasný dôchodok alebo o jednorazovú výplatu. Z pohľadu riadenia rizík je bezpečnejšie, keď klient požiada o jednorazovú výplatu poistného plnenia bez odkladu. Eliminuje sa tak riziko spojené so zmenou úrokových mier a znižovaním úmrtnosti. Veľká časť zmlúv obsahuje nárok na osobitnú prémie.

#### Produkty vkladového poistenia

Produkty vkladového poistenia predstavujú poistné krytie pre prípad úmrtia, dožitia alebo úrazu. U niektorých produktov je poistné riziko nevýznamné. Poistné je možné platiť len jednorazovo, v niektorých prípadoch je možné poistné navýšiť počas trvania zmluvy alebo prispievať formou nepravidelných mimoriadnych vkladov. Úrok je garantovaný buď počas celej doby trvania zmluvy alebo u niektorých produktov na 1 rok dopredu, pričom jeho výška závisí aj od výšky vkladu. Na úhradu nákladov so správou zmluvy, príp. na pokrytie rizikového poistného slúži buď garantovaný výnos alebo časť vkladu, ktorá sa neinvestuje. U niektorých zmlúv je nárok na osobitnú prémie.

#### Produkty investičného životného poistenia

Investičné životné poistenie sa vyznačuje tým, že riziko z investovania nesie poistník. Poistník sa sám rozhoduje, aký rizikový profil a aký typ investície si zvolí.

V prípade úmrtia je oprávnenej osobe vyplatená minimálne suma investovaných prostriedkov. Poistné krytie na riziká ako trvalá invalidita, kritické choroby, práceneschopnosť, úraz je možné dojednať formou pripoistení, ktoré sú spravované samostatne. Poistenie je možné dojednať na dobu určitú alebo neurčitú, pričom vo veku poisteného 65 rokov prechádza poistenie do splateného stavu, kedy sa ukončia všetky dojednané pripoistenia a takisto aj poistné krytie pre prípad úmrtia. Poistné je možné platiť bežne alebo jednorazovo, počas celej dĺžky trvania zmluvy je možné prispievať prostredníctvom mimoriadneho poistného.

Spoločnosť získava poplatky za správu poistenia, za správu investícií, poplatok na krytie počiatočných nákladov a rizika úmrtia, poplatok z rozdielu medzi nákupnou a predajnou cenou podielov, prípadne poplatok pri čiastočnom a úplnom odkupe alebo pri predčasnom prechode poistenia do splateného stavu.

#### Koncentrácia rizík úmrtnosti

V prípade zmlúv s poistným krytím pre prípad smrti môže veľké riziko predstavovať koncentrácia rizika úmrtnosti, resp. koncentrácia výšok poistných súm, ktorá by mohla významne ovplyvniť výšku celkových poistných plnení a tým aj hospodársky výsledok poisťovne. Nasledujúca tabuľka zobrazuje koncentráciu rizika úmrtnosti pre tradičné životné poistenia s výnimkou dôchodkového poistenia a pripoistení. Portfólio bolo rozdelené podľa výšky poistnej sumy individuálnych zmlúv pre prípad úmrtia na 5 skupín. Uvedené % v tabuľke sa vzťahujú na početnosť zmlúv v danom intervale.

Tradičné životné poistenie - bežne platené poistné zmluvy

Celková poistná suma pred zaistením				
rozpätie*	k 31.12.2010		k 31.12.2009	
	v tisícoch €	%	v tisícoch €	%
0 -6,64	1 710 200	90,77%	1 767 178	91,57%
6,64-16,60	964 365	8,02%	926 118	7,32%
16,60-33,19	265 853	0,98%	261 961	0,91%
33,19-165,97	134 048	0,22%	124 936	0,20%
Viac ako 165,97	7 017	0%	4 966	0%
	<b>3 081 483</b>	<b>100%</b>	<b>3 085 159</b>	<b>100%</b>

\*) rozpätie poistných súm pre prípad úmrtia v individuálnych zmluvách

## Tradičné životné poistenie - jednorázovo platené poistné zmluvy

### Celková poistná suma pred zaistením

rozpätie*	k 31.12.2010		k 31.12.2009	
	v tisícoch €	%	v tisícoch €	%
0 -6,64	28 169	99,88 %	30 673	99,88 %
6,64-16,60	1 270	0,09 %	1 351	0,09 %
16,60-33,19	637	0,02 %	671	0,02 %
33,19-165,97	598	0,01 %	449	0,01 %
Viac ako 165,97	-	0 %	-	0 %
	<b>30 674</b>	<b>100 %</b>	<b>33 144</b>	<b>100 %</b>

\*) rozpätie poistných súm pre prípad úmrtia v individuálnych zmluvách

### 3. Identifikácia a riadenie rizík vyplývajúcich zo zmlúv o sds

Skupina je vystavená rizikám zo zmlúv o sds a postupy a spôsoby merania týchto rizík sú uvedené v doleuvedených odsekoch.

#### (a) Úverové riziko

##### (aa) Použité spôsoby a postupy úverového hodnotenia dlžníka skupiny

Skupina neposkytla žiadne úvery a neevidovala pohľadávky po splatnosti voči tretím osobám. Svoj majetok zhodnovala formou depozitných operácií u svojho depozitára, spoločnosti Tatra banka a.s. a kúpou štátnych dlhopisov a pokladničných poukážok Slovenskej Republiky s kreditným ratingom A+ (ďalej len „dlhopisy“). Dlhopisy majú investičný rating s minimálnou pravdepodobnosťou default-u.

Skupina evidovala významnú koncentráciu úverového rizika voči depozitárovi Tatra banka a.s., a to z dôvodu ustanovení §101 ods. 3 zákona o sds. Zavedenie postupov pre zabezpečenie akceptovanej koncentrácie úverového rizika nebolo z týchto dôvodov realizované.

#### (b) Trhové riziko

##### (ba) Úrokové riziko

Na základe realizovaných operácií bola z pohľadu trhových rizík skupina vystavená riziku zmeny úrokových mier.

Postupy zabezpečenia sa proti nepriaznivému vplyvu zmien trhových úrokových mier. Vzhľadom na to, že skupina realizovala výlučne depozitné operácie na medzibankovom trhu, nevyužívala nástroje na obmedzenie rizika zmeny úrokových mier.

Postupy a metódy merania úrokového rizika

Skupina kvantifikuje úrokové riziko na mesačnej báze prostredníctvom analýzy citlivosti (durácie, convexita, posun výnosovej krivky).

Na sledovanie citlivosti majetku na zmeny úrokových mier skupina sleduje duráciu a posun výnosovej krivky o jeden bázičný bod (ďalej „BPV“). Vzhľadom na spôsob a rozsah zabezpečenia sa proti nepriaznivému vplyvu zmien trhových úrokových mier bola citlivosť majetku na zmenu úrokových mier veľmi nízka. Z pohľadu úrokového rizika bola v hlavnej miere vystavená riziku zmeny 2 týždňovej úrokovej sadzby.

##### (bb) Riziko zmeny úrokovej sadzby

Skupina nemá žiadne záväzky, ktoré by boli úročené. Úročený majetok zahŕňa nasledovné položky:

- bežné účty vo výške 425 tisíc Eur (úrok je nevýznamný),
- termínované vklady vo výške 2 781 tisíc Eur (zostatok k 31. decembru 2010 bol úročený priemernou sadzbou 0,895% p.a.; k 31. decembru 2009 to bolo 0,48% p.a.), všetky splatné v januári 2011.

Z uvedeného vyplýva, že skupina nie je vystavená významnému úrokovému riziku.

Zmena úrokovej sadzby má významný vplyv na výsledok testu na zníženie hodnoty časovo rozlíšených transakčných nákladov, keďže sa test vykonáva prostredníctvom diskontovaných odhadovaných budúcich peňažných tokov.

Analýza citlivosti pre tento majetok je uvedená v kapitole (W) bod (2).

### **(c) Menové riziko**

Menové riziko je riziko zmien hodnôt finančného nástroja z dôvodov zmien výmenných kurzov. Skupina má všetok majetok aj záväzky denominované v Eur. Z uvedeného vyplýva, že skupina nie je vystavená významnému menovému riziku.

### **(d) Riziko likvidity**

Každá operácia súvisiaca s pohybom vlastných zdrojov skupiny sa odsúhlasuje tak, aby skupina bola schopná plniť záväzky zo svojej činnosti.

Skupina takisto podlieha zákonným požiadavkám kapitálovej priemeranosti v zmysle požiadaviek zákona o starobnom dôchodkovom sporení.

### **(e) Riziko dopĺčania do majetku dôchodkových fondov z vlastných zdrojov skupiny**

Od 1. júla 2009 je účinná novela zákona o sds, podľa ktorej dôchodkové správčovské spoločnosti (ďalej len „DSS“) sú povinné sledovať výkonnosť svojich dôchodkových fondov v rámci 6 mesačného horizontu a túto vyhodnocovať na mesačnej báze. V prípade kladného výnosu sú oprávnené si účtovať nový typ odplaty (odplata za zhodnotenie), avšak v prípade poklesu hodnoty majetku spravovaného fondom v predmetnom 6 mesačnom období sú povinné rozpustiť zodpovedajúcu čiastku na garančnom účte dôchodkového fondu, a ak ten je nedostatočný, tak aj doplatiť príslušný objem prostriedkov z vlastných zdrojov.

Skupina riadením durácie fondov, nízkej kreditnej expozície, úrokového rizika a vylúčením menového rizika maximalizuje pravdepodobnosť dosiahnutia kladnej výkonnosti na každom 6 mesačnom horizonte.

## **4. Identifikácia a riadenie rizík vyplývajúcich zo zmlúv o správe investícií**

Skupina je vystavená rizikám zo zmlúv o správe investícií a postupy a spôsoby merania týchto rizík sú uvedené v doleuvedených odsekoch.

### **(a) Úverové riziko**

#### **aa) Použité spôsoby a postupy úverového hodnotenia dlžníka skupiny**

Skupina v priebehu obdobia zhodnocovala svoje prostriedky prostredníctvom nástrojov peňažného trhu.

Skupina neposkytla žiadne úvery a neevidovala pohľadávky po splatnosti voči tretím osobám. Svoj majetok zhodnocovala formou nástrojov peňažného trhu prostredníctvom depozitára, spoločnosti Tatra banka a.s., voči ktorému evidovala významnú koncentráciu úverového rizika. Zavedenie postupov pre zabezpečenie akceptovanej koncentrácie úverového rizika tak nebolo realizované.

### **(b) Trhové riziko**

#### **(ba) Úrokové riziko**

Na základe realizovaných operácií bola z pohľadu trhových rizík skupina vystavená riziku zmeny úrokových mier.

Postupy zabezpečenia sa proti nepriaznivému vplyvu zmien trhových úrokových mier  
Vzhľadom na to, že skupina realizovala výlučne depozitné operácie na medzibankovom trhu, nevyužívala nástroje na obmedzenie rizika zmeny úrokových mier.

Spôsoby a postupy používané na meranie, sledovanie a riadenie úrokového rizika

Skupina kvantifikuje úrokové riziko na mesačnej báze prostredníctvom metódy analýzy citlivosti (durácie, convexita, posun výnosovej krivky BPV).

Na sledovanie citlivosti majetku na zmeny úrokových mier skupina sleduje duráciu a posun výnosovej krivky o jeden bázičný bod (ďalej „BPV“). Vzhľadom na spôsob a rozsah zabezpečenia sa proti nepriaznivému vplyvu zmien trhových úrokových mier bola citlivosť hodnoty majetku na zmenu úrokových mier veľmi nízka. Z pohľadu úrokového rizika bola v hlavnej miere vystavená riziku zmeny 2 týždňovej úrokovej sadzby.

#### bb) Riziko zmeny úrokovej sadzby

Skupina nemá žiadne záväzky, ktoré by boli úročené.

Úročený majetok zahŕňa nasledovné položky:

- bežné účty vo výške 30 tisíc Eur (úrok je nevýznamný),
- termínované vklady vo výške 960 tisíc Eur (zostatok k 31. decembru 2010 bol úročený priemernou sadzbou 0,895% p.a.; k 31. decembru 2009 to bolo 0,475% p.a.), všetky splatné v januári 2011.

Z uvedeného vyplýva, že skupina nie je vystavená významnému úrokovému riziku.

#### (c) Menové riziko

Menové riziko je riziko zmien hodnôt finančného nástroja z dôvodov zmien výmenných kurzov.

Skupina má všetok majetok a záväzky denominované v Eur. Z uvedeného vyplýva, že skupina nie je vystavená významnému menovému riziku.

#### (d) Riziko likvidity

Každá operácia súvisiaca s pohybom vlastných zdrojov skupiny sa odsúhlasuje tak, aby skupina bola schopná plniť záväzky zo svojej činnosti. Skupina takisto podlieha zákonným požiadavkám kapitálovej primeranosti v zmysle požiadaviek zákona o kolektívnom investovaní.

### 5. Riadenie kapitálu

Okrem interne stanovených cieľov, zásad a procesov, ktoré poisťovňa používa na riadenie kapitálu, je skupina povinná dodržiavať aj externe stanovené požiadavky na kapitál. Tieto požiadavky sú upravené zákonom o poisťovníctve, zákonom o sds, ako aj reguláciami štátneho dozoru nad kapitálovým trhom a poisťovníctvom. Regulačnými požiadavkami na kapitál je sledovanie nepretržitého dodržiavania skutočnej miery solventnosti, ktorá by mala dosahovať najmenej výšku požadovanej miery solventnosti, ako aj požiadavky na kapitálovú primeranosť v súvislosti s jej podnikaním v oblasti kolektívneho investovania a starobného dôchodkového sporenia.

K 31. decembru 2010 skutočná miera solventnosti prekračuje výšku požadovanej miery solventnosti o 313 413 tisíc Eur (k 31. decembru 2009 to bolo 307 742 tisíc Eur).

Skupina k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009, aj počas rokov končiacich sa týmito dátumami, splňala všetky zákonné požiadavky na kapitálovú primeranosť.

#### (V) Vykazovanie podľa segmentov

Napriek tomu, že materská spoločnosť nie je kótovaná na burze a nemá preto povinnosť aplikovať IAS 14 Segment Reporting, v poznámkach uvádza výkaz ziskov a strát, v ktorom sú samostatne prezentované náklady a výnosy súvisiace s neživotným poistením, so životným poistením (vrátane investičných zmlúv), zo zmlúv o sds a zmlúv o správe investícií (pozri v kapitole (W) bod 23).

## (W) Poznámky k výkazom

### 1. Ostatný nehmotný majetok a hodnota nadobudnutého podniku

Zhrnutie pohybov nehmotného majetku skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010 je nasledovné (v tisícoch Eur):

	Stav k 31.12.2009	Prírastky	Úbytky	Presuny	Stav k 31.12.2010
<b>Obstarávacia cena:</b>					
Software	64 476	454	-16 412	3 779	52 297
Ostatný nehmotný majetok	438	-	-	117	555
Obstaranie nehmotného inv. majetku	730	4 857	-	-3 896	1 691
<b>Celkom</b>	<b>65 644</b>	<b>5 311</b>	<b>-16 412</b>	<b>-</b>	<b>54 543</b>
Oprávky:					
Software	-34 723	-6 511	15 657	8	-25 569
Oprávky k ostatnému NM	-323	-43	-	-8	-374
<b>Celkom</b>	<b>-35 046</b>	<b>-6 554</b>	<b>15 657</b>	<b>-</b>	<b>-25 943</b>
<b>Účtovná hodnota</b>	<b>30 598</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 600</b>

Poznámka: Odpisy z NM sú zahrnuté vo výkaze ziskov a strát na riadku 4b.

Pohyby nehmotného majetku skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2009 je nasledovné (v tisícoch Eur):

	Stav k 31.12.2008	Prírastky	Úbytky	Presuny	Stav k 31.12.2009
<b>Obstarávacia cena:</b>					
Software	49 691	-	-71	14 856	64 476
Ostatný nehmotný majetok	438	-	-	-	438
Obstaranie nehmotného inv. majetku	5 635	9 979	-	-14 884	730
<b>Celkom</b>	<b>55 764</b>	<b>9 979</b>	<b>-71</b>	<b>-28</b>	<b>65 644</b>
Oprávky:					
Software	-28 997	-5 778	52	-	-34 723
Oprávky k ostatnému NM	-211	-112	-	-	-323
<b>Celkom</b>	<b>-29 208</b>	<b>-5 890</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>-35 046</b>
<b>Účtovná hodnota</b>	<b>26 556</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30 598</b>

Poznámka: Odpisy z NM sú zahrnuté vo výkaze ziskov a strát na riadku 4b.

### Hodnota nadobudnutého podniku alebo portfólia aktívnych zmlúv (angl. Value of business acquired – VOBA)

Materská spoločnosť nadobudla akvizíciou PDS portfólio zmlúv o starobnom dôchodkovom sporení, ktoré spĺňa požiadavky a kritériá pre uznanie a vykázanie ako nehmotný majetok. Jeho hodnota ku dňu nadobudnutia predstavovala výšku 8 829 tisíc Eur.

Zhrnutie pohybov VOBA skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010 je nasledovné (v tisícoch Eur):

	Stav k 31.12.2009	Prírastky	Úbytky	Stav k 31.12.2010
Obstarávacia cena	8 829	-	-	8 829
Oprávky	-5 432	-1 358	-	-6 790
Strata zo zníženia hodnoty*	-2 105	1 198	-	-907
<b>Účtovná hodnota</b>	<b>1 292</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 132</b>

Zhrnutie pohybov VOBA skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2009 je nasledovné (v tisícoch Eur):

	Stav k 31.12.2008	Prírastky	Úbytky	Stav k 31.12.2009
Obstarávacia cena	8 829	-	-	8 829
Oprávky	-4 074	-1 358	-	-5 432
Strata zo zníženia hodnoty*	-3 693	1 588	-	-2 105
<b>Účtovná hodnota</b>	<b>1 062</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 292</b>

#### \*Prechodné zníženie hodnoty VOBA

Test zníženia hodnoty VOBA bol uskutočnený nasledovne:

Bol vykonaný výpočet súčasnej hodnoty peňažných tokov pre jednotlivé segmenty portfólia získaného akvizíciou

PDS, zohľadňujúci budúce náklady, príspevky, výnosnosť fondov a stornovosť zmlúv. Segmenty sú rozdelené podľa roku obstarania a výšky obstarávacích nákladov. Takto zistená súčasná hodnota peňažných tokov predstavuje návratnú hodnotu časovo rozlišovaných transakčných nákladov zmlúv o sds a VOBA. Následne bola od súčasnej hodnoty peňažných tokov (po jednotlivých segmentoch) odpočítaná výška časovo rozlišovaných transakčných nákladov za portfólio PDS a rozdiel medzi návratnou hodnotou (zniženou o časovo rozlišované transakčné náklady) predstavuje návratnú hodnotu VOBA.

K 31. decembru 2010 bolo vyčíslené zníženie hodnoty VOBA (rozdiel medzi jej návratnou a účtovnou hodnotou) vo výške 907 tisíc Eur, pričom zníženie straty zo zníženia hodnoty k VOBA za rok 2010 vo výške 1 198 tisíc Eur (za rok 2009 zníženie straty zo zníženia hodnoty k VOBA vo výške 1 588 tisíc Eur) je vykázané vo výkaze ziskov a strát v riadku „Ostatné výnosy a náklady“.

Predpoklady testu zníženia hodnoty VOBA sú zhodné s predpokladmi, ktoré boli zohľadnené pri vykonaní testu zníženia hodnoty časovo rozlišovaných transakčných nákladov zmlúv o sds popísanými v kapitole (W) bod (2).

## 2. Časovo rozlíšené obstarávacie a transakčné náklady

Časové rozlíšenie obstarávacích a transakčných nákladov (ďalej len „obstarávacích nákladov“) na poisťné a investičné zmluvy predstavuje k 31. decembru 2010 hodnotu 46 576 tisíc Eur.

Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov v životnom poistení a časové rozlíšenie poplatkov materskej spoločnosti k 31. decembru 2010 je nasledovné (v tisícoch Eur):

	Poistné zmluvy a investície s DPF		Investičné zmluvy	
	Náklady budúcich období	Náklady budúcich období	Náklady budúcich období	Výnosy budúcich období
<b>Stav k 31.12.2009</b>	<b>7 848</b>	<b>36 901</b>	<b>44 749</b>	
Úrok	196	-	-	
Aktivácia	10 253	6 457	8 128	
Amortizácia	-10 480	-8 121	-7 537	
<b>Stav k 31.12.2010</b>	<b>7 817</b>	<b>35 237</b>	<b>45 340</b>	
<b>Zmena</b>	<b>-31</b>	<b>-1 664</b>	<b>591</b>	

Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov v životnom poistení a časové rozlíšenie poplatkov k 31. decembru 2009 materskej spoločnosti je nasledovné (v tisícoch Eur):

	Poistné zmluvy a investície s DPF		Investičné zmluvy	
	Náklady budúcich období	Náklady budúcich období	Náklady budúcich období	Výnosy budúcich období
<b>Stav k 31.12.2008</b>	<b>7 679</b>	<b>37 075</b>	<b>41 251</b>	
Úrok	194	-	-	
Aktivácia	8 944	9 902	10 582	
Amortizácia	-8 969	-10 076	-7 084	
<b>Stav k 31.12.2009</b>	<b>7 848</b>	<b>36 901</b>	<b>44 749</b>	
<b>Zmena</b>	<b>169</b>	<b>-174</b>	<b>3 498</b>	

Časové rozlíšenie obstarávacích nákladov v neživotnom poistení materskej spoločnosti k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 je nasledovné (v tisícoch Eur):

	31.12.2010		31.12.2009
<b>Stav k 31.12.2009</b>	<b>3 994</b>	<b>Stav k 31.12.2008</b>	<b>3 183</b>
Aktivácia	19 069	Aktivácia	18 552
Amortizácia	-19 541	Amortizácia	-17 741
<b>Stav k 31.12.2010</b>	<b>3 522</b>	<b>Stav k 31.12.2009</b>	<b>3 994</b>
<b>Zmena</b>	<b>-472</b>	<b>Zmena</b>	<b>811</b>

## Celkový prehľad časového rozlíšenia obstarávacích nákladov materskej spoločnosti v roku 2010 a 2009

Obstarávacie náklady (v tisícoch Eur)	Stav k 31.12.2010
Poistné zmluvy a invest. s DPF	7 817
Investičné zmluvy	35 237
Neživotné poistenie (získateľské provízie)	3 522
<b>Celkom</b>	<b>46 576</b>

Obstarávacie náklady (v tisícoch Eur)	Stav k 31.12.2009
Poistné zmluvy a invest. s DPF	7 848
Investičné zmluvy	36 901
Neživotné poistenie (získateľské provízie)	3 994
<b>Celkom</b>	<b>48 743</b>

Pozri aj kapitolu (D) body (1d) a (2a).

### Prehľad časového rozlíšenia transakčných nákladov zo zmlúv o sds v roku 2010 a 2009

Časové rozlíšenie transakčných nákladov dcérskej spoločnosti AS DSS k 31. decembru 2010 vo výške 27 156 tisíc Eur (k 31. decembru 2009 vo výške 26 063 tisíc Eur) predstavuje zostatkovú hodnotu aktivovaných provízií sprostredkovateľov a organizátorov siete sprostredkovateľov starobného dôchodkového sporenia, ktorá časovo prináleží budúcim obdobiam.

Časové rozlíšenie transakčných nákladov 31. decembru je nasledovné (v tisícoch Eur):

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Stav k 01.januáru</b>	<b>26 063</b>	<b>29 289</b>
Aktivácia	312	427
Amortizácia	-1 980	-3 766
Strata zo zníženia hodnoty*	2 761	113
<b>Stav k 31.decembru</b>	<b>27 156</b>	<b>26 063</b>
<b>Zmena</b>	<b>1 093</b>	<b>-3 226</b>

#### \*Prechodné zníženie hodnoty nehmotného majetku - časovo rozlišovaných transakčných nákladov

V súlade s IAS 36 skupina podrobila tento majetok testu na zníženie hodnoty, kde sa toto zníženie prejavilo ako rozdiel medzi účtovnou hodnotou majetku a súčasnou hodnotou odhadovaných budúcich peňažných tokov, diskontovaných aktuálnou úrokovou sadzbou predstavujúcou náklady na vložený kapitál. Návrhová hodnota predstavuje hodnotu z používania (angl. value in use).

V kalkulácii odhadovaných budúcich peňažných tokov bol použitý predpoklad stornovanosti v ďalších obdobiach vo výške 0,5% (0,5% v kalkulácii roku 2009), ktorý bol aktualizovaný a zosúladený so skutočnými počtami odchádzajúcich klientov (ako je uvedené v nasledujúcom odseku), pričom v predmetnej kalkulácii sa v budúcnosti neočakávalo ďalšie otvorenie systému sds.

Skupina použila pri diskontovaní peňažných tokov pri aktuálnom odhade zníženia hodnoty majetku sadzbu 8% (8% v roku 2009), ktorá zodpovedá očakávanej návratnosti prostriedkov vložených do vlastného imania (ang. cost of equity) a je v súlade s momentálnymi očakávaniami konečného akcionára (nezahŕňa riziko krajiny).

Predpokladané zhodnotenie fondov v budúcnosti použité v kalkulácii pre rok 2010 bolo 1,2% v roku 2011 a 1,5% v rokoch 2012 a neskôr (1% plošne v kalkulácii v roku 2009). Predpokladané náklady na zmluvu sa pohybovali od 15,27 Eur v roku 2011 do 13,28 v roku 2017. (V kalkulácii pre rok 2009 boli tieto náklady 15,6 Eur v roku 2010 a ďalej v intervale od 15,27 v roku 2011 do 13,28 v roku 2017).

Na základe výsledkov testu bolo zníženie hodnoty prehodnotené (angl. reversal of impairment loss) a upravené o 2 761 tisíc Eur.

Analýza citlivosti výsledkov testu na zníženie hodnoty je uvedená v nasledujúcej tabuľke. Údaje v tabuľke sú v tisícoch Eur.

Ukazovateľ / Zmena parametra	Bez zmeny	Disk.sadzba +1PB	Náklady +10%	Výnosy fondu -0,5.PB
Impairment – stav	2 276	4 414	4 036	4 911
Impairment – % zmena	0%	93,95%	77,34%	115,78%



Ukazovateľ / Zmena parametra	Bez zmeny	Disk.sadzba -1PB	Náklady -10%	Výnosy fondu +0,5.PB
Impairment – stav	2 276	1 978	1 976	1 961
Impairment – % zmena	0%	-13,10%	-13,16%	-13,82%

Vysvetl.: Bez zmeny = účtovaná hodnota, PB = percentuálny bod

### 3. Pozemky, budovy a zariadenia

Zhrnutie pohybov pozemkov, stavieb a hmotného hnuťelného majetku a zásob skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010 je nasledovné (v tisícoch Eur):

	Stav k 31.12.2009	Prírastky	Úbytky	Presuny	Stav k 31.12.2010	Reálna hodnota <sup>(1)</sup>
<b>Obstarávacia cena:</b>						
Pozemky	3 715	-	-17	1	3 699	25 446
Stavby	146 610	-	-2 030	609	145 189	131 860
Hmotný hnuťelný majetok	50 186	44	-2 387	1 022	48 865	n/a
Hmotný majetok neodpisovaný	170	-	-	1	171	n/a
Zásoby	447	581	-699	-	329	n/a
Obstaranie hmotného inv. majetku	85	2 037	-	-1 778	344	-
<b>Celkom</b>	<b>201 213</b>	<b>2 662</b>	<b>-5 133</b>	<b>-145<sup>2)</sup></b>	<b>198 597</b>	<b>-</b>
<b>Oprávky:</b>						
Stavby	-47 979	-2 558	721	43	-49 773	-
Hmotný hnuťelný majetok	-40 170	-4 378	2 307	-	-42 241	-
<b>Celkom oprávky</b>	<b>-88 149</b>	<b>-6 936</b>	<b>3 028</b>	<b>43<sup>3)</sup></b>	<b>-92 014</b>	<b>-</b>
<b>Straty zo zníženia hodnoty:</b>						
Stavby	-	-	-	-	-	-
Hmotný hnuťelný majetok	-	-	-	-	-	-
<b>Celkom straty zo zníženia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Účtovná hodnota</b>	<b>113 064</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>106 583</b>	<b>-</b>

1) Reálna hodnota nehnuteľností je stanovená na základe znaleckého posudku vyhotoveného v zmysle Opatrenia NBS č. 10/2008, ktorým sa ustanovuje spôsob určenia hodnoty cenných papierov a nehnuteľností, v ktorých sú umiestnené prostriedky technických rezerv v poisťovníctve. Poisťovňa považuje hodnotu nehnuteľností stanovenú na základe znaleckého posudku za hodnotu blízku trhovej hodnote. Znalecký posudok na stanovenie hodnoty nehnuteľností obstaraných z vlastných zdrojov bol vykonaný k 31. augustu 2009 a nehnuteľností obstaraných z technických rezerv 31. augustu 2010.

2) Čiastka predstavuje presun medzi prevádzkovými a neprevádzkovými stavbami vo výške 145 tisíc Eur.

3) Čiastka predstavuje presun v oprávkach medzi prevádzkovými a neprevádzkovými stavbami vo výške 43 tisíc Eur.

Zhrnutie pohybov pozemkov, stavieb a hmotného hnuťelného majetku a zásob skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2009 je nasledovné (v tisícoch Eur):

	Stav k 31.12.2008	Prírastky	Úbytky	Presuny	Stav k 31.12.2009	Reálna hodnota <sup>(1)</sup>
<b>Obstarávacia cena:</b>						
Pozemky	3 804	-	-93	4	3 715	25 472
Stavby	149 845	10	-3 694	449	146 610	134 193
Hmotný hnuťelný majetok	54 656	71	-5 102	561	50 186	n/a
Hmotný majetok neodpisovaný	170	-	-	-	170	n/a
Zásoby	34	2 074	-1 661	-	447	n/a
Obstaranie hmotného inv. majetku	122	1 023	-16	-1 044	85	-
<b>Celkom</b>	<b>208 631</b>	<b>3 178</b>	<b>-10 566</b>	<b>-30<sup>2)</sup></b>	<b>201 213</b>	<b>-</b>
<b>Oprávky:</b>						
Stavby	-46 344	-2 865	1 220	10	-47 979	-
Hmotný hnuťelný majetok	-40 765	-4 354	4 949	-	-40 170	-
<b>Celkom oprávky</b>	<b>-87 109</b>	<b>-7 219</b>	<b>6 169</b>	<b>10<sup>3)</sup></b>	<b>-88 149</b>	<b>-</b>
<b>Straty zo zníženia hodnoty:</b>						
Stavby	-	-	-	-	-	-
Hmotný hnuťelný majetok	-	-	-	-	-	-
<b>Celkom straty zo zníženia</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Účtovná hodnota</b>	<b>121 522</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>113 064</b>	<b>-</b>

1) Reálna hodnota nehnuteľností je stanovená na základe znaleckého posudku vyhotoveného v zmysle Opatrenia NBS č. 10/2008, ktorým sa ustanovuje spôsob určenia hodnoty cenných papierov a nehnuteľností, v ktorých sú umiestnené prostriedky technických rezerv v poisťovníctve. Poisťovňa považuje hodnotu nehnuteľností stanovenú na základe znaleckého posudku za hodnotu blízku trhovej hodnote. Znalecký posudok na stanovenie hodnoty nehnuteľností bol vykonaný k 31. augustu 2009.

2) Čiastka predstavuje presun medzi prevádzkovými a neprevádzkovými stavbami vo výške 30 tisíc Eur.

3) Čiastka predstavuje presun v oprávkach medzi prevádzkovými a neprevádzkovými stavbami vo výške 10 tisíc Eur.

### Poistenie

Materská spoločnosť má v období od 1. januára do 31. decembra 2010 poistené budovy, stavby a hmotný majetok do maximálnej výšky 200 102 tisíc Eur (vrátane nedokončených investícií).

Dcérská spoločnosť AS DSS má v období od 1. januára do 31. decembra 2010 poistený dlhodobý hmotný majetok do

maximálnej výšky 162 tisíc Eur, pričom časť hmotného majetku je poistená v materskej spoločnosti. Náklady, výnosy, majetok a záväzky súvisiace s poistením majetku dcérskej spoločnosti v materskej spoločnosti boli vrámcí konsolidácie vylúčené.

#### 4. Investície v nehnuteľnostiach

Zhrnutie pohybov pozemkov, stavieb spĺňajúcich kritériá investícií v nehnuteľnostiach skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010 je nasledovné (v tisícoch Eur):

	Stav k 31.12.2009	Prírastky	Úbytky	Presuny	Stav k 1.12.2010	Reálna hodnota <sup>(1)</sup>
<b>Obstarávacia cena:</b>						
Pozemky	141	-	-	-	141	304
Stavby	2 325	-	-	145	2 470	2 198
<b>Celkom</b>	<b>2 466</b>	-	-	<b>145<sup>2)</sup></b>	<b>2 611</b>	-
<b>Oprávky:</b>						
Stavby	-486	-49	-	-43	-578	-
<b>Celkom oprávky</b>	<b>-486</b>	<b>-49</b>	-	<b>-43<sup>3)</sup></b>	<b>-578</b>	-
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>1 980</b>	-	-	-	<b>2 033</b>	-

1) Reálna hodnota nehnuteľností je stanovená na základe znaleckého posudku vyhotoveného v zmysle Opatrenia NBS č. 10/2008, ktorým sa ustanovuje spôsob určenia hodnoty cenných papierov a nehnuteľností, v ktorých sú umiestnené prostriedky technických rezerv v poisťovníctve. Poisťovňa považuje hodnotu nehnuteľností stanovenú na základe znaleckého posudku za hodnotu blízku trhovej hodnote. Znalecký posudok na stanovenie hodnoty nehnuteľností obstaraných z vlastných zdrojov bol vykonaný k 31. augustu 2009 a nehnuteľností obstaraných z technických rezerv 31. augustu 2010.

2) Čiastka predstavuje presun medzi prevádzkovými a neprevádzkovými stavbami vo výške 145 tisíc Eur.

3) Čiastka predstavuje presun v oprávkach medzi prevádzkovými a neprevádzkovými stavbami vo výške 43 tisíc Eur.

Zhrnutie pohybov pozemkov, stavieb spĺňajúcich kritériá investícií v nehnuteľnostiach skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2009 je nasledovné (v tisícoch Eur):

	Stav k 31.12.2008	Prírastky	Úbytky	Presuny	Stav k 31.12.2009	Reálna hodnota <sup>(1)</sup>
<b>Obstarávacia cena:</b>						
Pozemky	141	-	-	-	141	302
Stavby	2 295	-	-	30	2 325	2 175
<b>Celkom</b>	<b>2 436</b>	-	-	<b>30<sup>2)</sup></b>	<b>2 466</b>	-
<b>Oprávky:</b>						
Stavby	-428	-48	-	-10	-486	-
<b>Celkom oprávky</b>	<b>-428</b>	<b>-48</b>	-	<b>-10<sup>3)</sup></b>	<b>-486</b>	-
<b>Zostatková hodnota</b>	<b>2 008</b>	-	-	-	<b>1 980</b>	-

1) Reálna hodnota nehnuteľností je stanovená na základe znaleckého posudku vyhotoveného v zmysle Opatrenia NBS č. 10/2008, ktorým sa ustanovuje spôsob určenia hodnoty cenných papierov a nehnuteľností, v ktorých sú umiestnené prostriedky technických rezerv v poisťovníctve. Poisťovňa považuje hodnotu nehnuteľností stanovenú na základe znaleckého posudku za hodnotu blízku trhovej hodnote.

2) Čiastka predstavuje presun medzi prevádzkovými a neprevádzkovými stavbami vo výške 30 tisíc Eur.

3) Čiastka predstavuje presun v oprávkach medzi prevádzkovými a neprevádzkovými stavbami vo výške 10 tisíc Eur.

Investície v nehnuteľnostiach sú držané za účelom dlhodobého kapitálového zhodnotenia za účelom vytvorenia ziskov z predaja dosiahnutých z krátkodobých pohybov v cene. Skupina za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010 dosiahla výnos z prenájmu vo výške 182 tisíc Eur, priame prevádzkové náklady viažuce sa k investíciám v nehnuteľnostiach dosiahli výšku 50 tisíc Eur a sú zahrnuté v položke „Výsledok z finančných investícií“ výkazu ziskov a strát (pozri v kapitole (W) bod 21).

#### 5. Investície

##### Investície v obchodných spoločnostiach

Podielové cenné papiere a vklady v obchodných spoločnostiach s rozhodujúcim vplyvom k 31. decembru 2010 (údaje v tisícoch Eur):

Spoločnosť	Sídlo spoločnosti	Predmet činnosti	Podiel v % na ZI a na hlas. právach	Obstarávacia cena	Počet akcií v ks	Menovitá hodnota	Základné imanie	HV za rok 2010	Vlastné imanie celkom k 31.12. 2010
Nadácia Allianz	Dostojevského rad 4 815 74 Bratislava	Podpora bezpečnosti cestnej premávky	100,00	7	-	-	7	n/a	n/a
<b>Celkom</b>	-	-	-	<b>7</b>	-	-	-	-	-

Spoločnosť	Obstarávací cena 31.12.2009	Opravná položka 31.12.2009	Čistá účtovná hodnota 31.12.2009	Zmena obstarávacia cena	Zmena opravné položky	Obstarávací cena 31.12.2010	Opravná položka 31.12.2010	Čistá účtovná hodnota 31.12.2010
Nadácia Allianz	7	7	-	-	-	7	7	-
<b>Celkom</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

Podielové cenné papiere a vklady v obchodných spoločnostiach s rozhodujúcim vplyvom k 31. decembru 2009  
 (údaje v tisícoch Eur):

Spoločnosť	Sídlo spoločnosti	Predmet činnosti	Podiel v % na ZI a na hlas. právach	Obsta- rávacia cena	Počet akcií v ks	Menovitá hodnota	Základné imanie	HV za rok 2009	Vlastné ima- nie celkom k 31.12. 2009
Nadácia Allianz	Dostojevského rad 4 815 74 Bratislava	Podpora bezpečnosti cestnej premávky	100,00	7	-	-	7	-2	n/a
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Spoločnosť	Obstará- vací cena 31.12.2008	Opravná položka 31.12.2008	Čistá účtovná hodnota 31.12.2008	Zmena obstarávacia cena	Zmena opravné položky	Obstará- vací cena 31.12.2009	Opravná položka 31.12.2009	Čistá účtovná hodnota 31.12.2009
Nadácia Allianz	7	7	-	-	-	7	7	-
<b>Celkom</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

#### Ostatné podielové cenné papiere a vklady

Skupina má k 31. decembru 2010 nasledovné ostatné podielové cenné papiere a vklady (údaje v tisícoch Eur):

Spoločnosť	Podiel na ZI v %	Obstarávacia cena	Trhová hodnota	HV za rok 2010	Reálna hodnota
BCPB, a. s.	5,07%	584	n/a	n/a	615
Allianz Business Services, spol. s r.o.	15,00%	1	n/a	n/a	1
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>585</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>615<sup>1)</sup></b>

1) Ostatné podielové cenné papiere a vklady sú zahrnuté v bode 6 v položke „akcie“ a „ostatné podiely“

Skupina má k 31. decembru 2009 nasledovné ostatné podielové cenné papiere a vklady (údaje v tisícoch Eur):

Spoločnosť	Podiel na ZI v %	Obstarávacia cena	Trhová hodnota	HV za rok 2009	Reálna hodnota
BCPB, a. s.	5,07%	584	n/a	30	614
Allianz Business Services, spol. s r.o.	15,00%	1	n/a	n/a	1
<b>Celkom</b>	<b>-</b>	<b>585</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>615<sup>1)</sup></b>

1) Ostatné podielové cenné papiere a vklady sú zahrnuté v bode 6 v položke „akcie“ a „ostatné podiely“

## 6. Finančný majetok

Štruktúra finančných umiestnení skupiny bez finančných umiestnení v mene poistených oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát k 31. decembru 2010 je nasledovná (v tisícoch Eur):

	Čistá obstarávací cena znížená o náklady na obchodova- nie	Časovo rozlišený diskont/ prémia	Zmeny hodnoty FI	Opravné položky/ impair- ment loss	Reálna hodnota/ Akumulova- ná hodnota	Alikvótny úrokový výnos	Čistá účtovná hodnota	Reálna hodnota <sup>1)</sup>
<b>Oceňované RH cez výkaz ziskov a strát</b>	<b>50 517</b>	<b>-194</b>	<b>1 513</b>	<b>-</b>	<b>51 836</b>	<b>396</b>	<b>52 232</b>	<b>51 836</b>
Štátne dlhopisy	17 505	237	128	-	17 870	256	18 126	17 870
Podnikové dlhopisy	12 917	-418	741	-	13 240	74	13 314	13 240
Hypotekárne záložné listy	6 906	-13	32	-	6 925	66	6 991	6 925
Hedge - RSU	660	-	211	-	871	-	871	871
Hedge - SAR	473	-	91	-	564	-	564	564
Deriváty	-	-	33	-	33	-	33	33
Podielové fondy – tuzemské	12 056	-	277	-	12 333	-	12 333	12 333
<b>Určené na predaj</b>	<b>835 930</b>	<b>-10 763</b>	<b>27 585</b>	<b>-</b>	<b>852 752</b>	<b>22 456</b>	<b>875 208</b>	<b>852 752</b>
Cenné papiere s premenlivým výnosom:	6 690	-	1 689	-	8 379	-	8 379	8 379
Podielové fondy – tuzemské	1 240	-	-	-	1 240	-	1 240	1 240
Podielové fondy – zahraničné	4 865	-	1 657	-	6 522	-	6 522	6 522
Akcie	584	-	32	-	616	-	616	616
Ostatné podiely	1	-	-	-	1	-	1	1
Cenné papiere s pevným výnosom	829 240	-10 763	25 896	-	844 373	22 456	866 829	844 373
Štátne dlhopisy <sup>2)</sup>	469 263	-12 119	7 099	-	464 243	13 067	477 310	464 243
Podnikové dlhopisy	281 721	-12	16 892	-	298 601	8 728	307 329	298 601
Hypotekárne záložné listy	78 256	1 368	1 905	-	81 529	661	82 190	81 529
<b>Držané do splatnosti</b>	<b>556 200</b>	<b>-104</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>556 096</b>	<b>15 907</b>	<b>572 003</b>	<b>580 488</b>
Cenné papiere s pevným výnosom	556 200	-104	-	-	556 096	15 907	572 003	580 488
Štátne dlhopisy	331 812	557	-	-	332 369	11 947	344 316	352 445
Podnikové dlhopisy	91 283	-15	-	-	91 268	1 426	92 694	88 941
Hypotekárne záložné listy	133 105	-646	-	-	132 459	2 534	134 993	139 102
<b>Úvery</b>	<b>10 884</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 884</b>	<b>1 154</b>	<b>12 038</b>	<b>-</b>
Pôžičky v skupine	5 366	-	-	-	5 366	178	5 544	-
Zápožičky	5 518	-	-	-	5 518	976	6 494	-
<b>Vklady v bankách</b>	<b>74 117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74 117</b>	<b>8</b>	<b>74 125</b>	<b>-</b>
<b>Celkom</b>	<b>1 527 648</b>	<b>-11 061</b>	<b>29 098</b>	<b>-</b>	<b>1 545 685</b>	<b>39 921</b>	<b>1 585 606</b>	<b>-</b>

1) Reálna hodnota dlhopisov je stanovená bez hodnoty alikvótného úrokového výnosu ku dňu zostavenia účtovnej zvierky

2) Ako štátne dlhopisy sú vykázané aj dlhopisy emitované Európskou investičnou bankou

Reálna hodnota (fair value) príslušných investícií (dlhopisov) s existujúcim trhovým kurzom k 31. decembru 2010 je stanovená prostredníctvom existujúceho trhového kurzu. Reálna hodnota (fair value) príslušných investícií (dlhopisov), pri ktorých neexistuje trhovú kurz k 31. decembru 2010 je kalkulovaná cez kurz vypočítaný prostredníctvom metódy diskontovaného cash flow každej takejto investície.

Pri dlhopisoch z kategórie oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov, kde k 31. decembru 2010 neexistoval, resp. nebol dostupný trhovú kurz, bola pre výpočet ich reálnej hodnoty k 31. decembru 2010 použitá metóda diskontovaného cash flow. Príslušná diskontná sadzba pre výpočet diskontovaného cash flow pre štátne dlhopisy bola stanovená metódou lineárnej aproximácie príslušných úrokových sadzieb z výnosovej krivky pre štátne dlhopisy zverejňovanej spoločnosťou Bloomberg. Príslušná diskontná sadzba pre výpočet diskontovaného cash flow pre ostatné dlhopisy bola stanovená metódou lineárnej aproximácie príslušných úrokových sadzieb IRS, upravených o kreditný spread v závislosti od ratingovej kategorizácie emitenta.

Uvedený výpočet sa týkal dlhopisov:

ISIN	Názov cenného papiera	Reálna hodnota v %	Diskontná sadzba v % p.a.
XS0250709333	ADECCO_130425	103,64	2,838
BE0934874851	BECOM_131219	109,11	2,776
XS0145624432	BULGB_130115	108,59	3,062
XS0449738987	CBRD_120903	104,44	4,393
XS0324693968	CEZ_121012	105,57	1,886
XS0126121507	CROATIGB	100,82	2,184
SK4120005828	CSOBHZL130228	95,72	3,832
XS0343442058	DNBNOR110204	100,02	0,947
IE00B694HP86	IRTB_110314	99,47	2,928
XS0194957527	CZ_2014	106,17	2,730
XS0144238002	PLGB_120312	104,00	2,032
SK4120007071	SKSD213	101,46	3,187
XS0503453275	MOL_170420	92,38	7,426
FI4000014329	NESTE_150706	103,36	4,037
SK4120005844	OTPHZL110312	99,93	4,712
SK4120005810	TATRHZL130225	104,31	2,239
SK4120005380	ISTHZL120416	98,55	2,772
SK4120005364	LUBAFRN120328	98,24	2,999
SK4120005133	LUBA111201	102,12	2,153
DE0006101652	PLGB_110214	100,48	1,098
XS0467790373	CEZ FRN	100,07	1,483
DE000EH093P1	EURHYP_121120	104,86	1,596
XS0378750581	GE_CAP_110923	102,98	1,510
SK6120000048	SPPSR_110119	99,97	0,522
SK6120000055	SPPSR_110713	99,29	1,327
SK4120007527	SKSD215	98,64	2,345
SK4120003229	SKSD174	106,94	1,559
SK4120003799	SKSD192	106,32	2,186
SK4120003997	SKSD199	105,89	2,287
SK4120005885	SKSD209	99,79	0,892
SK4120006990	SKSD212	98,41	1,525
SK4120004565	SKSD205	97,88	1,633
PTPBTDGE0012	PORTB_110218	99,60	3,374
SK4120007394	TATRHZL120730	100,56	2,146
SK4120006172	TATRHZL110820	102,32	1,847

Pri podnikových dlhopisoch z kategórie oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát skupina oceňuje dlhopisy, ktoré k dátumu účtovnej závierky neboli alokované klientom na krytie produktu Allianz Index. Tieto dlhopisy sú zahrnuté v kategórii oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát z dôvodu, že patria do skupiny finančného majetku poisťovne, interne označovanej ako Allianz Index, ktorá sa riadi a jej výkonnosť sa hodnotí na základe reálnej hodnoty v súlade s dokumentovaným riadením rizika a investičnou stratégiou. Ich ocenenie je bližšie popísané nižšie.

Reálna hodnota (fair value) príslušných investícií (dlhopisov) s existujúcim trhovým kurzom k 31. decembru 2010 je stanovená prostredníctvom existujúceho trhového kurzu. Reálna hodnota (fair value) príslušných investícií (dlhopisov), pri ktorých nie je dostupný trhový kurz k 31. decembru je kalkulovaná cez kurz vypočítaný prostredníctvom metódy diskontovaného cash flow každej takejto investície.

Pri dlhopisoch z kategórie určené na predaj, kde k 31. decembru 2010 neexistoval, resp. nebol dostupný trhový kurz, bola pre výpočet ich reálnej hodnoty k 31. decembru 2010 použitá metóda diskontovaného cash flow. Príslušná diskontná sadzba pre výpočet diskontovaného cash flow pre štátne dlhopisy bola stanovená metódou lineárnej aproximácie príslušných úrokových sadzieb z výnosovej krivky pre štátne dlhopisy zverejňovanej spoločnosťou Bloomberg. Príslušná diskontná sadzba pre výpočet diskontovaného cash flow pre ostatné dlhopisy bola stanovená metódou lineárnej aproximácie príslušných úrokových sadzieb IRS, upravených o kreditný spread v závislosti od ratingovej kategorizácie emitenta.

Uvedený výpočet sa týkal dlhopisov:

ISIN	Názov cenného papiera	Reálna hodnota v %	Diskontná sadzba v % p.a.
SK4110001316	UCB15EURFloat	96,37	3,293
SK4120004748	VUB12EURFLOAT	98,47	2,491
SK4120005174	VUB11EURFloat	99,28	2,373
SK4120005380	ISTRO12EURFLOAT	98,91	2,452
SK4120005554	SLSP12EURFloat	98,51	2,485
SK4120005810	TAT13EUR4,3%	103,48	2,564
SK4120005828	CSOB13EURFloat	98,25	2,566
SK4120005927	SLSP21EUR5,0%	105,62	4,262
SK4120006172	TAT11EUR5,5%	102,05	2,226
SK4120007402	HZL SLSP	98,54	3,378
XS0162508054	BACA 5	106,68	3,867
XS0165096719	BAVB 5	106,64	3,884
XS0337130453	AIG 2022	106,47	4,389
XS0372874239	EON 2023	114,40	4,427
XS0135796448	LRPG Bank	104,42	2,063
XS0141489814	HAA Bank	105,92	2,214
XS0173274373	WestLB 5	106,13	2,489
XS0359504601	GE 2013	105,41	2,393
XS0359514667	GE 2018	109,57	3,676
XS0417201828	ALL12EUR3,62%	101,58	2,223
XS0417202800	ALL16EUR4,352%	104,72	3,308
XS0557913844	ASE12EUR1,818%	99,40	2,237
XS0168982790	EIB Bond	108,15	3,872
XS0174466226	EIB 2023	112,63	3,892
SK4120004896	OTP15EURFloat	94,07	3,977
SK4120005133	LUBA11EUR4,5%	101,40	2,873
SK4120005364	LUBA12EURFloat	98,31	2,938
SK4120002759	ŠD 144	100,02	0,775
XS0149619099	ŽSR	119,66	2,557
SK4120006990	SKSD212	98,41	1,525
SK4120007527	SKSD215	98,64	2,345
SK6120000048	SPPSR 110119	99,97	0,522
SK6120000055	SPPSR 110713	99,29	1,327

Pre stanovenie reálnej hodnoty dlhopisov z kategórie držané do splatnosti, pre ktoré nebol k 31. decembru 2010 dostupný trhový kurz, bola taktiež použitá metóda diskontovaného cash flow so stanovením diskontnej sadzby metódou lineárnej aproximácie príslušných úrokových sadzieb IRS, upravených o kreditný spread v závislosti od ratingovej kategorizácie emitenta.

Uvedený výpočet sa týkal dlhopisov:

ISIN	Názov cenného papiera	Reálna hodnota v %	Diskontná sadzba v % p.a.
SK4110001217	HZL UB II	106,68	3,410
SK4120003518	HZL TB II.	105,58	2,509
SK4120003880	HZL TB V.	105,29	2,641
SK4120003914	HZL VÚB VIII.	105,55	2,649
SK4120004078	HZL HVB 1	105,30	3,052
SK4120004516	HZL ISTRO V.	103,60	3,229
SK4120005547	HZL VÚB XXX.	104,43	4,607
XS0219644415	KBC IFIMA	101,92	3,558
XS0278497762	SNS Bank 2026	93,58	4,587
XS0304004459	SNS Bank 2027	103,00	4,592
XS0251307582	Banca Intesa 2024	97,14	4,259
SK4120004060	HZL OTP I.	102,85	2,985
XS0280586248	NIB Capital 2021	93,46	4,794

Štátne dlhopisy boli vydané vládou SR a nesú úrokový výnos v rozmedzí 0,984% – 8,30% p.a., pričom jeden titul štátneho dlhopisu je zero bond. Podnikové dlhopisy sú úročené od 1,065% – 8,60% p.a. Hypotekárne záložné listy sú úročené od 1,067% – 5,50% p.a.

Štruktúra finančných umiestnení skupiny bez finančných umiestnení v mene poistených oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát k 31. decembru 2009 je nasledovná (v tisícoch Eur):

	Čistá obstarávací cena znížená o náklady na obchodova- nie	Časovo rozlišený diskont/ prémia	Zmeny hodnoty FI	Opravné položky/ impair- ment loss	Reálna hodnota/ Akumulova- ná hodnota	Alikvótny úrokový výnos	Čistá účtovná hodnota	Reálna hodnota <sup>1)</sup>
<b>Oceňované RH cez výkaz ziskov a strát</b>	<b>37 585</b>	<b>282</b>	<b>307</b>	<b>-</b>	<b>38 356</b>	<b>418</b>	<b>38 774</b>	<b>38 355</b>
Štátne dlhopisy	18 863	275	189	-	19 327	253	19 580	19 327
Podnikové dlhopisy	6 448	1	-187	-	8 782	71	8 853	8 782
Hypotekárne záložné listy	6 476	6	64	-	4 026	94	4 120	4 025
Hedge - RSU	425	-	152	-	577	-	577	577
Hedge - SAR	362	-	62	-	424	-	424	424
Podielové fondy – tuzemské	-	-	-	-	-	-	-	-
Podielové fondy – zahraničné	5 011	-	27	-	5 220	-	5 220	5 220
<b>Určené na predaj</b>	<b>750 752</b>	<b>-13 669</b>	<b>14 660</b>	<b>-</b>	<b>751 743</b>	<b>21 711</b>	<b>773 453</b>	<b>751 743</b>
Cenné papiere s premenlivým výnosom:	11 560	-	843	-	12 403	-	12 403	12 403
Podielové fondy – tuzemské	1 240	-	-	-	1 240	-	1 240	1 240
Podielové fondy – zahraničné	9 735	-	813	-	10 548	-	10 548	10 548
Akcie	584	-	30	-	614	-	614	614
Ostatné podiely	1	-	-	-	1	-	1	1
Cenné papiere s pevným výnosom	739 192	-13 669	13 817	-	739 340	21 711	761 051	739 340
Štátne dlhopisy <sup>2)</sup>	399 474	-14 268	3 536	-	388 742	11 882	400 624	388 742
Podnikové dlhopisy	271 090	29	7 851	-	278 970	9 324	288 294	278 970
Hypotekárne záložné listy	68 628	570	2 430	-	71 628	505	72 133	71 628
<b>Držané do splatnosti</b>	<b>572 797</b>	<b>-119</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>572 678</b>	<b>16 190</b>	<b>588 868</b>	<b>573 827</b>
Cenné papiere s pevným výnosom	572 797	-119	-	-	572 678	16 190	588 868	573 827
Štátne dlhopisy	331 812	449	-	-	332 261	11 947	344 208	346 775
Podnikové dlhopisy	91 283	-11	-	-	91 272	1 426	92 698	75 327
Hypotekárne záložné listy	149 702	-557	-	-	149 145	2 817	151 962	151 725
<b>Úvery</b>	<b>11 103</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 103</b>	<b>1 123</b>	<b>12 226</b>	<b>-</b>
Pôžičky v skupine	5 366	-	-	-	5 366	178	5 544	-
Zápožičky	5 737	-	-	-	5 737	945	6 682	-
<b>Vklady v bankách</b>	<b>153 599</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153 599</b>	<b>16</b>	<b>153 615</b>	<b>-</b>
<b>Celkom</b>	<b>1 525 836</b>	<b>-13 506</b>	<b>14 967</b>	<b>-</b>	<b>1 527 479</b>	<b>39 458</b>	<b>1 566 937</b>	<b>-</b>

1) Reálna hodnota dlhopisov je stanovená bez hodnoty alikvótného úrokového výnosu ku dňu zostavenia účtovnej zvierky  
 2) Ako štátne dlhopisy sú vykázané aj dlhopisy emitované Európskou investičnou bankou

Štruktúra finančných umiestnení v mene poistených oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát k 31. decembru 2010 je nasledovná (v tisícoch Eur):

	Obstarávací cena	Zmeny hodnoty FI	Reálna hodnota
Akciový fond	36 988	-313	36 675
Zmiešaný fond	18 282	2 113	20 395
Dlhopisový fond	69 871	5 531	75 402
Fond Success absolute	681	8	689
Fond Success relativ	2 200	30	2 230
Fond Success FLX	56	-1	55
Fond Success PTC	2	0	2
Allianz Index 130	7 777	408	8 185
Allianz Index MAX	6 496	-487	6 009
Allianz Index Extra	17 124	-732	16 392
Allianz Index Extra II	2 607	-105	2 502
Allianz Index Extra Plus	16 149	-599	15 550
Allianz Index SPI	6 639	-697	5 942
Allianz Index Petrol	4 764	2 699	7 463
Allianz Index 75	2 868	83	2 951
<b>Celkom</b>	<b>192 504</b>	<b>7 938</b>	<b>200 442</b>

Štruktúra finančných umiestnení v mene poistených oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát k 31. decembru 2009 je nasledovná (v tisícoch Eur):

	Obstarávací cena	Zmeny hodnoty FI	Reálna hodnota
Akiový fond	30 515	-163	30 352
Zmiešaný fond	15 717	611	16 328
Dlhopisový fond	64 423	4 012	68 435
Fond Success absolute	557	-15	542
Fond Success relativ	1 719	-121	1 598
Fond Success FLX	17	-	17
Allianz Index 130	8 051	-90	7 961
Allianz Index MAX	6 644	-855	5 789
Allianz Index Extra	17 479	-1 762	15 717
Allianz Index Extra II	2 625	-261	2 364
Allianz Index Extra Plus	16 583	-1 740	14 843
Allianz Index SPI	4 409	-387	4 022
Allianz Index Petrol	5 327	2 326	7 653
<b>Celkom</b>	<b>174 066</b>	<b>1 555</b>	<b>175 621</b>

Pri dlhopisoch z kategórie oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát poisťovňa oceňuje cenné papiere, od ktorých ceny sa odvíja hodnota poistných produktov Allianz index, boli pre ocenenie dlhopisovej časti použité diskontné sadzby v rozmedzí od 2,26 – 3,36%. Opčná časť bola ocenená emitentom, resp. kalkulačným agentom prostredníctvom modelu simulácie Monte Carlo.

Cena použitá v tejto účtovnej závierke je zhodná s verejne dostupnou cenou publikovanou emitentom týchto cenných papierov, zabezpečujúceho aj ich prípadný sekundárny trh. Na základe dohody je emitent povinný uvedené cenné papiere od spoločnosti odkúpiť za publikovanú cenu, zníženú o poplatok vo výške 1,00% - 3,50% (v závislosti od emisie), pričom jeho hodnota sa v čase mení v súlade s emisnými podmienkami.

Štruktúra finančných umiestnení skupiny držaných do splatnosti a určených na predaj (bez zápožičiek) je k 31. decembru 2010 podľa ich splatnosti nasledovná (v tisícoch Eur):

Termín splatnosti	Cenné papie- re s pevným výnosom <sup>(1)</sup>	Cenné papie- re s premenli- vým výnosom	Pôžičky v skupine <sup>(1)</sup>	Vklady v bankách <sup>(1)</sup>
2011	56 981	-	-	74 063
2012	225 121	-	5 544	-
2013	121 614	-	-	-
2014	228 454	-	-	-
2015	50 430	-	-	-
2016	49 472	-	-	-
2017	21 358	-	-	-
2018	123 493	-	-	62
2019	254 961	-	-	-
2021	20 239	-	-	-
2022	12 390	-	-	-
2023	63 563	-	-	-
2024	17 078	-	-	-
2025	7 609	-	-	-
2026	62 455	-	-	-
2027	17 060	-	-	-
2032	8 324	-	-	-
2035	23 383	-	-	-
2037	43 920	-	-	-
2038	30 927	-	-	-
Neurčená splatnosť	-	8 379	-	-
<b>Celkom</b>	<b>1 438 832</b>	<b>8 379</b>	<b>5 544</b>	<b>74 125</b>

1) Hodnoty sú vrátane alikvótného úrokového výnosu a nezahŕňajú budúce peňažné toky.



Štruktúra finančných umiestnení skupiny držaných do splatnosti a určených na predaj (bez zápožičiek) je k 31. decembru 2009 podľa ich splatnosti nasledovná (v tisícoch Eur):

Termín splatnosti	Cenné papiere s pevným výnosom <sup>(1)</sup>	Cenné papiere s premenlivým výnosom	Pôžičky v skupine <sup>(1)</sup>	Vklady v bankách <sup>(1)</sup>
2009	-	-	-	-
2010	61 903	-	-	153 553
2011	54 116	-	-	-
2012	201 526	-	5 544	-
2013	116 447	-	-	-
2014	234 693	-	-	-
2015	33 423	-	-	-
2016	48 753	-	-	-
2017	31 211	-	-	-
2018	116 336	-	-	62
2019	269 711	-	-	-
2021	19 848	-	-	-
2022	11 891	-	-	-
2023	59 599	-	-	-
2024	17 079	-	-	-
2026	42 181	-	-	-
2027	22 881	-	-	-
2032	8 321	-	-	-
Neurčená splatnosť	-	12 403	-	-
<b>Celkom</b>	<b>1 349 919</b>	<b>12 403</b>	<b>5 544</b>	<b>153 615</b>

1) Hodnoty sú vrátane alikvótného úrokového výnosu a nezahŕňajú budúce peňažné toky.

## 7. Pohľadávky z poistenia a zaistenia

Štruktúra pohľadávok z poistenia a zo zaistenia skupiny je k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 nasledovná (v tisícoch Eur):

Pôvod pohľadávky	31.12.2010	31.12.2009
Pohľadávky z priameho poistenia	54 726	59 494
Pohľadávky voči sprostredkovateľom	12 139	11 512
Pohľadávky zo zaistenia	18 199	9 488
Pohľadávky z poistenia ostatné	7 345	3 254
Opravná položka k pohľ. z priameho poistenia	-29 938	-29 701
Opravná položka k pohľ.voči sprostredkovateľom	-4 031	-3 364
Opravná položka k pohľadávok zo zaistenia	-38	-142
Opravná položka k pohľ. z poistenia ostatné	-918	-1 025
	<b>57 484</b>	<b>49 516</b>
Regresné pohľadávky - uznané	5 723	5 396
Nárokovateľné regresné pohľadávky	16 272	17 768
Opravná položka k pohľ. z uznaných regresov	-5 101	-4 739
Opravná položka k pohľ. z nárokovat. regresov	-11 831	-12 748
	<b>5 063</b>	<b>5 677</b>
<b>Čistá hodnota pohľadávok</b>	<b>62 547</b>	<b>55 193</b>

Štruktúra pohľadávok z poistenia a zo zaistenia skupiny podľa splatnosti je k 31. decembru 2010 nasledovná (v tisícoch Eur):

	Pohľadávka do splatnosti			Pohľadávka po splatnosti, ku ktorej bola tvorená opravná položka		Pohľadávka po splatnosti, ku ktorej nebola tvorená opravná položka				Čistá účt. hodnota
	Pohľadávka	Pohľadávka	Opravná položka	Pohľadávka	Opravná položka	do 1 mesiaca	do 3 mesiacov	do 1 roka	nad 1 rok	
Pohľadávky z priameho poistenia	54 726	4 823	-	46 496	29 938	2 324	313	444	326	24 788
Pohľadávky voči sprostredkovateľom	12 139	8 049	-	4 090	4 031	-	-	-	-	8 108
Pohľadávky zo zaistenia	18 199	17 985	-	38	38	-	1	175	-	18 161
Regresné pohľadávky - uznané	5 723	4	-	5 719	5 101	-	-	-	-	622
Pohľadávky z poistenia ostatné	7 345	5 114	-	2 231	918	-	-	-	-	6 427
Nárokovateľné regresné pohľadávky	16 272	16 272	11 831	-	-	-	-	-	-	4 441
<b>Celkom</b>	<b>114 404</b>	<b>52 247</b>	<b>11 831</b>	<b>58 574</b>	<b>40 026</b>	<b>2 324</b>	<b>314</b>	<b>619</b>	<b>326</b>	<b>62 547</b>

K 31. decembru 2010 boli všetky pohľadávky (s výnimkou regresných pohľadávok) so splatnosťou do jedného roka. Účtovná hodnota pohľadávok nie je významne odlišná od ich reálnej hodnoty.

Štruktúra pohľadávok z poistenia a zo zaistenia skupiny podľa splatnosti je k 31. decembru 2009 nasledovná (v tisícoch Eur):

	Pohľadávka do splatnosti			Pohľadávka po splatnosti, ku ktorej bola tvorená opravná položka		Pohľadávka po splatnosti, ku ktorej nebola tvorená opravná položka				Čistá účt. hodnota
	Pohľadávka	Pohľadávka	Opravná položka	Pohľadávka	Opravná položka	do 1 mesiaca	do 3 mesiacov	do 1 roka	nad 1 rok	
Pohľadávky z priameho poistenia	59 494	4 320	2 794	50 315	26 907	2 242	1 196	827	594	29 793
Pohľadávky voči sprostredkovateľom	11 512	148	-	11 364	3 364	-	-	-	-	8 148
Pohľadávky zo zaistenia	9 488	9 297	142	148	-	-	4	39	-	9 346
Regresné pohľadávky - uznané	5 396	-	-	5 396	4 739	-	-	-	-	657
Pohľadávky z poistenia ostatné	3 254	597	-	1 038	1 025	301	261	646	411	2 229
Nárokovateľné regresné pohľadávky	17 768	17 768	12 748	-	-	-	-	-	-	5 020
<b>Celkom</b>	<b>106 912</b>	<b>32 130</b>	<b>15 684</b>	<b>68 261</b>	<b>36 035</b>	<b>2 543</b>	<b>1 461</b>	<b>1 512</b>	<b>1 005</b>	<b>55 193</b>

K 31. decembru 2009 boli všetky pohľadávky (s výnimkou regresných pohľadávok) so splatnosťou do jedného roka. Účtovná hodnota pohľadávok nie je významne odlišná od ich reálnej hodnoty.

Rozpis odpísaných pohľadávok z poistenia skupiny je nasledovný (v tisícoch Eur):

Odpis pohľadávok	31.12.2010	31.12.2009
Zo životného poistenia	504	505
Z neživotného poistenia	1 886	2 419
<b>Celkom</b>	<b>2 390</b>	<b>2 924</b>

## 8. Ostatné pohľadávky

Štruktúra ostatných pohľadávok skupiny k 31. decembru 2010 je nasledovná (údaje v tisícoch Eur):

	Pohľadávka do splatnosti			Pohľadávka po splatnosti, ku ktorej bola tvorená opravná položka		Pohľadávka po splatnosti, ku ktorej nebola tvorená opravná položka				Čistá účt. hodnota
	Pohľadávka	Pohľadávka	Opravná položka	Pohľadávka	Opravná položka	do 1 mesiaca	do 3 mesiacov	do 1 roka	nad 1 rok	
Odberatelia	526	16	-	464	464	28	11	6	1	62
Poskytnuté zálohy	1 574	1 114	139	462	462	-2	-	-	-	973
Preddavky k HM a SW	475	475	-	-	-	-	-	-	-	475
Iné pohľadávky	1 959	1 159	581	308	308	-	-	489	3	1 070
Ostatné pohľadávky – cash pooling*	8	8	-	-	-	-	-	-	-	8
<b>Celkom</b>	<b>4 542</b>	<b>2 772</b>	<b>720</b>	<b>1 234</b>	<b>1 234</b>	<b>26</b>	<b>11</b>	<b>495</b>	<b>4</b>	<b>2 588</b>

\*) Za účelom efektívnejšieho zhodnocovania voľných finančných prostriedkov jednotlivých podnikov skupiny Allianz bol vytvorený produkt Allianz Cash Pool, ktorý poisťovňa využíva pri zhodnocovaní krátkodobých finančných prostriedkov

K 31. decembru 2010 boli všetky pohľadávky (okrem záloh) so splatnosťou do jedného roka. Účtovná hodnota pohľadávok nie je významne odlišná od ich reálnej hodnoty.

Štruktúra ostatných pohľadávok skupiny k 31. decembru 2009 je nasledovná (údaje v tisícoch Eur):

	Pohľadávka do splatnosti			Pohľadávka po splatnosti		Pohľadávka po splatnosti, ku ktorej nebola tvorená opravná položka				Čistá účt. hodnota
	Pohľadávka	Pohľadávka	Opravná položka	Pohľadávka	Opravná položka	do 1 mesiaca	do 3 mesiacov	do 1 roka	nad 1 rok	
Odberatelia	604	107	-	457	457	23	7	9	1	147
Poskytnuté zálohy*)	1 041	579	140	462	462	-	-	-	-	439
Preddavky k HM a SW	8	8	-	-	-	-	-	-	-	8
Iné pohľadávky	7 385	2 015	978	5 367	5 366	-	-	-	3	1 041
<b>Celkom</b>	<b>9 038</b>	<b>2 709</b>	<b>1 118</b>	<b>6 286</b>	<b>6 285</b>	<b>23</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>1 635</b>

K 31. decembru 2009 boli všetky pohľadávky (okrem záloh) so splatnosťou do jedného roka. Účtovná hodnota pohľadávok nie je významne odlišná od ich reálnej hodnoty.

## 9. Peňažné prostriedky a peňažné ekvivalenty

Štruktúra pokladničných hodnôt a bankových účtov skupiny je k 31. decembru 2010 a 31. decembru 2009 nasledovná (v tisícoch Eur):

	31.12.2010	31.12.2009
Účty v bankách - bežné účty a peniaze na ceste	2 763	7 188
Pokladnica	55	59
Iné pokladničné hodnoty	198	281
<b>Celkom</b>	<b>3 016</b>	<b>7 528</b>

Skupina môže s peňažnými prostriedkami a peňažnými ekvivalentmi voľne disponovať.

## 10. Účty časového rozlíšenia

Zostatky na účtoch časového rozlíšenia majetku skupiny k 31. decembru 2010 a 31. decembru 2009 sa vzťahujú na (v tisícoch Eur):

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Prijmy budúcich období, z toho</b>	<b>1 315</b>	<b>1 502</b>
Akumulovaný dlh	893	1 118
<b>Náklady budúcich období, z toho</b>	<b>5 512</b>	<b>5 386</b>
Provizie za správu poistení	4 997	4 682
Služby a nájomné	515	641
Podnik. poistenie	-	-
Ostatné náklady budúcich období	-	63
<b>Celkom</b>	<b>6 827</b>	<b>6 888</b>

Zostatky na účtoch časového rozlíšenia záväzkov skupiny k 31. decembru 2010 a 31. decembru 2009 sa vzťahujú na (v tisícoch Eur):

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Výdavky budúcich období</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Výnosy budúcich období, z toho</b>	<b>66 641</b>	<b>68 759</b>
Predplatky poistného	19 243	22 120
Predplatky od zaistovateľov	275	288
Časové rozlíšenie provízií od zaistiteľov	1 738	1 549
Časové rozlíšenie poplatkov v inves.poistení *)	45 340	44 749
Ostatné výnosy budúcich období (hlavne prijaté služby)	45	53
<b>Celkom</b>	<b>66 641</b>	<b>68 759</b>

\*) Pozri kapitolu (W) bod 2

## 11. Rezervy vyplývajúce z poistných a investičných zmlúv s dpf a podiel zaistovateľov na technických rezervách

Zloženie technických rezerv skupiny k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 bolo nasledovné (v tisícoch Eur):

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Rezerva na poistné budúcich období</b>		
Neživotné poistenie		
Priame poistenie	79 180	80 264
Aktívne zaistenie	271	1 257
	79 451	81 521
Životné poistenie		
Priame poistenie	18 884	18 318
	<b>18 884</b>	<b>18 318</b>
	<b>98 335</b>	<b>99 839</b>
<b>Rezerva na poistné plnenia</b>		
Neživotné poistenie		
Nahlásené poistné udalosti – priame poistenie	183 765	170 410
Nahlásené poistné udalosti – aktívne zaistenie	2 326	919
Nenahlásené poistné udalosti <sup>*)</sup>	68 824	71 609
Náklady regulujúce škody	23 979	8 750
	<b>278 894</b>	<b>251 688</b>
Životné poistenie		
Nahlásené poistné udalosti – priame poistenie	24 213	24 413
Nenahlásené poistné udalosti	7 851	5 797
Náklady regulujúce škody	470	497
	<b>32 534</b>	<b>30 707</b>
	<b>311 428</b>	<b>282 395</b>
<b>Rezervy na životné poistenie</b>		
Matematická rezerva	661 806	651 962
Podiel na prebytkoch	11 671	12 400
Rezerva na osobitné prémie	72 435	76 878
Rezerva na stárnutie	5 426	4 688
Rezerva na nedost. životných rezerv	32 940	19 321
	<b>784 278</b>	<b>765 249</b>
<b>Rezerva na poistné prémie a zľavy</b>		
Rezerva na bonifikácie – životné poistenie	292	222
Rezerva na bonifikácie – neživotné poistenie	2 684	2 703
Rezerva na bonifikácie – aktívne zaistenie (neživ.poist.)	69	55
Rezerva na bonifikácie – Investičné zmluvy	26	31
	<b>3 071</b>	<b>3 011</b>
<b>Iné technické rezervy</b>		
Rezerva na stárnutie – neživ. poistenie	79	78
Rezerva na príspevky SKP	37 344	48 554
	<b>1 234 535</b>	<b>1 199 126</b>

<sup>\*)</sup> Rezerva na nenahlásené poistné udalosti (IBNR rezerva) obsahuje aj IBNER rezervu (rezerva na už nahlásené škody, ale nedostatočne zarezerované).  
 K 31. decembru 2010 celková hodnota IBNER rezervy v PZP poistení predstavuje 68% z rezervy na nenahlásené poistné udalosti v tomto poistení, k 31. decembru 2009 to bolo 74%.

Splatnosť technických rezerv skupiny k 31. decembru 2010 bola nasledovná (v tisícoch Eur):

	stav k 31.12.2010	Splatnosť				
		do 1 roka	do 2 rokov	do 5 rokov	do 10 rokov	nad 10 rokov
<b>REZERVA NA POISTNÉ BUDÚCICH OBDOBÍ</b>						
Neživotné poistenie						
Priame poistenie	79 180	75 624	1 183	2 206	156	11
Aktívne zaistenie	271	271	-	-	-	-
	79 451	75 895	1 183	2 206	156	11
Životné poistenie						
Priame poistenie	18 884	18 884	-	-	-	-
	18 884	18 884	-	-	-	-
	<b>98 335</b>	<b>94 779</b>	<b>1 183</b>	<b>2 206</b>	<b>156</b>	<b>11</b>
<b>REZERVA NA POISTNÉ PLNENIA</b>						
Neživotné poistenie*)						
Nahlásené poistné udalosti – priame poistenie	218 266	110 086	19 906	33 013	24 017	31 244
Nahlásené poistné udalosti – aktívne zaistenie	2 326	1 060	977	247	-	42
Nenahlásené poistné udalosti	68 824	13 764	22 031	22 912	7 657	2 460
	289 416	124 910	42 914	56 172	31 674	33 746
Životné poistenie						
Nahlásené poistné udalosti – priame poistenie	24 213	9 870	4 773	3 848	3 373	2 349
Nenahlásené poistné udalosti	7 851	6 843	1 008	-	-	-
Náklady regulujúce škody	470	343	120	7	-	-
	32 534	17 056	5 901	3 855	3 373	2 349
	<b>321 950</b>	<b>141 966</b>	<b>48 815</b>	<b>60 027</b>	<b>35 047</b>	<b>36 095</b>
<b>REZERVY ŽIVOTNÉHO POISTENIA**)</b>						
Cash flow – in	1 382 541	153 384	137 998	338 722	362 508	389 929
Cash flow – out	2 370 576	144 824	141 939	372 263	558 295	1 153 255
	<b>988 035</b>	<b>-8 560</b>	<b>3 941</b>	<b>33 541</b>	<b>195 787</b>	<b>763 326</b>
<b>REZERVY (záväzky) NA VKLAD. POISTENIA**)</b>						
Cash flow – in	-	-	-	-	-	-
Cash flow – out	66 953	8 341	3 936	5 285	4 320	45 071
	<b>66 953</b>	<b>8 341</b>	<b>3 936</b>	<b>5 285</b>	<b>4 320</b>	<b>45 071</b>
<b>REZERVA NA POISTNÉ PRÉMIE A ZĽAVY</b>						
Rezerva na bonifikácie – životné poistenie	292	292	-	-	-	-
Rezerva na bonifikácie – neživotné poistenie	2 684	2 684	-	-	-	-
Rezerva na bonif. - aktívne zaistenie (neživot)	69	69	-	-	-	-
Rezerva na bonifikácie - INVEST	26	-	-	-	-	26
	<b>3 071</b>	<b>3 045</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26</b>
<b>INÉ TECHNICKÉ REZERVY</b>						
Rezerva na stárnutie – neživ. poistenie	79	5	5	15	20	34
Rezerva na príspevky SKP	37 344	5 335	5 335	16 004	10 670	-
	<b>37 423</b>	<b>5 340</b>	<b>5 340</b>	<b>16 019</b>	<b>10 690</b>	<b>34</b>

\*) Nediskontované rezervy na neživotné poistenie sú rozdelené na základe historického vývoja škôd podľa splatnosti.

\*\*) Hodnoty predstavujú nediskontované CF (peňažné toky) vychádzajúce z modelu pre výpočet embedded value v životnom poistení, ktoré sú rovnaké ako CF pre test primeranosti rezerv v životnom poistení, avšak bez použitia rizikových prírážok (tzv. Best estimate rezervy) a s iným predpokladom o alokácii podielu na zisku, v rezerve životného poistenia sú zahrnuté aj CF z pripoistení.

Splatnosť technických rezerv skupiny k 31. decembru 2009 bola nasledovná (v tisícoch Eur)\*\*):

	stav k 31.12.2009	Splatnosť				
		do 1 roka	do 2 rokov	do 5 rokov	do 10 rokov	nad 10 rokov
<b>REZERVA NA POISTNÉ BUDÚCICH OBDOBÍ</b>						
Neživotné poistenie						
Priame poistenie	80 264	77 566	836	1 808	51	3
Aktívne zaistenie	1 257	1 257	-	-	-	-
	81 521	78 823	836	1 808	51	3
Životné poistenie						
Priame poistenie	18 318	18 318	-	-	-	-
	18 318	18 318	-	-	-	-
	<b>99 839</b>	<b>97 141</b>	<b>836</b>	<b>1 808</b>	<b>51</b>	<b>3</b>
<b>REZERVA NA POISTNÉ PLNENIA</b>						
Neživotné poistenie*)						
Nahlásené poistné udalosti – priame poistenie	190 067	80 447	19 077	29 946	23 090	37 507
Nahlásené poistné udalosti – aktívne zaistenie	919	90	670	117	-	42
Nenahlásené poistné udalosti	71 609	13 645	21 176	23 639	8 231	4 918
	262 595	94 182	40 923	53 702	31 321	42 467
Životné poistenie						
Nahlásené poistné udalosti – priame poistenie	24 413	9 189	4 812	4 099	3 753	2 560
Nenahlásené poistné udalosti	5 797	5 797	-	-	-	-
Náklady regulujúce škody	497	363	127	7	-	-
	30 707	15 349	4 939	4 106	3 753	2 560
	<b>293 302</b>	<b>109 531</b>	<b>45 862</b>	<b>57 808</b>	<b>35 074</b>	<b>45 027</b>
<b>REZERVY ŽIVOTNÉHO POISTENIA**)</b>						
Cash flow – in	1 404 219	150 495	135 639	333 648	367 002	417 435
Cash flow – out	2 384 349	145 546	142 008	372 229	554 914	1 169 652
	<b>980 130</b>	<b>-4 949</b>	<b>6 369</b>	<b>38 581</b>	<b>187 912</b>	<b>752 217</b>
<b>REZERVY (záväzky) NA VKLAD. POISTENIA**)</b>						
Cash flow – in	-	-	-	-	-	-
Cash flow – out	62 695	8 679	2 999	3 567	5 079	42 371
	<b>62 695</b>	<b>8 679</b>	<b>2 999</b>	<b>3 567</b>	<b>5 079</b>	<b>42 371</b>
<b>REZERVA NA POISTNÉ PRÉMIE A ZLAVY</b>						
Rezerva na bonifikácie – životné poistenie	222	222	-	-	-	-
Rezerva na bonifikácie – neživotné poistenie	2 703	2 703	-	-	-	-
Rezerva na bonif. - aktívne zaistenie (neživot)	54	54	-	-	-	-
Rezerva na bonifikácie - INVEST	31	-	-	-	-	31
	<b>3 010</b>	<b>2 979</b>	-	-	-	<b>31</b>
<b>INÉ TECHNICKÉ REZERVY</b>						
Rezerva na stárnutie – neživ. poistenie	78	5	5	15	20	33
Rezerva na príspevky SKP	48 554	6 069	6 069	18 208	18 208	-
	<b>48 632</b>	<b>6 074</b>	<b>6 074</b>	<b>18 223</b>	<b>18 228</b>	<b>33</b>

\*) Nediskontované rezervy na neživotné poistenie sú rozdelené na základe historického vývoja škôd podľa splatnosti.

\*\*\*) Hodnoty predstavujú nediskontované CF (peňažné toky) vychádzajúce z modelu pre výpočet embedded value v životnom poistení, ktoré sú rovnaké ako CF pre test primeranosti rezerv v životnom poistení, avšak bez použitia rizikových prírážok (tzv. Best estimate rezervy) a s iným predpokladom o alokácii podielu na zisku, v rezerve životného poistenia sú zahrnuté aj CF z pripoistení.

\*\*\*\*) Spoločnosť počas roka 2010 prehodnotila metodiku analýzy splatnosti technických rezerv. Aby bola zabezpečená porovnateľnosť údajov, Spoločnosť vykazuje aj údaje za rok 2009 podľa novej metodiky, čo však spôsobilo, že niektoré údaje nemusia zodpovedať údajom publikovaným v účtovnej zvierke za rok 2009. Rozdiely sú však nevýznamné.

## Analýza zmien technických rezerv na poistné plnenia v neživotnom poistení

Prehľad zmien neživotnej rezervy identifikuje jednotlivé položky vplývajúce na medziročnú zmenu stavu rezervy. Údaje obsahujú aktívne zaistenie, ale nie sú očistené o regresy.

Kalendárny rok (v tisícoch Eur)	Brutto		Zaistenie	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Celkové rezervy na začiatku obdobia</b>	<b>251 688</b>	<b>253 996</b>	<b>-32 778</b>	<b>-29 147</b>
z toho RBNS	180 079	180 941	-28 717	-25 996
IBNR	71 609	73 055	-4 061	-3 151
<b>Celkové vyplatené škody počas roka, súvisiace so škodami, ktoré nastali v minulých rokoch</b>	<b>56 098</b>	<b>60 661</b>	<b>-7 390</b>	<b>-10 575</b>
z toho nahlásené v minulých rokoch	49 868	51 040	-7 390	-10 575
nahlásené v aktuálnom roku, ktoré nastali v minulých rokoch	6 230	9 621	-	-
Zmena rezerv - nahlásené v aktuálnom roku, ktoré nastali v minulých rokoch	4 422	4 251	-	-
<b>Celkové rezervy na škody minulých rokov na konci obdobia</b>	<b>181 229</b>	<b>169 790</b>	<b>-21 355</b>	<b>-22 230</b>
z toho RBNS na škody už nahlásené, ktoré nastali v minulých rokoch	133 264	122 022	-19 836	-20 168
IBNR na škody ešte nahlásené, ktoré nastali v minulých rokoch*)	47 965	47 768	-1 519	-2 062
<b>Run off zo škôd nahlásených v minulých rokoch</b>	<b>1 369</b>	<b>12 130</b>	<b>-1 491</b>	<b>4 747</b>
<b>Run off z neskorho hlásených IBNR škôd</b>	<b>12 992</b>	<b>11 415</b>	<b>-2 542</b>	<b>-1 089</b>

\*) IBNR rezerva obsahuje aj IBNER rezervu (rezerva na už nahlásené škody, ale nedostatočne zarezerované).

Vývoj technických rezerv podľa splatnosti je uvedený vyššie.

## Analýza zmien rezerv na poistné plnenia z pripoistení k životným poisteniam

Kalendárny rok (v tisícoch Eur)	Brutto		Zaistenie	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Celkové rezervy na začiatku obdobia</b>	<b>12 123</b>	<b>11 311</b>	-	-
z toho RBNS	6 327	6 452	-	-
IBNR	5 796	4 859	-	-
<b>Celkové vyplatené škody počas roka, súvisiace so škodami, ktoré nastali v minulých rokoch</b>	<b>4 938</b>	<b>4 232</b>	-	-
z toho nahlásené v minulých rokoch	2 424	2 262	-	-
nahlásené v aktuálnom roku, ktoré nastali v minulých rokoch	2 514	1 970	-	-
Zmena rezerv - nahlásené v aktuálnom roku, ktoré nastali v minulých rokoch	1 222	821	-	-
<b>Celkové rezervy na škody minulých rokov na konci obdobia</b>	<b>6 730</b>	<b>6 914</b>	-	-
z toho RBNS na škody už nahlásené, ktoré nastali v minulých rokoch	5 602	5 144	-	-
IBNR na škody ešte nahlásené, ktoré nastali v minulých rokoch	1 128	1 770	-	-
<b>Run off zo škôd nahlásených v minulých rokoch</b>	<b>-477</b>	<b>-133</b>	-	-
<b>Run off z neskorho hlásených IBNR škôd</b>	<b>932</b>	<b>298</b>	-	-

## Predpoklady pre IBNR rezervu v PZP k 31. decembru 2010

- Tail faktor použitý pre zdravotné škody bez súdnych sporov

Tail faktor pre zdravotné škody (s vylúčením súdnych sporov) je modelovaný prostredníctvom inverse-power funkcie, ktorá najlepšie vystihuje vývoj koeficientov z historických údajov PZP poistenia.

- Priemerný násobok súdnych sporov

Výpočet priemerného násobku navýšenia škody z dôvodu nahlásenia súdneho sporu bol vypočítaný z databázy otvorených a uzavretých súdnych sporov. V dôsledku neistoty vo vývoji súdnych sporov, ako aj krátkej histórie vývoja sporov, bol na priemerný násobok získaný z databázy sporov aplikovaný 70% interval spoľahlivosti. Očakávaný priemerný násobok navýšenia škody po nahlásení súdneho sporu je 2,6.

- Frekvencia súdnych sporov

Z historických údajov o počtoch súdnych sporov bol odhadnutý počet očakávaných súdnych sporov v PZP. Vzhľadom na krátku históriu PZP poistenia a neistotu vo vývoji súdnych sporov bol celkový počet odhadovaných sporov navýšený o bezpečnostné rozpätie - pre roky vzniku poistnej udalosti 2002 až 2004 s 85% intervalom spoľahlivosti a pre roky vzniku 2005 až 2010 so 75% intervalom spoľahlivosti. Očakávaná priemerná frekvencia výskytu súdnych sporov je v rozpätí od 7,21% do 7,62%.

- Pravdepodobnosť prehry súdneho sporu a očakávaná výška plnenia

Výpočet pravdepodobnosti prehry súdneho sporu a očakávaná výška plnenia pri prehratých súdnych sporoch (v ďalšej analýze spoločne označené ako „pravdepodobnosť prehry súdneho sporu“) vychádza z historických údajov z už uzavretých súdnych sporov.

### Vplyv zmeny predpokladov v neživotnom poistení

Najväčší vplyv na výšku neživotných rezerv majú predpoklady použité pri výpočte rezervy IBNR v povinne zmluvnom poistení zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla. Predmetom analýzy boli predpoklady týkajúce sa vývoja v oblasti súdnych sporov, ako aj predpoklad tail faktora pri zdravotných škodách bez súdnych sporov. Na analýzu sa použila prospektívna metóda, čím došlo k vyčísleniu zmien vyplývajúcich z postupného aplikovania jednotlivých predpokladov.

Analýza vychádza z hodnoty rezervy vypočítanej a zaúčtovanej k 31. decembru 2010 na základe aktuálnych predpokladov. Použitá bola prospektívna metóda, t. j. východiskové boli predpoklady z roku 2009 a postupne sa aplikovali predpoklady k 31. decembru 2010.

Vplyv zmien týchto predpokladov na výšku záväzku je uvedený v nasledujúcej tabuľke:

<b>IBNR PZP (predpoklady 2009)</b>	<b>83 377</b>
1. Zmena predpokladov na zdrav. škodách bez súdnych sporov	-14 347
2. Zmena 1. + zmena násobku súdnych sporov podľa aktuálneho vývoja (v priemere -3,8%)	-2 644
3. Zmena 2. + zmena frekvencie súdnych sporov podľa aktuálneho vývoja (v priemere -9,6%)	-5 148
4. Zmena 3. + zmena pravdepodobnosti prehry súdnych sporov -3 pb	-2 613
<b>IBNR PZP (predpoklady 2010)</b>	<b>58 626</b>

Najvyšší dopad na zmenu rezervy majú predpoklady použité pri výpočte zdravotných škôd bez súdnych sporov. Nezanedbateľný dopad na zmenu rezervy majú predpoklady použité pri výpočte zdravotných škôd bez súdnych sporov, hlavne prehodnotenie tail faktora. Značný dopad na zmenu rezervy má aj predpoklad týkajúci sa frekvencie súdnych sporov a násobku súdnych sporov. Vzhľadom na nové pasívne súdne spory, ktoré sa v roku 2010 ASP nahlásili, bolo potrebné tento predpoklad aktualizovať.

Spoločnosť až do roku 2009 používala pri stanovení rezervy na záväzky voči SKP očakávaný dlhodobý trhový podiel na trhu PZP. K 31. decembru 2010 bol prvýkrát použitý skutočný trhový podiel (k 30. septembru 2010), avšak vplyv zmeny tohto predpokladu nie je významný (6,2 mil. Eur).

### Test citlivosti v neživotnom poistení

Najväčší vplyv na výšku neživotných rezerv majú predpoklady použité pri výpočte IBNR rezervy v poistení PZP (bližšie popísané vyššie).

V priloženej tabuľke je uvedený dopad zmien jednotlivých predpokladov na výšku IBNR (v tisícoch Eur).

<b>Zmena predpoklad</b>	<b>IBNR - PZP</b>	<b>Porovnanie</b>
Zaúčtovaná rezerva	58 626	100%
Tail faktor - 5%	49 417	84%
Tail faktor + 5%	68 421	117%
Frekvencia súdnych sporov <sup>1)</sup>	56 529	96%
Frekvencia súdnych sporov <sup>2)</sup>	60 739	104%
Pravdepodobnosť prehry súdneho sporu - 5 pb	54 272	93%
Pravdepodobnosť prehry súdneho sporu + 5 pb	62 981	107%
Priemerný násobok súdnych sporov <sup>1)</sup>	58 543	100%
Priemerný násobok súdnych sporov <sup>2)</sup>	58 719	100%

1) obojstranný interval spoľahlivosti znížený o 5pb

2) obojstranný interval spoľahlivosti zvýšený o 5pb (maximum 90%)

Citlivosť výšky IBNR ostatných neživotných poistení na zmenu predpokladov považuje spoločnosť za nevýznamné.

Ako je uvedené v časti D, jedným z predpokladov pri stanovení rezervy na záväzky voči SKP je trhový podiel spoločnosti na trhu PZP. Pri zmene podielu o +/- 1% by uvedená rezerva vzrástla/klesla o 1 145 tisíc Eur, čo predstavuje 3,1%



z hodnoty rezervy.

### Test primeranosti rezerv v neživotnom poistení

Na základe vývoja run off-u (pozri vyššie – Analýza zmien technických rezerv v neživotnom poistení), ako aj spôsobu rezervovania, môžeme konštatovať, že vytvorený objem technických rezerv na nahlásené ale ešte nevybavené PU je dostatočný na krytie budúcich záväzkov.

Aktuárske predpoklady použité k 31. decembru 2010 na test primeranosti rezerv na renty sú zhodné s aktuárskymi predpokladmi použitými pre testovanie primeranosti technických rezerv v životnom poistení (pozri nižšie), pričom náklady vychádzajú z podrobnej analýzy nákladov v neživotnom poistení. Vzhľadom na rozdielnu povahu škôd v životnom a neživotnom poistení bol použitý pri teste primeranosti rezerv na renty v neživotnom poistení aj predpoklad o valorizácii rent. Odhad každoročnej valorizácie bol stanovený na základe očakávaného vývoja ekonomiky SR a makroekonomických prognóz.

Výsledky testu vykonaného k 31. decembru 2010 potvrdili, že výška rezerv na renty je dostatočná. Výsledok testu primeranosti rezerv dosiahol hodnotu 90% zo zaúčtovaných rezerv na renty.

Test primeranosti IBNR rezerv v PZP poistení vykonaný bootstrapovou metódou využitím Mack modelu a Gamma rozdelenia potvrdil dostatočnú výšku uvedených rezerv. Výsledok testu primeranosti je na úrovni 93% z rezerv IBNR pre PZP. Test primeranosti IBNR rezerv pre ostatné produkty (okrem PZP) vykonaný bootstrapovou metódou využitím Over-dispersed Poisson modelu a Normálneho rozdelenia potvrdil dostatočnú výšku rezerv. Výsledok testu je na úrovni 89% pre skupinu majetkových produktov a 97% pre skupinu zodpovednostných produktov.

Na základe vykonaného testu primeranosti na rezervu na poistné budúcich období môžeme konštatovať dostatočnú výšku tejto rezervy. Výsledok testu primeranosti na rezervu na poistné budúcich období potvrdil pre každú skupinu produktov, pre ktorú bol vykonaný, dostatočnú výšku uvedenej rezervy, a preto sa rezerva na nedostatočnosť poistného neživotných poistení netvorila. V priemere sa hodnota výsledku testu primeranosti pohybovala na 81% z rezervy na poistné budúcich období zaúčtovanej ku koncu sledovaného obdobia.

### Test primeranosti rezerv v životnom poistení a test návratnosti DTC

Test kryje 100% bilančných technických rezerv modelovaných produktov životného poistenia, pričom produkty klasifikované ako poistné zmluvy predstavujú 75,58% objemu rezerv poistných a investičných zmlúv. K 31. decembru 2010 poisťovňa modeluje 96,92% portfólia životných rezerv a zároveň modeluje 99,88% portfólia investičných zmlúv bez DPF. Rezerva na nedostatočnosť poistného pre nemodelované portfólio vychádza z výsledkov testu primeranosti technických rezerv na modelovaných produktoch podobnej povahy. Súčasťou testu primeranosti technických rezerv v životnom poistení je aj prípadné prehodnotenie a korekcia hodnoty majetku – časovo rozlíšených obstarávacích nákladov (impairment test). Pre investičné zmluvy bez DPF sa vykonáva test návratnosti časového rozlíšenia transakčných nákladov (DTC).

### Aktuárske predpoklady použité pri kalkulácii poistného (Valuation assumptions)

#### • Úrokové miery

Predpoklad o úrokovej miere je stanovený pri vývoji produktu vo forme garantovanej technickej úrokovej miery (ak je súčasťou produktu). Pri stanovení výšky technickej úrokovej miery sa berie zreteľ na predpokladaný dlhodobý vývoj úrokových mier, nakoľko produkty životného poistenia sú dlhodobé, často uzatvárané aj na niekoľko desiatok rokov. Výška technickej úrokovej miery je v súčasnosti legislatívne obmedzená vyhláškou NBS. Maximálna technická úroková miera v životnom poistení je od 1. januára 2007 stanovená na 2,5%. Škála produktov životného poistenia obsahuje garanciu technickej úrokovej sadzby od 2,5% do 7%, pričom najviac zastúpená je sadzba 4%.

#### • Inflácia

Kalkulačné predpoklady používané pri stanovení poistného nezahŕňajú infláciu správnych nákladov.

#### • Pravdepodobnosť storna

Pri kalkulácii poistného pre produkty životného poistenia sa neuvažovalo so stornami.

- Úmrtnosť

Predpoklad o úmrtnosti je implicitne zahrnutý v kalkulácii poistného prostredníctvom úmrtnostných tabuliek. Najväčšia časť portfólia životných poistení bola kalkulovaná použitím úmrtnostných tabuliek 1927-36, tabulky 1960-61 sú obsiahnuté v kalkulácii dôchodkových poistení.

- Pravdepodobnosť výberu výplaty dôchodku pri dôchodkových typoch poistenia

Pri kalkulácii poistného životných poistení sa neuvažovalo s pravdepodobnosťou výplaty dôchodku.

- Náklady

Náklady spojené s obstaraním a správou zmlúv životného poistenia sú zahrnuté v kalkulácii poistného použitím štandardných zásad poistnej matematiky. Najviac zastúpený je nasledovný spôsob kalkulácie: alfa 3,5% poistnej sumy, beta 0,5 (0,7) % poistnej sumy, gama 5% bruttopoistného, delta 4% vyplácanej sumy.

- Rizikové prirážky

Rizikové prirážky nie sú súčasťou kalkulačných predpokladov pri stanovení poistného.

### Aktuárske predpoklady k 31. decembru 2010 (Current best estimate assumptions)

- Úrokové miery

Ekonomické predpoklady o úrokovej miere boli stanovené na základe trhových úrokových mier zistených k 31. decembru 2010. Pri analýze boli použité výnosy slovenských štátnych dlhopisov.

Na uvedené trhové sadzby bola aplikovaná metóda Nelson-Siegel, ktorou sa získala rovnica popisujúca spotovú výnosovú krivku. Z tejto sa následne určili forwardové úrokové sadzby pre jednotlivé projektované roky.

- Inflácia

Ekonomické predpoklady o inflácii sú stanovené na základe očakávaného vývoja ekonomiky SR a finančných trhov spolu s očakávaným navýšovaním nákladov poisťovne. Pri stanovení sa prihliadlo k strednodobej predikcii NBS.

- Pravdepodobnosť storna

Najlepší odhad predpokladov o stornách daných skupín produktov bol stanovený na základe výsledkov analýzy storien vykonanej v roku 2010, ktorá vychádzala z reálnych údajov o stornách skupín produktov modelovaných za roky 1995 – 2010.

- Úmrtnosť

Najlepší odhad predpokladov o úmrtnosti bol stanovený na základe výsledkov analýzy vykonanej v roku 2007, ktorá vychádza z historického vývoja úmrtnosti bývalého portfólia poistných zmlúv Slovenskej poisťovne, a.s. v rokoch 2000-2007. Jej výsledky ukázali, že v porovnaní s analýzou z roku 2006 neboli pozorované významné zmeny, preto boli aktuárske predpoklady úmrtnosti nezmenené. Úmrtnosť portfólia poistných zmlúv poisťovne sa najviac približuje k reálnemu predpokladu o úmrtnosti, a to 45% z úmrtnosti populácie SR za rok 2000 (zdroj Štatistický úrad SR, Vedecké demografické centrum). Výnimku tvoria tarify (ZPP produkty, úrazové poistenie, dôchodkové poistenia), pri ktorých bol predpoklad o úmrtnosti stanovený osobitne vzhľadom na citlivosť na úmrtnosť a na výsledky analýzy:

- 65% z úmrtnosti slovenskej populácie 2000, selekčné tabulky mužov a žien (rizikové poistenia),
- 40% z úmrtnosti slovenskej populácie 2000, selekčné tabulky mužov a žien (dôchodkové poistenia),
- 55% z úmrtnosti slovenskej populácie 2000, selekčné tabulky mužov a žien (zmiešané poistenie z bývalého portfólia Slovenskej poisťovne, a.s.),
- 45% z úmrtnosti slovenskej populácie 2000, selekčné tabulky mužov a žien (ostatné poistenia),
- 60% z úmrtnosti slovenskej populácie 2000, selekčné tabulky mužov a žien (pripoistenia kritických chorôb detí),
- 30% z úmrtnosti slovenskej populácie 2000, selekčné tabulky mužov a žien (invalidné pripoistenia).

Zlepšovanie úmrtnosti pre dôchodkové poistenie:

- 1% pred začiatkom výplaty dôchodku,
- 1% po začiatku výplaty dôchodku.

#### • Pravdepodobnosť výberu výplaty dôchodku pri dôchodkových typoch poistenia

Pravdepodobnosť, že klient v čase dožitia poistnej zmluvy požiada o pravidelnú výplatu dôchodku, nie o jednorazovú výplatu je stanovená na 10% pre bývalé portfólio Slovenskej poisťovne a 25% pre bývalé portfólio Allianz poisťovne.

#### • Náklady

Na základe podrobnej analýzy nákladov vykonanej v roku 2010 bol stanovený najlepší odhad predpokladov o nákladoch individuálne pre každý produkt. Analýza nákladov vychádzala z reálnej alokácie nákladov životného a nemocenského poistenia na základné spoločnosťou definované druhy poistenia. Správne náklady použité pre výpočet minimálne požadovanej rezervy vychádzajú zo skutočných nákladov poisťovne. Je zohľadnené očakávané navýšovanie nákladov vplyvom inflácie nákladov.

#### • Rizikové prirážky

Pri výpočte minimálne požadovanej rezervy boli k aktuárskym predpokladom použité v súlade s odporúčaním Odbornej smernice SSA č.1 o Teste primeranosti technických rezerv v životnom poistení (ďalej „smernica“) rizikové prirážky na nepriaznivý vývoj a neistotu minimálne vo výške odporúčanej podľa smernice. Rizikové prirážky sa použili k aktuárskym predpokladom o nákladoch a inflácii nákladov z dôvodu opatrného prístupu k vyčísleniu minimálne požadovanej rezervy. K aktuárskym predpokladom o úmrtnosti a stornách sa použil variant takej vzájomnej kombinácie rizikových prirážok, pri ktorom bola vyčíslená hodnota minimálne požadovanej rezervy najkonzervatívnejšia. Predpoklad o investičnom výnose sa používa pri vyčíslení minimálne požadovanej rezervy v dvoch smeroch, a to: ako diskontná miera na vyjadrenie súčasnej hodnoty budúcich záväzkov a ako úroková miera pre zhodnocovanie. Preto sa pri stanovení prirážok k danému predpokladu pristupovalo osobitne. Smerodajnými pri ich stanovení boli odporúčania smernice a opatrný prístup poisťovne. Na predpoklad o úrokovej miere pre diskontovanie sa aplikovala riziková prirážka vo výške 50pb, na predpoklad o úrokovej miere pre zhodnocovanie sa použila prirážka vo výške 25bp, obidve smerom konzervatívneho prístupu poisťovne. Dôvodom, prečo bola použitá riziková prirážka na 50bp pri miere použitej na diskontovanie bol neštandardný (volatilný) vývoj úrokových mier.

Riziko	Použitá riziková prirážka ako % (bp) najlepšího odhadu predpokladov
Úroková miera pre diskontovanie	- 50 bp
Úroková miera pre zhodnocovanie	+ 25 bp
Náklady	+ 10%
Storná	+/- 10%
Inflácia nákladov	+ 10%
Úmrtnosť	+/- 10%

Stav rezervy pre nedostatočnosť poistného v členení na poistné a investičné zmluvy k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 bol nasledovný (v tisícoch Eur):

	31.12.2010	31.12.2009
Poistné zmluvy:		
Kapitálové životné poistenie	20 302	10 261
Kapitálové poistenie s pevnou dobou výplaty	4 768	2 703
Rizikové životné poistenie	993	762
Vkladové	1 552	1 294
Dôchodkové poistenie	5 209	4 180
Investičné zmluvy s DPF	116	120
Investičné zmluvy IŽP	-	-
Investičné zmluvy bez DPF	16	15
<b>Celkom</b>	<b>32 956</b>	<b>19 336</b>

Stav rezervy pre nedostatočnosť poistného k 31. decembru 2010 bol 32 956 tisíc Eur, z čoho na poistné zmluvy pripadá 32 824 tisíc Eur, na investičné zmluvy s DPF 116 tisíc Eur a na investičné zmluvy bez DPF 16 tisíc Eur. Rezerva pre nedostatočnosť poistného vzrástla k 31. decembru 2010 oproti 31. decembru 2009 o 13 620 tisíc Eur.

## Vplyv zmeny predpokladov

Vplyv zmeny jednotlivých predpokladov a vplyv zmeny modelov a vývoja portfólia je uvedený v nasledujúcej tabuľke (v tisícoch Eur):

	Celkom	Poistné zmluvy a invest. s DPF	Investičné zmluvy
<b>Rezerva pre nedostatočnosť poistného (predpoklady 2009)</b>	<b>19 336</b>	<b>19 321</b>	<b>15</b>
Vplyv vývoja portfólia	-5 701	-5 695	-6
Zmena modelov a predpokladu o využití opcie	-1 464	-1 464	-
Zmena nákladov	-31	-30	-1
Zmena stornovanosti	142	142	-
Zmena inflácie nákladov	90	90	-
Zmena akceptácia loyal bonusu	-	-	-
Zmena investičného výnosu	20 584	20 576	8
<b>Rezerva pre nedostatočnosť poistného (predpoklady k 31. decembru 2010)</b>	<b>32 956</b>	<b>32 940</b>	<b>16</b>

## Analýza citlivosti v životnom poistení (v tisícoch Eur)

Zmena predpokladu	31.12.2010		31.12.2009	
	Majetok	Rezervy* (záväzky)	Majetok	Rezervy* (záväzky)
Bilančné hodnoty	965 670	783 954	925 213	765 249
Úmrtnosť +/- 10%	-	3 058	-	2 486
Stornovanosť +/- 25%	-	9 528	-	8 131
Max. (úmrtnosť +/-10%, stornovanosť +/-25%)	-	13 267	-	10 815
Investičný výnos -100 bp	36 534	35 857	19 185	30 455
Investičný výnos -200 bp	79 256	77 021	39 980	70 687
Udržavacie náklady +10%	-	3 988	-	2 446
Anuitizačný faktor +100%	-	2 727	-	1 324
Nákladová inflácia +100 bp	-	2 893	-	2 273

\* Rezervy iba na poistné a investičné zmluvy s DPF

Analýza citlivosti predstavuje test senzitivity majetku - finančného umiestnenia technických rezerv a samotných technických rezerv (záväzkov z uzavretých zmlúv) na zmenu predpokladov a umožňuje tak určiť predpoklady, ktoré majú najväčší dopad na úroveň rezerv a na hospodársky výsledok.

Test k 31. decembru 2010 ukázal, že najcitlivejším predpokladom s enormným dopadom na rezervy je predpoklad o úrokovej miere, ktorý sa kvôli svojej významnosti posudzuje a upravuje raz za štvrtrok. Ďalším významným predpokladom sú storná poistných zmlúv. Menší vplyv na záväzky z uzavretých zmlúv má zmena predpokladu o udržavacích nákladoch, inflácii, úmrtnosti a anuitizačnom faktore. Tieto parametre sa analyzujú raz ročne.

## Analýza zmien rezerv životného poistenia vyplývajúcich z poistných a investičných zmlúv s DPF

Poistné zmluvy a investičné zmluvy s DPF (v tisícoch Eur):

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Stav rezervy k 1. januáru</b>	<b>745 928</b>	<b>731 715</b>
Prírastky		
Zaslúžené poistné (GPE)	129 348	130 028
Technická úroková miera (TÚM) pre GPE	2 251	2 346
TÚM na rezerve	29 945	30 093
Podiel na prebytku	265	672
Úbytky		
Dožitie	73 790	75 802
Úmrtia	2 147	1 868
Odkupy	35 583	33 704
Rizikové poistné	13 621	13 472
Kalkulované náklady	17 650	15 136
Aktivácia DACov	10 253	8 944
Zmena v dôsledku reklasifikácie dodatkov PZ	3 355	-
<b>Stav rezervy k 31. decembru / 31. decembru</b>	<b>751 338</b>	<b>745 928</b>

Analýza zmien rezerv nezahŕňa rezervu na nedostatočnosť (pozri vyššie).

## Technické rezervy cedované na zaistovateľov

Zloženie technických rezerv cedovaných na zaistovateľov bolo k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 nasledovné (v tisícoch Eur):

	stav k 31.12.2010	stav k 31.12.2009
<b>Rezerva na poistné budúcich období</b>		
Neživotné poistenie	5 716	5 621
Životné poistenie	6	2
	<b>5 722</b>	<b>5 623</b>
<b>Rezervy životného poistenia</b>		
Rezerva na stárnutie - rezerva postúpená zaistovateľovi	-	-
<b>Rezerva na poistné plnenia</b>		
Neživotné poistenie		
Nahlásené poistné udalosti – rezerva postúpená zaistovateľovi	47 197	28 717
Náklady regulujúce škody – postúpené zaistovateľom	-	-
Nenahlásené poistné udalosti – rezerva postúpená zaistovateľovi	3 382	4 061
	<b>50 579</b>	<b>32 778</b>
Životné poistenie		
Nahlásené poistné udalosti – rezerva postúpená zaistovateľom	-	-
Nenahlásené poistné udalosti – rezerva postúpená zaistovateľovi	-	-
	<b>50 579</b>	<b>32 778</b>
<b>Rezervy na poistné prémie a zľavy</b>		
Rezerva na prémie a zľavy – neživotné poistenie	-	14
<b>Iné technické rezervy</b>		
Rezerva na stárnutie – neživotné poistenie	-	-
<b>Celkom</b>	<b>56 301</b>	<b>38 415</b>

Splatnosť technických rezerv cedovaných na zaistovateľov bola k 31. decembru 2010 nasledovná (v tisícoch Eur):

	stav k 31.12.2010	splatnosť					nad 10 rokov
		do 1 roka	do 2 rokov	do 5 rokov	do 10 rokov		
<b>Rezerva na poistné budúcich období</b>							
Neživotné poistenie	5 716	5 460	85	159	11	1	
Životné poistenie	6	6	-	-	-	-	
	<b>5 722</b>	<b>5 466</b>	<b>85</b>	<b>159</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	
<b>Rezervy životného poistenia</b>							
Rezerva na stárnutie - rezerva postúpená zaistovateľovi	-	-	-	-	-	-	
<b>Rezerva na poistné plnenia</b>							
Neživotné poistenie*)							
Nahlásené poistné udalosti – rezerva postúpená zaistovateľovi	48 978	28 744	4 323	4 675	2 085	9 151	
Náklady regulujúce škody – postúpené zaistovateľom	-	-	-	-	-	-	
Nenahlásené poistné udalosti – rezerva postúpená zaistovateľovi	3 382	1 985	298	323	144	632	
	<b>52 360</b>	<b>30 729</b>	<b>4 621</b>	<b>4 998</b>	<b>2 229</b>	<b>9 783</b>	
Životné poistenie							
Nahlásené poistné udalosti – rezerva postúpená zaistovateľom	-	-	-	-	-	-	
Nenahlásené poistné udalosti – rezerva postúpená zaistovateľovi	-	-	-	-	-	-	
	<b>52 360</b>	<b>30 729</b>	<b>4 621</b>	<b>4 998</b>	<b>2 229</b>	<b>9 783</b>	
<b>Rezervy na poistné prémie a zľavy</b>							
Rezerva na prémie a zľavy – neživotné poistenie	-	-	-	-	-	-	
<b>Iné technické rezervy</b>							
Rezerva na stárnutie – neživotné poistenie	-	-	-	-	-	-	
<b>Celkom</b>	<b>58 082</b>	<b>36 195</b>	<b>4 706</b>	<b>5 157</b>	<b>2 240</b>	<b>9 784</b>	

\*) Nediskontované rezervy na neživotné poistenie sú rozdelené na základe historického vývoja škôd podľa splatnosti.

Splatnosť technických rezerv cedovaných na zaistovateľov bola k 31. decembru 2009 nasledovná (v tisícoch Eur):

	stav k 31.12.2009	splatnosť				nad 10 rokov
		do 1 roka	do 2 rokov	do 5 rokov	do 10 rokov	
<b>Rezerva na poistné budúcich období</b>						
Neživotné poistenie	5 621	5 432	58	127	4	-
Životné poistenie	2	2	-	-	-	-
	<b>5 623</b>	<b>5 434</b>	<b>58</b>	<b>127</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
<b>Rezervy životného poistenia</b>						
Rezerva na stárnutie - rezerva postúpená zaistovateľovi	-	-	-	-	-	-
<b>Rezerva na poistné plnenia</b>						
Neživotné poistenie*)						
Nahlásené poistné udalosti – rezerva postúpená zaistovateľovi	30 457	14 152	3 456	3 097	1 881	7 871
Náklady regulujúce škody – postúpené zaistovateľom	-	-	-	-	-	-
Nenahlásené poistné udalosti – rezerva postúpená zaistovateľovi	4 061	1 887	461	413	251	1 049
	<b>34 518</b>	<b>16 039</b>	<b>3 917</b>	<b>3 510</b>	<b>2 132</b>	<b>8 920</b>
Životné poistenie						
Nahlásené poistné udalosti – rezerva postúpená zaistovateľom	-	-	-	-	-	-
Nenahlásené poistné udalosti – rezerva postúpená zaistovateľovi	-	-	-	-	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>34 518</b>	<b>16 039</b>	<b>3 917</b>	<b>3 510</b>	<b>2 132</b>	<b>8 920</b>
<b>Rezervy na poistné prémie a zľavy</b>						
Rezerva na prémie a zľavy – neživotné poistenie	14	14	-	-	-	-
<b>Iné technické rezervy</b>						
Rezerva na stárnutie – neživotné poistenie	-	-	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>40 155</b>	<b>21 487</b>	<b>3 975</b>	<b>3 637</b>	<b>2 136</b>	<b>8 920</b>

\*) Nediskontované rezervy na neživotné poistenie sú rozdelené na základe historického vývoja škôd podľa splatnosti.

Podiel jednotlivých rezerv na zmene vykázanéj vo výkaze ziskov a strát k 31. decembru 2010 (v tisícoch Eur):

	náklady	výnosy	zmena
Rezerva na poistné budúcich období	358 906	360 410	1 504
Postúpená zaistovateľovi	-36 768	-36 671	97
Rezerva na poistné plnenia	682 402	653 373	-29 029
Postúpená zaistovateľovi	-100 782	-82 981	17 801
Rezervy životného poistenia	158 860	139 832	-19 028
Postúpené zaistovateľovi	-	-	-
Rezerva na príspevky SKP	-	11 209	11 209
Rezerva na poistné prémie a zľavy	5 481	5 417	-64
Postúpená zaistovateľovi	-	-14	-14
Iné technické rezervy	7	7	-
Postúpené zaistovateľovi	-	-	-

## 12. Záväzky z investičných zmlúv bez DPF

Do tejto skupiny boli zaradené produkty, ktoré nesú len veľmi malé alebo žiadne poistné riziko a zároveň neobsahujú DPF ako napr. investičné životné poistenie alebo niektoré vkladové poistenia. Ide o investičné zmluvy so zložkou správy investícií (angl. service component).

Stav rezerv na IŽP a vkladové poistenia k 31. decembru 2010 a 31. decembru 2009, ktoré sú klasifikované ako investičné zmluvy, je nasledovný (v tisícoch Eur):

<b>REZERVY Z INVESTIČNÝCH ZMLÚV*)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Technická rezerva na IŽP	209 243	180 794
Technická rezerva na vkladové poistenia **)	36 614	38 680
<b>Celkom</b>	<b>245 857</b>	<b>219 474</b>

\*) Blížšie pozri kapitolu (W) bod 11.

\*\*) Rezerva zahŕňa aj rezervu na nedostatočnosť (k 31. decembru 2010 vo výške 16 tisíc Eur a k 31. decembru 2009 vo výške 15 tisíc Eur). Účtovná hodnota investičných zmlúv (po zohľadnení nedostatočnosti) nie je významne odlišná od ich reálnej hodnoty.

## Analýza zmien záväzkov vyplývajúcich z investičných zmlúv

Investičné zmluvy „index“ (v tisícoch Eur):

Stav rezervy k 31.12.2009	58 348
Prijaté poistné	5 910
Zmena pohľadávok	-
Poplatky	-313
Precenenie finančného záväzku	3 636
Vyplatené PU a odkupy	-2 434
Zmena záväzkov voči poisteným	-153
<b>Stav rezervy k 31.12.2010</b>	<b>64 994</b>

Stav rezervy k 31.12.2008	50 369
Prijaté poistné	9 310
Zmena pohľadávok	-
Poplatky	-397
Precenenie finančného záväzku	1 407
Vyplatené PU a odkupy	-2 061
Zmena záväzkov voči poisteným	-280
<b>Stav rezervy k 31.12.2009</b>	<b>58 348</b>

Investičné zmluvy „invest“ (v tisícoch Eur):

Stav rezervy k 31.12.2009	122 446
Prijaté poistné	50 226
Zmena pohľadávok	-728
Poplatky	-14 773
Precenenie finančného záväzku	3 571
Vyplatené PU a odkupy	-16 455
Zmena záväzkov voči poisteným	-38
<b>Stav rezervy k 31.12.2010</b>	<b>144 249</b>

Stav rezervy k 31.12.2008	89 924
Prijaté poistné	51 677
Zmena pohľadávok	-544
Poplatky	-17 014
Precenenie finančného záväzku	9 383
Vyplatené PU a odkupy	-10 958
Zmena záväzkov voči poisteným	-22
<b>Stav rezervy k 31.12.2009</b>	<b>122 446</b>

Investičné zmluvy - vkladové poistenia VPO (v tisícoch Eur):

Stav rezervy k 31.12.2009	38 665
Prijaté poistné	19 966
Prírastok rez. na osobitnú prémie	2
Poplatky	-131
Úrokový náklad	589
Vyplatené PU a odkupy	-22 401
Úbytok rez. na osobitnú prémie	-1
Zmena záväzkov voči poisteným	-91
<b>Stav rezervy k 31.12.2010</b>	<b>36 598</b>

Stav rezervy k 31.12.2008	35 080
Prijaté poistné	27 640
Prírastok rez. na osobitnú prémie	3
Poplatky	-116
Úrokový náklad	851
Vyplatené PU a odkupy	-24 734
Úbytok rez. na osobitnú prémie	-2
Zmena záväzkov voči poisteným	-57
<b>Stav rezervy k 31.12.2009</b>	<b>38 665</b>

Výnosy a náklady z investičných zmlúv sú bližšie popísané v kapitole (W) bod 19.

Očakávaná splatnosť záväzkov z investičných zmlúv bez DPF k 31. decembru 2010 bola nasledovná (v tisícoch Eur):

	stav k 31.12.2010	splatnosť				
		do 1 roka	do 2 rokov	do 5 rokov	do 10 rokov	nad 10 rokov
<b>ZÁVÄZKY Z INVESTIČNÝCH ZMLÚV BEZ DPF</b>						
Cash flow – in	515 473	50 231	45 725	115 140	125 604	178 773
Cash flow – out	828 768	40 729	27 541	98 362	167 654	494 482
<b>Celkom</b>	<b>313 295</b>	<b>-9 502</b>	<b>-18 184</b>	<b>-16 778</b>	<b>42 050</b>	<b>315 709</b>

Splatnosť záväzkov z investičných zmlúv bez DPF k 31. decembru 2009 bola nasledovná (v tisícoch Eur):

	stav k 31.12.2009	splatnosť				
		do 1 roka	do 2 rokov	do 5 rokov	do 10 rokov	nad 10 rokov
<b>ZÁVÄZKY Z INVESTIČNÝCH ZMLÚV BEZ DPF</b>						
Cash flow – in	570 912	52 264	47 905	121 559	138 928	210 256
Cash flow – out	884 901	20 776	38 158	79 042	164 961	581 964
<b>Celkom</b>	<b>313 989</b>	<b>-31 488</b>	<b>-9 747</b>	<b>-42 517</b>	<b>26 033</b>	<b>371 708</b>

Finančné umiestnenie v mene poistených kryjúce záväzky z produktov „index“ má rovnakú splatnosť ako tieto záväzky.

Splatnosť finančného umiestnenia v mene poistených kryjúceho záväzky z investičných zmlúv bez DPF (okrem „index“) nie je presne stanovená a je viazaná na splatnosť týchto záväzkov.

### 13. Závazky z poistenia a zaistenia

Štruktúra záväzkov z poistenia a zaistenia skupiny k 31. decembru 2010 je nasledovná (v tisícoch Eur):

	stav k 31.12.2010	po splatnosti	splatnosť					nad 10 rokov
			do 1 roka	do 2 rokov	do 5 rokov	do 10 rokov		
Závazky z priameho poistenia voči poistencom	16 039	15 724	315	-	-	-	-	
Závazky voči sprostredkovateľom	4 626	12	4 614	-	-	-	-	
Závazky zo zaistenia	10 415	136	10 279	-	-	-	-	
Ostatné záväzky z priameho poistenia a zaistenia, z toho	23 274	11 776	11 498	-	-	-	-	
nestále platby	9 751	9 751	-	-	-	-	-	
Závazky z investičných zmlúv*	1 540	1 540	-	-	-	-	-	
<b>Celkom</b>	<b>55 894</b>	<b>29 188</b>	<b>26 706</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

\*) Podrobnejšie členenie pozri v kapitole (W) bod 12.

Štruktúra záväzkov z poistenia a zaistenia skupiny k 31. decembru 2009 je nasledovná (v tisícoch Eur):

	stav k 31.12.2009	po splatnosti	splatnosť					nad 10 rokov
			do 1 roka	do 2 rokov	do 5 rokov	do 10 rokov		
Závazky z priameho poistenia voči poistencom	13 498	13 498	-	-	-	-	-	
Závazky voči sprostredkovateľom	5 198	443	4 755	-	-	-	-	
Závazky zo zaistenia	8 916	30	8 885	1	-	-	-	
Ostatné záväzky z priameho poistenia a zaistenia, z toho	23 134	13 206	9 928	-	-	-	-	
nestále platby	12 059	12 059	-	-	-	-	-	
Závazky z investičných zmlúv*	1 398	1 398	-	-	-	-	-	
<b>Celkom</b>	<b>52 144</b>	<b>28 575</b>	<b>23 568</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

\*) Podrobnejšie členenie pozri v kapitole (W) bod 12.

Zostatková suma zaistenia (saldo) k 31. decembru 2010 predstavuje hodnotu pohľadávok 7 784 tisíc Eur (k 31. decembru 2009 predstavuje hodnotu pohľadávky 572 tisíc Eur).

### 14. Ostatné záväzky

Štruktúra ostatných záväzkov skupiny k 31. decembru 2010 je nasledovná (v tisícoch Eur):

Pôvod záväzku	31.12.2010	po splatnosti	splatnosť					nad 10 rokov
			do 1 roka	do 2 rokov	do 5 rokov	do 10 rokov		
Závazky z upísaného ZI	-	-	-	-	-	-	-	
Akcionári – dividendy	117	117	-	-	-	-	-	
Akcionári – obligácie	-	-	-	-	-	-	-	
Zamestnanci	1 614	-	1 614	-	-	-	-	
Inštitúcie sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	1 424	-	1 424	-	-	-	-	
Prevádzkové záväzky (hlavne služby)	893	-67*	960	-	-	-	-	
Nevyfakturované dodávky	2 386	3	2 383	-	-	-	-	
Sociálny fond	533	-	533	-	-	-	-	
Fond sociál. potrieb	11	-	11	-	-	-	-	
Nadačný fond	-	-	-	-	-	-	-	
Krátkodobé prevádzkové preddavky-likvidačné zostatky (podielové fondy)	1 294	-	1 294	-	-	-	-	
Krátkodobé prevádzkové preddavky-prijaté krátk. preddavky na kúpu CP	-	-	-	-	-	-	-	
Ostatné prevádzkové preddavky krátkodobé	-	-	-	-	-	-	-	
Iné záväzky-krátkodobé	141	2	139	-	-	-	-	
Dlhodobé prev. preddavky-kaucie	181	13	113	35	20	-	-	
Ostatné prevádzkové preddavky dlhodobé	374	-	-	-	-	374	-	
Dlhodobé záväzky – pracovné úrazy	17	-	1	1	1	7	7	
Krátkodobé rezervy z toho:	19 322	-	19 322	-	-	-	-	
Odvod poistného MV SR	7 631	-	7 631	-	-	-	-	
Mzdy, soc. zab.	11 671	-	11 671	-	-	-	-	
<b>Celkom</b>	<b>28 307</b>	<b>68</b>	<b>27 794</b>	<b>36</b>	<b>21</b>	<b>381</b>	<b>7</b>	

\*) Čiastka vo výške 67 tis. Eur predstavuje nevysporiadané dobropisy a inkasá.



Štruktúra ostatných záväzkov skupiny k 31. decembru 2009 je nasledovná (v tisícoch Eur):

Pôvod záväzku	31.12.2009	po splatnosti	splatnosť					nad 10 rokov
			do 1 roka	do 2 rokov	do 5 rokov	do 10 rokov		
Záväzky z upísaného ZI	-	-	-	-	-	-	-	-
Akcionári – dividendy	85	85	-	-	-	-	-	-
Akcionári – obligácie	-	-	-	-	-	-	-	-
Zamestnanci	1 783	-	1 783	-	-	-	-	-
Inštitúcie sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	1 319	-	1 319	-	-	-	-	-
Prevádzkové záväzky (hlavne služby)	501	56	445	-	-	-	-	-
Nevyfakturované dodávky	1 722	-	1 722	-	-	-	-	-
Sociálny fond	377	-	377	-	-	-	-	-
Fond sociál. potrieb	19	-	19	-	-	-	-	-
Nadačný fond	-	-	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé prevádzkové preddavky-likvidačné zostatky (podielové fondy)	1 294	-	1 294	-	-	-	-	-
Krátkodobé prevádzkové preddavky-prijaté krátk. preddavky na kúpu CP	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostatné prevádzkové preddavky krátkodobé	100	-	100	-	-	-	-	-
Iné záväzky-krátkodobé	219	2	217	-	-	-	-	-
Dlhodobé prev. preddavky-kaucie	196	1	148	34	13	-	-	-
Ostatné prevádzkové preddavky dlhodobé	341	-	-	-	-	-	-	341
Dlhodobé záväzky – pracovné úrazy	17	-	1	1	3	6	6	6
Krátkodobé rezervy z toho:	16 639	-	16 639	-	-	-	-	-
Odvod poistného MV SR	8 400	-	8 400	-	-	-	-	-
Mzdy, soc. zab.	8 020	-	8 020	-	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>24 612</b>	<b>144</b>	<b>24 064</b>	<b>35</b>	<b>16</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>347</b>

Štruktúra ostatných finančných záväzkov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát k 31. decembru 2010 je nasledovná (v tisícoch Eur):

Pôvod záväzku	31.12.2010	po splatnosti	splatnosť					nad 10 rokov
			do 1 roka	do 2 rokov	do 5 rokov	do 10 rokov		
Ostatné fin.záväzky oceňované cez výkaz ziskov a strát	2	-	2	-	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Štruktúra ostatných finančných záväzkov oceňovaných reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát k 31. decembru 2009 je nasledovná (v tisícoch Eur):

Pôvod záväzku	31.12.2009	po splatnosti	splatnosť					nad 10 rokov
			do 1 roka	do 2 rokov	do 5 rokov	do 10 rokov		
Ostatné fin.záväzky oceňované cez výkaz ziskov a strát	532	-	532	-	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>532</b>	<b>-</b>	<b>532</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Sociálny fond

Tvorba a čerpanie sociálneho fondu skupiny k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 je nasledovná (v tisícoch Eur):

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Začiatkový stav</b>	<b>377</b>	<b>48</b>
Tvorba z nákladov	440	413
Dotácia zo zisku	1 886	1 926
Čerpanie sociálneho fondu	-2 170	-2 010
<b>Celkom</b>	<b>533</b>	<b>377</b>

## 15. Údaje o daniach

Štruktúra pohľadávok a záväzkov skupiny voči daňovému úradu k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009 je nasledovná (v tisícoch Eur):

	31.12.2010		31.12.2009	
	Pohľadávky	Záväzky	Pohľadávky	Záväzky
Daň z príjmu (z bežnej činnosti)	750	-	-	20 640
Daň vyberaná zrážkou	-	132	-	181
Daň vyberaná zrážkou AS DSS	-	-8	-	-61
Daň vyberaná zrážkou AAM	-	-1	-	-3
Daň zo závislej činnosti	-	340	-	335
Daň zo závislej činnosti AS DSS	-	13	-	16
Daň zo závislej činnosti AAM	-	-	-	2
Daň z motorových vozidiel	-	3	-	2
Daň z motorových vozidiel AS DSS	-	-	-	-
Daň z nehnuteľností	-	-	-	-
DPH	-	26	-	18
DPH AS DSS	-	1	-	-
<b>Celkom daňové pohľadávky a záväzky</b>	<b>750</b>	<b>506</b>	<b>-</b>	<b>21 130</b>
Odložená daňová pohľadávka	16 540	-	16 543	-
Odložený daňový záväzok	-	15 138	-	13 610
Odložená daňová pohľadávka AS DSS	1 590	-	1 797	-
Odložený daňový záväzok AS DSS	-	-	-	14
Odložená daňová pohľadávka AAM	104	-	62	-
<b>Odložená daň netto</b>	<b>3 096</b>	<b>-</b>	<b>4 778</b>	<b>-</b>

Záväzky voči daňovému úradu sú v lehote splatnosti do 1 roka.

Odložená daň skupiny k 31. decembru 2010 (v tisícoch Eur):

Položka	Základňa pre záväzok	Základňa pre pohl.	Odložená daň	Daňový záväzok	Daňová pohl.
<b>Odlož. daň účtovaná do výkazu ziskov a strát</b>	<b>-52 118</b>	<b>87 055</b>	<b>6 638</b>	<b>-9 902</b>	<b>16 540</b>
Odhad.položky mzdy/odmeny platené po uplynutí roka	-	7 892	1 500	-	1 500
Odhad.položky soc. odvody k odmenám platným po uplynutí roka	-	2 122	403	-	403
Stav IBNR k 31.12. (neživot)	-	65 019	12 354	-	12 354
Stav IBNR k 31.12. (život)	-	7 851	1 492	-	1 492
Termínované vklady splatné po skončení roka	-6	-	-1	-1	-
Rozdiel DZC a UZC odpisovaného majetku <sup>2)</sup>	-32 889	-	-6 249	-6 249	-
Nezaplatené náklady – záväzky z minulých obd.	-	-	-	-	-
Nezaplatené náklady – záväzky bež. roku	-	2 177	413	-	413
Neprijaté výnosy – pohľadávky z minulých obd.	-768	-	-146	-146	-
Neprijaté výnosy – pohľadávky bež. roku	-36	-	-6	-6	-
Rozpustenie/zrušenie rezervy na mim. riziká do vlastného imania podľa IFRS k 1.1.2006	-18 419	-	-3 500	-3 500	-
SC - tvorba životnej rezervy	-	324	61	-	61
SC - tvorba ostatných rezerv	-	1 088	207	-	207
Ostatné rezervy - podiel.náhrady RSU jednotiek	-	582	110	-	110
<b>Odlož. daň účtovaná vo vlastnom imaní</b>	<b>-27 560</b>	<b>-</b>	<b>-5 236</b>	<b>-5 236</b>	<b>-</b>
Daň z reálnej hodnoty ocenenia CP do vlastného imania	-27 560	-	-5 236	-5 236	-
<b>Odlož. daň účtovaná do výkazu ziskov a strát AS DSS</b>	<b>-42</b>	<b>8 432</b>	<b>1 594</b>	<b>-8</b>	<b>1 602</b>
Rozdiel DZC a UZC odpisovaného hmotného majetku <sup>2)</sup>	-42	-	-8	-8	-
Rozdiel DZC a UZC odpisovaného nehmotného majetku <sup>2)</sup>	-	2 274	432	-	432
Umorenie straty AS DSS	-	6 158	1 170	-	1 170
Opravná položka k odloženej daňovej pohľadávke	-	-	-	-	-
<b>Odlož. daň účtovaná vo vlastnom imaní AS DSS</b>	<b>-21</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>
Zmeny reálnej hodnoty cenných papierov určených na predaj	-21	-	-4	-4	-
<b>Odlož. daň účtovaná vo vlastnom imaní AAM<sup>1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>547</b>	<b>104</b>	<b>-</b>	<b>104</b>
Umorenie straty AAM	-	2 221	422	-	422
Opravná položka k odloženej daňovej pohľadávke	-	-1 674	-318	-	-318
<b>Celkom</b>	<b>-79 741</b>	<b>96 034</b>	<b>3 096</b>	<b>-15 150</b>	<b>18 246</b>

1) Vzhľadom na to, že existuje neistota, či bude v budúcnosti dosiahnutý kladný základ dane, ktorý by umožnil použiť časť alebo celú odloženú daňovú pohľadávku, dcérska spoločnosť AMM znížila prostredníctvom opravnej položky hodnotu odloženej daňovej pohľadávky na hodnotu, o ktorej sa očakáva, že si o ňu bude môcť v budúcnosti znížiť daňový základ. Výsledná odložená daňová pohľadávka AAM je vo výške 104 tisíc Eur.

2) DZC – daňová zostatková cena, UZC – účtovná zostatková cena.

Odložená daň skupiny k 31. decembru 2009 (v tisícoch Eur):

Položka	Základňa pre záväzok	Základňa pre pohl.	Odložená daň	Daňový záväzok	Daňová pohl.
<b>Odlož.daň účtovaná do výkazu ziskov a strát</b>	<b>-56 999</b>	<b>87 067</b>	<b>5 713</b>	<b>-10 830</b>	<b>16 543</b>
Odhad.položky mzdy/odmeny platené po uplynutí roka	-	5 368	1 020	-	1 020
Odhad. položky soc. odvody k odmenám platným po uplynutí roka	-	1 218	232	-	232
Stav IBNR k 31.12. (neživot)	-	68 278	12 973	-	12 973
Stav IBNR k 31.12. (život)	-	5 796	1 101	-	1 101
Termínované vklady splatné po skončení roka	-9	-	-2	-2	-
Rozdiel DZC a UZC odpisovaného majetku <sup>2)</sup>	-26 722	-	-5 077	-5 077	-
Nezaplatené náklady – záväzky z minulých obd.	-	6	1	-	1
Nezaplatené náklady – záväzky bež. roku	-	2 147	408	-	408
Neprijaté výnosy – pohľadávky z minulých obd.	-6 103	-	-1 160	-1 160	-
Neprijaté výnosy – pohľadávky bež. roku	-78	-	-15	-15	-
Rozpustenie/zrušenie rezervy na mim. riziká do vlastného imania podľa IFRS k 1.1.2006	-22 102	-	-4 199	-4 199	-
SC - tvorba rezervy	-	3 680	699	-	699
IFRS úprava - nárokov. regresy § 10 + doúčt.regresov	-1 985	-	-377	-377	-
IFRS úprava - pohl. z poistného z invest. kontraktov § 10	-	346	66	-	66
Ostatné rezervy - podiel.náhrady RSU jednotiek	-	228	43	-	43
<b>Odlož. daň účtovaná vo vlastnom imaní</b>	<b>-14 633</b>	<b>-</b>	<b>-2 780</b>	<b>-2 780</b>	<b>-</b>
Daň z reálnej hodnoty ocenenia CP vlastného imania	-14 633	-	-2 780	-2 780	-
<b>Odlož. daň účtovaná do výkazu ziskov a strát AS DSS</b>	<b>-48</b>	<b>9 462</b>	<b>1 788</b>	<b>-9</b>	<b>1 797</b>
Rozdiel DZC a UZC odpisovaného hmotného majetku <sup>2)</sup>	-48	-	-9	-9	-
Rozdiel DZC a UZC odpisovaného nehmotného majetku <sup>2)</sup>	-	5 005	951	-	951
Umorenie straty AS DSS	-	4 457	846	-	846
Opravná položka k odloženej daňovej pohľadávke	-	-	-	-	-
<b>Odlož.daň účtovaná vo vlastnom imaní AS DSS</b>	<b>-27</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>
Zmeny reálnej hodnoty cenných papierov určených na predaj	-27	-	-5	-5	-
<b>Odlož.daň účtovaná vo vlastnom imaní AAM <sup>1)</sup></b>	<b>-</b>	<b>325</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>62</b>
Umorenie straty AAM	-	1 536	292	-	292
Opravná položka k odloženej daňovej pohľadávke	-	-1 211	-230	-	-230
<b>Celkom</b>	<b>-71 707</b>	<b>96 854</b>	<b>4 778</b>	<b>-13 624</b>	<b>18 402</b>

1) Vzhľadom na to, že existuje neistota, či bude v budúcnosti dosiahnutý kladný základ dane, ktorý by umožnil použiť časť alebo celú odloženú daňovú pohľadávku, dcérska spoločnosť AMM znížila prostredníctvom opravnej položky hodnotu odloženej daňovej pohľadávky na hodnotu, o ktorej sa očakáva, že si o ňu bude môcť v budúcnosti znížiť daňový základ. Výsledná odložená daňová pohľadávka AAM je vo výške 62 tisíc Eur.

2) DZC – daňová zostatková cena, UZC – účtovná zostatková cena.

Odsúhlasenie efektívnej daňovej sadzby skupiny (v tisícoch Eur):

	31.12.2010			31.12.2009		
	základ dane	daň	daň (%)	základ dane	daň	daň (%)
Výsledok hospodárenia pred zdanením	69 411			107 801		
Teoretická daň z príjmov (ak by sa zdaňoval hospodársky výsledok a nie základ dane)		13 188	19,00		20 482	19,00
+ Prípočítateľné položky	153 788	29 220	42,10	154 607	29 375	27,25
z toho:						
+ tvorba oprav. položiek na ťarchu nákladov nad zák. limit	22 289	4 235	6,10	13 400	2 546	2,36
+ tvorba nedaň. rezerv do nákladov (aj na prémie)	-944	-179	-0,26	5 551	1 055	0,98
+ položky účt. na účte nerozdel. zisku min.r. - IFRS úpravy	5 668	1 077	1,55	5 668	1 077	1,00
+ IBNR – novela ZDP	111 620	21 208	30,56	36 609	6 956	6,45
+ novela ZDP (prechodné ustanovenia) <sup>2)</sup>	-	-	-	84 775	16 107	14,94
+ strata zo zníženia hodnoty VOBA <sup>3)</sup>	-1 198	-228	-0,33	-1 588	-302	-0,28
+ amortizácia VOBA <sup>3)</sup>	1 358	258	0,37	1 358	258	0,24
+ ostatné prípočítateľné položky	14 995	2 849	4,11	8 834	1 678	1,56
- Odpočítateľné položky	-160 509	-30 497	-43,94	-75 319	-14 311	-13,28
z toho:						
- daň. uznané odpisy HM majetku prevyšujúce účt. odpisy	-6 528	-1 240	-1,79	-7 945	-1 510	-1,40
- výnosy oslobodené podľa § 13 a § 52 ods. 22, 38	-5 561	-1 057	-1,52	-5 989	-1 138	-1,06
- použitie nedaň. opravných položiek do výnosov	-32 865	-6 244	-9,00	-14 995	-2 849	-2,64
- použitie nedaň. rezerv do výnosov	-674	-128	-0,18	-333	-63	-0,06
- IBNR – novela ZDP	-111 671	-21 218	-30,57	-38 027	-7 225	-6,70
- položky účt. na účte nerozdel. zisku min.r. - IFRS úpravy	-346	-66	-0,10	-346	-66	-0,06
- ostatné odpočítateľné položky	-2 864	-544	-0,78	-7 684	-1 460	-1,35
HV podielových fondov	-775	-147	0,21	-1 259	-239	-0,22
Daňové straty	856	162	0,23	1 797	341	0,32
Výsledok hospodárenia upravený na základ dane	62 771	-	-	187 627	-	-
<b>Splatná daň</b>	-	<b>11 926</b>	<b>17,18</b>	-	<b>35 649<sup>2)</sup></b>	<b>33,07</b>
<b>Odložená daň</b>	-	<b>-773</b>	<b>-1,11</b>	-	<b>-15 722</b>	<b>-14,58</b>
<b>Celkom vykázaná daň<sup>1)</sup></b>		<b>11 153</b>	<b>16,07</b>		<b>19 927</b>	<b>18,48</b>

1) Bez dodatočných odvodov dane za predchádzajúce obdobia.

K 31. decembru 2010 predstavoval rozdiel vo výške 67 tisíc Eur doúčtovanie dane z príjmu za rok 2009.

V roku 2009 predstavovala daňová povinnosť vyplývajúca z dodatočných daňových priznaní za predchádzajúce obdobia zníženie o sumu 110 tisíc Eur a oprava daňového priznania za rok 2008 zníženie o 25 tisíc Eur.

2) Zvýšená splatná daň k 31. decembru 2009 (35 649 tisíc Eur) je spôsobená najmä uplatnením prechodného ustanovenia § 52d odseku 7 zákona č. 595/2003 Z.z. o dani z príjmov, ktorý ASP prikaže dodaním zostatok technickej rezervy na poistné plnenia z poistných udalostí vzniknutých a nenahlásených v bežnom účtovnom období vykázaný pred 1. januárom 2008 (IBNR) najneskôr k 31. decembru 2009. Prípočítateľná položka k základu dane z titulu prechodných ustanovení je vo výške 84 775 tisíc Eur. Daň vypočítaná z tejto prípoč. položky predstavuje sumu 16 107 tisíc Eur. Splatná daň je kompenzovaná vo výsledku hospodárenia uvoľnením odloženého daňového záväzku, čím sa celková vykázaná daň znížila na sumu 19 927 tisíc Eur.

3) Strata zo zníženia hodnoty VOBA a amortizácia VOBA predstavujú nákladové položky konsolidovanej účtovnej zvierky, ktoré neznižujú individuálne daňové základy spoločnosti konsolidovaného celku. Z tohto dôvodu boli pripočítané ako prípočítateľné položky k hospodárskemu výsledku konsolidovaného celku.

## 16. Ostatné rezervy

Pohyby rezerv na ostatné riziká a straty skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010 sú nasledovné (v tisícoch Eur):

	Podnikateľské riziko	Rezerva na zamestnanecké požitky	Rezerva na požitky sprostredkov.	Spolu
<b>Začiatkový stav</b>	-	<b>1 730</b>	-	<b>1 730</b>
Prírastky	-	873	1 283	2 156
Úbytky	-	-146	-195	-341
<b>Konečný stav</b>	-	<b>2 457</b>	<b>1 088</b>	<b>3 545</b>

Pohyby rezerv na ostatné riziká a straty skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2009 sú nasledovné (v tisícoch Eur):

	Podnikateľské riziko	Rezerva na zamestnanecké požitky	Spolu
<b>Začiatkový stav</b>	<b>17</b>	<b>1 672</b>	<b>1 689</b>
Prírastky	17	333	350
Úbytky	-34	-275	-309
<b>Konečný stav</b>	-	<b>1 730</b>	<b>1 730</b>

### Rezerva na podnikateľské riziko

Na možný sankčný postih za oneskorený odvod dane z príjmu vytvorila materská spoločnosť v roku 2004 rezervu vo výške 17 tisíc Eur. Koncom roku 2009 bola vytvorená rezerva zrušená – došlo k zániku práva.

## Rezerva na zamestnanecké požitky

V roku 2003 vstúpila do platnosti úprava Zákonníka práce, ktorá vyžaduje aby zamestnávateľia vyplácali zamestnancom pri odchode do dôchodku odchodné. V súlade s touto právnu normou, kolektívnou zmluvou a s podmienkami interného predpisu o odmeňovaní zamestnancov, materská spoločnosť tvorí rezervu na zamestnanecké požitky.

Celková výška rezervy na zamestnanecké požitky k 31. decembru 2010 predstavuje sumu 2 457 tisíc Eur.

Zmeny v súčasnej hodnote zamestnaneckých požitkov skupiny (v tisícoch Eur):

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Stav k 1. januáru</b>	<b>1 502</b>	<b>1 633</b>
Náklady bežného obdobia na ostatné dlhodobé zamestnanecké požitky	661	171
Úrokové náklady	22	69
Aktuárske zisky/straty	25	-2
Vyplatené požitky	-335	-369
Zmena schémy	-	-
<b>Stav k 31. decembru</b>	<b>1 875</b>	<b>1 502</b>

## Aktuárske predpoklady

Na kalkuláciu zamestnaneckých pôžitkov boli použité rovnaké predpoklady pre úrokové miery a infláciu ako v teste primeranosti rezerv v životnom poistení bez uplatnenia rizikových prirážok. Pre úmrtnosť bol použitý predpoklad 100% z úmrtnosti slovenskej populácie 2000 a predpoklad o fluktuácii 10% ročne.

Pri záväzkoch v sume 204 tisíc Eur sa predpokladá ich vysporiadanie do konca roku 2011.

Na požitky vo forme podielových náhrad bola vytvorená rezerva vo výške 582 tisíc Eur (pozri kapitolu (R)).

## Rezerva na požitky sprostredkovateľov

Materská spoločnosť tvorí rezervu na požitky sprostredkovateľov na základe dodatkov k zmluvám o obchodnom zastúpení pri sprostredkovaní poistenia pre vybraných členov obchodnej služby. Rezerva poisťovne je vypočítaná v súlade s metodikou určenou pre oceňovanie ostatných dlhodobých zamestnaneckých požitkov podľa IAS19. Poisťovňa použila metódu projektovaných jednotkových kreditov (pozri v kapitole (W) bod 16) na určenie súčasnej hodnoty svojich záväzkov zo stanovených požitkov a príslušných nákladov súčasnej služby a prípadne aj nákladov minulej služby. Očakávaný požitok je vykázaný v súčasnej hodnote, pričom je diskontovaný rovnakou úrokovou mierou aká bola použitá v teste primeranosti rezerv v životnom poistení. Pri výpočte boli zohľadnené aj predpokladané odchody a zmeny v objeme portfólia, ktoré sú kritériami pre výšku záväzku v zmysle zmluvných dodatkov.

Zmeny v súčasnej hodnote požitkov sprostredkovateľov (v tisícoch Eur):

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Stav k 1. januáru</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Náklady bežného obdobia (zmena portfólia)	-	-
Úrokové náklady	-	-
Aktuárske zisky/straty	-	-
Výplaty	-	-
Zmena v dôsledku reklasifikácie dodatkov	1 088	-
<b>Stav k 31. decembru</b>	<b>1 088</b>	<b>-</b>

## Aktuárske predpoklady

Na kalkuláciu záväzku pre dlhodobé požitky (Star Club) boli použité rovnaké predpoklady pre úrokové miery a administratívne náklady ako v teste primeranosti rezerv v životnom poistení bez uplatnenia rizikových prirážok. Pre úmrtnosť bol použitý predpoklad založený na úmrtnosti slovenskej populácie v roku 2000.

## 17. Vlastné imanie

### Základné imanie materskej spoločnosti

Premenou menovitých hodnôt akcií a základného imania materskej spoločnosti zo slovenskej meny na euro, základné imanie materskej spoločnosti tvorí

- emisia SK1110004407 v počte 1 500 000 ks akcií na meno v zaknihovanej podobe v menovitej hodnote jednej akcie 33,193919 Eur,
- emisia SK1110004415 v počte 1 738 630 ks akcií na meno v zaknihovanej podobe v menovitej hodnote jednej akcie 33,193919 Eur,
- emisia SK1110003649 v počte 20 ks akcií na meno v zaknihovanej podobe v menovitej hodnote jednej akcie 3 319 391,887407 Eur,
- emisia SK1110003656 v počte 3 500 000 ks akcií na meno v zaknihovanej podobe v menovitej hodnote jednej akcie 5,974906 Eur.

Celé základné imanie bolo splatené v plnej výške.

Nerealizované zisky a straty - pozri samostatný Výkaz zmien vo vlastnom imaní.

Štruktúra akcionárov a ich podiel na základnom imaní materskej spoločnosti k 31. decembru 2010 a k 31. decembru 2009

Akcionári	31.12.2010	31.12.2009
Allianz New Europe Holding GmbH	84,61 %	84,61 %
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	15,00 %	15,00 %
Ostatní akcionári	0,39 %	0,39 %
<b>Celkom</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

### Ostatné kapitálové fondy a fondy tvorené zo zisku

Zostatok tejto položky materskej spoločnosti sa vzťahuje hlavne na (údaje v tisícoch Eur):

	31.12.2010	31.12.2009
Zákonný rezervný fond*	47 623	38 801
Emisné ážio	2	2
Ostatné	265	265
<b>Celkom</b>	<b>47 890</b>	<b>39 068</b>

\* Súčasťou vlastného imania, ktorých možnosť použitia je obmedzená, je zákonný rezervný fond. Jeho použitie vymedzuje Obchodný zákonník.

V rámci ostatných kapitálových fondov je vykázany inventarizačný prebytok neodpisovaného hmotného majetku (novozistený majetok) a kapitalizovaná časť nevyplatených dividend z prídeltu zo zisku pred rokom 1998 (v zmysle schváleného štatútu).

Valné zhromaždenie môže rozhodnúť o vytvorení ďalších fondov a určiť spôsob ich tvorby, doplnenia a použitia.

**Rozdelenie zisku/straty** v jednotlivých spoločnostiach skupiny za rok 2009 (údaje v tisícoch Eur):

	Zisk materskej spoločnosti 2009 <sup>1)</sup>	Dcérska spoločnosť MEDIBROKER 2009 <sup>2)</sup>	Strata dcérskej spol. AS DSS 2009 <sup>3)</sup>	Strata dcérskej spol. AAM 2009 <sup>4)</sup>	Zisk dcérskej spol. AGR1 2009	Zisk dcérskej spol. AMM 1 2009	Zisk dcérskej spol. ABD1 2009	Zisk dcérskej spol. AEQ1 2009	Zisk dcérskej spol. AEQ2 2009
Zákonný rezervný fond	8 822	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociálny fond	1 886	-	-	-	-	-	-	-	-
Fond soc. potrieb	27	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendy	60 389	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitálový fond	-	-	-	-	414	380	125	188	152
Nerozdelený zisk	17 092	-	-	-	-	-	-	-	-
Nerozdelená strata	-	-	-1 004	-535	-	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>88 216</b>	<b>-</b>	<b>-1 004</b>	<b>-535</b>	<b>414</b>	<b>380</b>	<b>125</b>	<b>188</b>	<b>152</b>

1) Rozdelenie zisku materskej spoločnosti bolo schválené riadnym valným zhromaždením konaným dňa 22. júna 2010.

2) Vplyv výšky hospodárskeho výsledku dcérskej spoločnosti Medibroker za rok 2009 je nevýznamný.

3) Úhrada straty dcérskej spoločnosti bola schválená riadnym valným zhromaždením konaným dňa 24. júna 2010.

4) Úhrada straty dcérskej spoločnosti bola schválená riadnym valným zhromaždením konaným dňa 24. júna 2010.

Valným zhromaždením materskej spoločnosti konaným 22. júna 2010 bola schválená výška, spôsob a miesto výplaty dividend a rozhodujúci deň na určenie osôb oprávnených uplatniť právo na dividendu. Právo na výplatu dividend majú fyzické a právnické osoby, ktoré boli ku dňu 15. júl 2010 (rozhodujúci deň na určenie osoby oprávnenej uplatniť právo na dividendu) evidované u Centrálného depozitára cenných papierov SR, a.s. ako akcionár spoločnosti ASP. Na výplatu dividend bola schválená suma 60 389 tisíc Eur. Na dividendy pre majoritných akcionárov pripadlo zo zisku 51 095 tisíc Eur a na minoritných akcionárov 9 294 tisíc Eur. Na jedno euro základného imania pripadlo na dividendu 0,310 eura. Suma na úhradu dividend bola zaúčtovaná ako záväzok spoločnosti.

Suma nevyplatených dividend za rok 2009 ku dňu, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka, predstavuje sumu 37 tisíc Eur a za predchádzajúce roky 80 tisíc Eur.

#### Návrh na rozdelenie zisku materskej spoločnosti za rok 2010 (údaje v tisícoch Eur):

	Zisk 2010	Nerozdelený zisk min.obd.	Celkom
Zákonný rezervný fond	1 000	-	1 000
Sociálny fond	2 219	-	2 219
Fond soc. potrieb	27	-	27
Dividendy	52 966	7 423	60 389
<b>Celkom</b>	<b>56 212</b>	<b>7 423</b>	<b>-</b>

Materská spoločnosť dosiahla zákonom stanovenú výšku zákonného rezervného fondu (prekročila stanovenú hranicu o viac ako 4%), aj napriek tomu navrhla jeho dotáciu zo zisku. Zároveň navrhuje prerozdeliť časť nerozdeleného zisku minulých období medzi akcionárov tak, aby na výplatu dividend pripadla suma 60 389 tis. Eur. Na dividendy pre majoritných akcionárov pripadne zo zisku 51 095 tisíc Eur a na minoritných akcionárov 9 294 tisíc Eur. Na jedno euro základného imania je navrhnutá dividendu 0,310 eura.

#### Návrh na rozdelenie zisku/straty v jednotlivých dcérskych spoločnostiach za rok 2010 (údaje v tisícoch Eur):

	Dcérska spoločnosť MEDIBROKER 2010 <sup>1)</sup>	Zisk dcérskej spol. AS DSS 2010 <sup>1)</sup>	Strata dcérskej spol. AAM 2010 <sup>1)</sup>	Zisk dcérskej spol. AGR1 2010 <sup>1)</sup>	Zisk dcérskej spol. AMM 1 2010 <sup>1)</sup>	Zisk dcérskej spol. ABD1 2010 <sup>1)</sup>	Zisk dcérskej spol. AEQ1 2010 <sup>1)</sup>	Zisk dcérskej spol. AEQ2 2010 <sup>1)</sup>
Zákonný rezervný fond	-	232	-	-	-	-	-	-
Sociálny fond	-	-	-	-	-	-	-	-
Fond soc. potrieb	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendy	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitálový fond	-	-	-	405	173	101	19	77
Nerozdelený zisk	-	-	-	-	-	-	-	-
Nerozdelená strata	-1	2 090	-643	-	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>-1</b>	<b>2 322</b>	<b>-643</b>	<b>405</b>	<b>173</b>	<b>101</b>	<b>19</b>	<b>77</b>

1) Návrh na rozdelenie zisku/straty dcérskych spoločností predstavuje návrh na rozdelenie hospodárskeho výsledku jednotlivých spoločností vykázaný v ich individuálnych účtovných zvierkach a nie je totožný s hospodárskym výsledkom konsolidovanej skupiny za rok 2010 z dôvodu vykonania konsolidačných úprav.

## 18. Technické náklady a výnosy

Štruktúra technických nákladov a výnosov skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra bola nasledovná (v tisícoch Eur):

### Neživotné poistenie –

#### a) Náklady a výnosy z priameho poistenia a aktívneho zaistenia

	Predpísané poistné		Náklady na poistné plnenie		Obstarávacie náklady a správna réžia*)	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Poistenie úrazu a chorôb	8 656	8 317	3 946	2 705	2 675	2 237
Povinné zmluvné poistenie zodpovednosti za škodu spôsob. prevádzkou motor. vozidla	95 476	104 612	46 380	52 096	28 433	29 103
Havarijné poistenie	95 248	98 468	52 370	53 434	32 378	34 385
Poistenie priemyslu	99 265	99 208	48 387	33 250	37 913	34 102
Ostatné	54 913	53 000	33 535	18 433	19 352	15 246
<b>Celkom</b>	<b>353 558</b>	<b>363 605</b>	<b>184 618</b>	<b>159 918</b>	<b>120 751</b>	<b>115 073</b>

\*) Blížšie pozri bod 20 kapitoly (W)

#### Vývoj poistných udalostí v neživotnom poistení

Kumulatívny vývoj škôd vrátane aktívneho zaistenia ale bez vplyvu regresov a pasívneho zaistenia zobrazuje nasledujúca tabuľka. Vzhľadom na to, že Allianz - Slovenská poisťovňa, a. s. a Allianz poisťovňa, a. s. sa zlúčili k 1. januáru 2003, úplné údaje sú k dispozícii len pre roky vzniku poistných udalostí 2003 až 2010. Pre skoršie roky vzniku poistných udalostí sú uvedené len stavy rezerv na nahlásené a ešte nevybavené poistné udalosti a na vzniknuté a ešte nenahlásené poistné udalosti.

Vývoj odhadu celkových škôd (v tisícoch Eur):

rok vzniku PU	<2003	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	31.12.2010	Celkom
vývojový rok 0		263 617	245 139	187 646	184 907	174 965	191 987	193 242	238 214	
vývojový rok 1		241 911 *	213 464	174 627	172 577	172 005	195 130	187 709		
vývojový rok 2		233 823	200 587	168 707	168 773	165 696	195 576			
vývojový rok 3		221 604	192 980	161 329	161 484	163 175				
vývojový rok 4		214 957	184 776	156 668	158 473					
vývojový rok 5		199 959	180 078	153 852						
vývojový rok 6		198 224	175 171							
vývojový rok 7		194 545								
stav RBNS k 31.12.2010	45 691	12 244	9 088	8 061	7 159	10 094	14 075	26 852	76 805	210 069
stav IBNR k 31.12.2010**	827	2 862	5 174	4 520	5 182	7 825	11 241	10 333	20 860	68 824
výplaty za obdobie 2003-2010		179 439	160 909	141 271	146 132	145 256	170 260	150 524	140 549	1 234 338

\*) Obsahuje hodnoty IBNR rezerv za skupiny produktov okrem PZP aj pre roky vzniku <2003

\*\*\*) IBNR rezerva obsahuje aj IBNER rezervu (rezerva na už nahlásené škody, ale nedostatočne zarezervované).

#### b) Náklady a výnosy postúpené zaistovateľom

	Predpis postúpený zaistovateľom		Podiel zaistovateľa na nákladoch na poistné plnenia	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Poistenie úrazu a chorôb	40	169	31	-
Povinné zmluvné poistenie zodpovednosti za škodu spôsob. prevádzkou motor. vozidla	3 233	3 328	247	996
Havarijné poistenie	3 553	3 084	270	-
Poistenie priemyslu	40 877	37 185	25 324	12 030
Ostatné	8 191	8 424	6 163	1 996
<b>Celkom</b>	<b>55 894</b>	<b>52 190</b>	<b>32 035</b>	<b>15 022</b>



## Životné poistenie –

### a) Priame poistenie

	31.12.2010	31.12.2009
Individuálne poistné	165 696	162 705
Poistné kolektívneho poistenia	1 531	1 521
<b>Celkom</b>	<b>167 227</b>	<b>164 226</b>
Bežné (periodické) poistné	165 206	162 612
Jednorazové poistné	2 021	1 614
<b>Celkom</b>	<b>167 227</b>	<b>164 226</b>
Poistné podľa zmlúv bez podielov na zisku	77 157	73 392
Poistné podľa zmlúv s podielom na zisku	90 070	90 834
<b>Celkom</b>	<b>167 227</b>	<b>164 226</b>

### b) Predpísané poistné postúpené zaistovateľom

Predpísané poistné postúpené zaistovateľom predstavovalo k 31. decembru 2010 sumu 227 tisíc Eur.

### c) Náklady na poistné plnenia

Náklady na poistné plnenia zo životných poistení skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010 predstavovali 122 122 tisíc Eur. Plnenia zo životných poistení zaistovateľom neboli k 31. decembru 2010 vykázané.

Plnenie (v tisícoch €)	31.12.2010	31.12.2009
Úmrtie	6 055	5 543
Dožitie	73 116	74 143
Dôchodok	1 677	1 786
Odkup	28 469	26 429
Smrť úrazom	1 478	1 541
Kritické choroby	186	117
Úraz	9 711	7 826
Invalídita	1 230	1 251
Iné (ušlý zárobok, mimoriadne plnenie, lekárske honoráre)	200	226
<b>Celkom</b>	<b>122 122</b>	<b>118 862</b>

## 19. Ostatné náklady a výnosy

Štruktúra ostatných technických nákladov skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra (v tisícoch Eur):

	31.12.2010	31.12.2009
Životné poistenie	751	613
Neživotné poistenie, z toho	20 629	22 181
Príspevky pre SKP	6 901	7 362
Príspevky MV SR	7 631	8 400
<b>Celkom</b>	<b>21 380</b>	<b>22 794</b>

Štruktúra ostatných technických výnosov skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra bola nasledovná (v tisícoch Eur):

	31.12.2010	31.12.2009
<b>PROVÍZIE OD ZAIŠTOVATELOV vrátane podielov na zisku</b>		
<b>Neživotné poistenie</b>		
Úrazové poistenie a nemocenské	1	6
Povinné zmluvné poistenie zodp. za škodu spôsob. prevádzkou motor. vozidla	684	699
Havarijné poistenie	75	3
Poistenie priemyslu	11 816	10 820
Ostatné	3 362	3 379
	15 938	14 907
<b>Životné poistenie</b>		
Životné poistenie	-	-
	15 938	14 907
<b>OSTATNÉ TECHNICKÉ VÝNOSY</b>		
Neživotné poistenie	1 317	1 259
Životné poistenie	-480	-1 341
	837 <sup>1)</sup>	-82 <sup>2)</sup>
<b>Celkom</b>	<b>16 775</b>	<b>14 825</b>

1) Čiastka za rok 2010 predstavuje tvorbu opravných položiek k pohľadávkam vo výške 23 256 tisíc Eur, použitie opravných položiek vo výške 23 119 tisíc Eur a ostatné technické výnosy vo výške 974 tisíc Eur.

2) Čiastka za rok 2009 predstavuje tvorbu opravných položiek k pohľadávkam vo výške 13 522 tisíc Eur, použitie opravných položiek vo výške 12 302 tisíc Eur a ostatné technické výnosy vo výške 1 138 tisíc Eur.

Štruktúra ostatných netechnických nákladov a výnosov skupiny je za obdobie od 1. januára do 31. decembra nasledovná (v tisícoch Eur):

	31.12.2010	31.12.2009
Opravné položky k pohľadávkam (netto)	5 447	817
Rezerva na podnikateľské riziko (netto) <sup>2)</sup>	-	17
Úroky z BÚ (netto)	6	25
Úrok z cash pooling (netto)	8	-
Kurzové rozdiely (netto)	-87	-179
ZC vyradených prevádzkových pozemkov a stavieb	-9	-4
Vyradený hmotný a nehmotný majetok (netto)	24	88
Súdne spory (netto)	-1	2
Výnosy z poskytnutých služieb <sup>1)</sup>	1 041	1 308
Prijaté náhrady za škody a za opravy	-11	56
Odpis pohľadávok	- 5260	-767
Príspevky právnickým osobám <sup>4)</sup>	-20	-85
Zmluvné pokuty a úroky z omeškania (vrátane poplatkov z omeškania)	-15	11
Postúpené pohľadávky	-	-
Ostatné dane a poplatky <sup>3)</sup>	-333	-357
Ostatné netechnické náklady a výnosy	-26	15
Eurokonverzia	-	1
Výnosy z prenájmu budov	2 779	-
Strata zo zníženia hodnoty VOBA <sup>5)</sup>	1 198	1 588
Odpisy VOBA	-1 358	-1 358
<b>Celkom</b>	<b>3 383</b>	<b>1 178</b>

1) Výnosy z poskytnutých služieb predstavujú náklady spojené s likvidáciou zákonného poistenia zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla („36“) voči SKP vo výške 667 tisíc Eur k 31. decembru 2010 a vo výške 936 tisíc Eur k 31. decembru 2009.

2) Tvorba a použitie rezerv na podnikateľské riziko - pozri bod 16 kapitoly (W.)

3) Ostatné dane a poplatky predstavujú miestne dane a poplatky.

4) Hodnota predstavuje iba príspevky nesúvisiace s činnosťou poisťovne. Príspevky súvisiace s činnosťou poisťovne sú mesačne rozhrňované na životný a neživotný náklad a sú zahrnuté v správnej režií.

5) Strata zo zníženia hodnoty VOBA – pozri bod 1 kapitoly (W.)

Výnosy z poplatkov a provízií skupiny celkom za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010 (v tisícoch Eur):

	Poistné zmluvy	Investičné zmluvy	Zmluvy o sds	Správa investícií	Celkom
Výnosy z poplatkov z investičných zmlúv – IŽP*)	-	13 727	-	-	13 727
Výnosy z poplatkov z podielových fondov*)	-	2 916	-	-	2 916
Výnosy z poplatkov z investičných zmlúv – vkladové poistenia*)	-	131	-	-	131
Provízie od zaisťovateľov vrátane podielov na zisku	15 938	-	-	-	15 938
Provízie zo spoluistenia	329	-	-	-	329
Poplatky zo zmlúv o správe investícií	-	-	6 035	2	6 037
<b>Celkom</b>	<b>16 267</b>	<b>16 774</b>	<b>6 035</b>	<b>2</b>	<b>39 078</b>

\*) Pozri tabuľku nižšie.

Výnosy z poplatkov a provízií skupiny celkom za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2009 (v tisícoch Eur):

	Poistné zmluvy	Investičné zmluvy	Zmluvy o sds	Správa investícií	Celkom
Výnosy z poplatkov z investičných zmlúv – IŽP*)	-	16 303	-	-	16 303
Výnosy z poplatkov z podielových fondov*)	-	2 450	-	-	2 450
Výnosy z poplatkov z investičných zmlúv – vkladové poistenia*)	-	116	-	-	116
Provízie od zaistovateľov vrátane podielov na zisku	14 907	-	-	-	14 907
Provízie zo spolupistenia	255	-	-	-	255
Poplatky zo zmlúv o správe investícií	-	-	6 680	3	6 683
<b>Celkom</b>	<b>15 162</b>	<b>18 869</b>	<b>6 680</b>	<b>3</b>	<b>40 714</b>

\*) Pozri tabuľku nižšie.

Skupina v období od 1. januára do 31. decembra 2010 nevykázala žiadne náklady na činnosti v oblasti vývoja a výskumu.

Výnosy a náklady z investičných zmlúv materskej spoločnosti za obdobie od 1. januára do 31. decembra (v tisícoch Eur):

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Výnosy z poplatkov z investičných zmlúv – IŽP, v tom</b>	<b>13 727</b>	<b>16 303</b>
Poplatok za počiatkové náklady	7 894	10 299
Vstupný poplatok (bid/offer spread)	1 959	2 025
Poplatok za omeškanie platenia	-	4
Správne poplatky	3 326	3 359
Iné poplatky súvisiace s IŽP	548	616
<b>Výnosy z poplatkov z podielových fondov, v tom</b>	<b>2 916</b>	<b>2 450</b>
Poplatok za správu podielových fondov	1 359	1 108
Poplatok Trail Fee	1 557	1 342
<b>Výnosy z poplatkov z investičných zmlúv - vkladové poistenia</b>	<b>131</b>	<b>116</b>
<b>Ostatné výnosy a náklady z invest. zmlúv, v tom</b>	<b>- 1 602</b>	<b>-4 407</b>
Časové rozlíšenie počiatkových poplatkov (DCR)	-415	-3 269
Precenenie majetku v mene poistených	6 669	10 503
Precenenie záväzkov (rezerv)	-7 207	-10 698
Úrokový náklad	-589	-852
<b>Realokácia výnosov a nákladov z finančných umiestnení – vkladové poistenia</b>	<b>1 689</b>	<b>-</b>
<b>Celkom</b>	<b>16 861</b>	<b>14 462</b>

Výnosy a náklady zo zmlúv o sds a správy investícií za obdobie od 1. januára do 31. decembra (v tisícoch Eur):

	2010	2009
Výnosy z odplát v súvislosti s vedením osobných dôchodkových účtov	2 555	2 447
Výnosy z odplát v súvislosti so správou dôchodkových fondov	3 132	4 197
Výnosy z odplát v súvislosti so zhodnotením	348	36
Poplatky súv. so správou majetku v dôchod.fondoch	-16	-66
Výnosy z výstupných poplatkov (správa investícií)	2	3
<b>Celkom</b>	<b>6 021</b>	<b>6 617</b>

## 20. Obstarávacie a transakčné náklady a správna réžia

Štruktúra obstarávacích a transakčných nákladov skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra je nasledovná (v tisícoch Eur):

Druh nákladov	Neživotné poistenie		Životné poistenie		Zmluvy o sds		Správa investícií	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Provízie - hrubé provízie	31 251	30 140	16 242	16 174	-	-	-	-
z toho: Investičné zmluvy	-	-	5 851	6 957	-	-	-	-
Provízie -odhadné položky	1 993	1 345	11	29	-	-	-	-
z toho: Investičné zmluvy	-	-	-19	-68	-	-	-	-
Analýza rizika	143	40	-	-	-	-	-	-
Provízie z aktívneho zaistenia	886	920	-	-	-	-	-	-
Ostatné náklady na reprezentantov	718	1 390	514	925	-	-	-	-
Náklady na reklamu a propagáciu	2 864	3 954	2 399	2 127	358	494	-	-
Časové rozlíš. DAC na invest. zmluvy a zmluvy o sds	-	-	1 560	-3	1 980	3 766	-	-
Straty zo zníženia hodnoty časovo rozlíšených zmlúv	-	-	-	-	-	-	-	-
Zúčtovanie zníženia hodnoty časovo rozlíšených transakčných nákladov zo zmlúv o sds	-	-	-	-	-2762	-113	-	-
Náklady na podporu predaja	47	77	4	10	-	-	-	-
Ostat. obstar. nákl. na poistné zmluvy	1 089	524	987	564	28	29	29	-
Zillmerizácia životnej rezervy	-	-	31	-168	-	-	-	-
<b>Celkom</b>	<b>38 991</b>	<b>38 390</b>	<b>21 748</b>	<b>19 658</b>	<b>-396</b>	<b>4 176</b>	<b>29</b>	<b>-</b>

Štruktúra správnej réžie skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra je nasledovná (v tisícoch Eur):

Druh nákladov	Neživotné poistenie		Životné poistenie		Zmluvy o sds		Správa investícií	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Osobné náklady	35 071	31 824	16 341	15 498	1 210	1 134	309	264
Cestovné a vzdelávanie	384	539	234	316	17	38	1	1
Nájomné a náklady na prevádzku	4 359	4 240	2 887	3 299	477	340	358	281
Spotreba materiálu a energie	2 196	2 039	1 162	1 759	36	33	-	-
Odpisy a vyradenie H a NM (prevádzkové)	7 414	6 673	6 023	5 786	480	402	328	265
Služby	7 325	8 037	4 850	5 803	1 138	1 187	207	173
Provízie za správu poistenia	24 540	22 999	8 055	8 822	-	-	-	-
Správna réžia - ostatné	471	332	256	208	525	572	105	129
<b>Celkom</b>	<b>81 760</b>	<b>76 683</b>	<b>39 808</b>	<b>41 491</b>	<b>3 883</b>	<b>3 706</b>	<b>1 308</b>	<b>1 113</b>

Ostatné všeobecné prevádzkové súhrnné náklady skupiny na audit, právne a daňové poradenstvo za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010 predstavujú sumu 588 tisíc Eur (za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2009 predstavovali sumu 708 tisíc Eur).

Štruktúra nákladov skupiny (bez DPH) na služby auditorskej spoločnosti, ktorá overovala účtovné závierky spoločností skupiny, je nasledovná (v tisícoch Eur):

Druh nákladov	31.12.2010	31.12.2009
Audit	424	478
Konzultačné a iné služby	3	2
<b>Celkom</b>	<b>427</b>	<b>480</b>

Priemerný počet zamestnancov skupiny podľa jednotlivých kategórií:

Kategória zamestnancov	31.12.2010	31.12.2009
Vyšší management	71	72
Nižší management	115	111
Ostatní zamestnanci	1 896	1 958
<b>Celkom</b>	<b>2 082</b>	<b>2 141</b>

Štruktúra nákladov na zamestnancov skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra je nasledovná (v tisícoch Eur):

Druh nákladov	31.12.2010	31.12.2009
Mzdové náklady bez OON <sup>1)</sup>	38 465	34 341
OON <sup>2)</sup>	856	2 244
Náklady na sociálne poistenie <sup>3)</sup>	11 574	10 782
z toho: Náhrada príjmu pri dočasnej práceneschopnosti	122	119
Ostatné sociálne náklady <sup>4)</sup>	1 423	1 447
Rezerva na zamestnanecké požitky <sup>5)</sup>	727	67
<b>Celkom</b>	<b>53 045</b>	<b>48 881</b>

(1) Mzdové náklady sú uvedené vrátane odhadných položiek.

(2) OON – odstupné (zákonne aj nad zákonný rámec), dohody o brigádnickej činnosti študentov, dohody o vykonaní práce, dohody o pracovnej činnosti, benefity a iné mimoriadne náklady.

(3) V položke „Náklady na sociálne poistenie“ sú uvedené zákonné odvody zamestnávateľa na zdravotné poistenie, nemocenské poistenie, dôchodkové poistenie, poistenie v nezamestnanosti, garančné poistenie, úrazové poistenie, rezervný fond a príspevky zamestnávateľa na doplnkové dôchodkové sporenie. Čiastka je uvedená vrátane odhadných položiek.

(4) V položke „Ostatné sociálne náklady“ sú uvedené príspevky na stravovanie, tvorba sociálneho fondu, náklady na školenie a pod.

(5) V položke „Rezerva na zamestnanecké požitky“ je zahrnutá tvorba a použitie rezervy na požitky vo forme podielových náhrad. V rámci projektu „The Restricted Stock Units Plan“ (pozri kap (G)) bolo pre vybraných zamestnancov spoločnosti vydaných 2 853 ks RSU, ktoré bude možné uplatniť v roku 2013, 5 294 ks RSU, ktoré bude možné uplatniť v roku 2014 a 3 667 ks RSU, ktoré bude možné uplatniť v roku 2015. V rámci projektu „Long-term Incentive Plan“ (pozri kap (C)) bolo pre vybraných zamestnancov spoločnosti vydaných 5 879 SAR, ktoré bolo možné uplatniť už v roku 2010, ale ku dňu účtovnej zvierky toto právo uplatnené nebolo, 10 778 SAR, ktoré bude možné uplatniť v roku 2013 a 7 388 SAR, ktoré bude možné uplatniť v roku 2014.

Štruktúra zamestnaneckých požitkov skupiny je nasledovná (v tisícoch Eur):

Druh nákladov	31.12.2010	31.12.2009
Krátkodobé zamestnanecké požitky <sup>1)</sup>	46 624	44 267
Požitky po skončení zamestnania	-	-
Ostatné dlhodobé zamestnanec. požitky <sup>2)</sup>	240	179
Požitky z titulu ukončenia pracovného pomeru <sup>3)</sup>	582	2 059
Požitky vo forme podielových náhrad	-	-
<b>Celkom</b>	<b>47 446</b>	<b>46 505</b>

(1) V rámci krátkodobých zamestnaneckých požitkov sú zahrnuté mzdy, poistné zamestnávateľa na zdravotné a sociálne poistenie, príspevok zamestnávateľa na doplnkové dôchodkové sporenie, nepeňažné požitky (autá, PHM, zľavy na poistnom.)

(2) V rámci ostatných dlhodobých zamestnaneckých požitkov sú zahrnuté odmeny, ktoré poisťovňa poskytuje pri pracovných výročiciach.

(3) V rámci požitkov z titulu ukončenia pracovného pomeru sú vykázané odmeny (vyplatené), na ktoré majú zamestnanci nárok pri prvom odchode do dôchodku, odchodné a finančné vyrovanie pri ukončení pracovného pomeru.

## 21. Náklady a výnosy z finančných investícií

Štruktúra nákladov a výnosov z finančných investícií skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010 je nasledovná (v tisícoch Eur):

	Majetkové účasti > 50%		Akcie na predaj a ost. podiely		Dlhopisy	HZL	Deriváty	Iné cenné papiere (napr. akcie, zmenky)		Pôžičky	Termínové vklady	Nehnuteľnosti	Iné	Spolu k 31.12.2010
<b>Zivotné poistenie</b>														
Zisk/strata z realizácie FU	-	-	-	-	1 119	-	-	350	-	-	-	6	-	1 475
Výnosy z FU	-	-	-	-	36 594	4 739	-	-	435	-	245	-	-	42 013
Výnosy z pozemkov a stavieb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17	-	17
Výnosy z majetkových CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Náklady súvisiace s FU	-	-	-	-	-131	-	-	-	-	-	-	-	-	-143
Zmeny reálnej hodnoty FU*)	-	-	-	-	407	-	-158	-	-	-	-	-	-	249
Strata zo zníženia hodnoty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkom ŽP</b>	-	-	-	-	<b>37 989</b>	<b>4 739</b>	<b>-158</b>	<b>350</b>	<b>435</b>	<b>245</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43 611</b>
<b>Neživotné poistenie</b>														
Zisk/strata z realizácie FU	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-	-	52	-	56
Výnosy z pozemkov a stavieb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31	-	31
Výnosy z majetkových CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z ost. položiek FU	-	-	-	-	14 040	4 652	-	-	-	-	365	-	-	19 057
Náklady na FU	-	-	-	-	-248	-	-	-	-	-	-	-39	-	-287
Zmeny reálnej hodnoty FU	-	-	-	-	-	-	88	-	-	-	-	-	-	88
Strata zo zníženia hodnoty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkom NŽP</b>	-	-	-	-	<b>13 792</b>	<b>4 656</b>	<b>88</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>365</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18 945</b>
Realokácia z FU – vkladové poistenie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1 689
<b>Zmluvy o sds</b>														
Výnosové úroky	-	-	-	-	63	-	-	31	-	-	45	-	-	139
<b>Celkom zmluvy o sds</b>	-	-	-	-	<b>63</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>139</b>
<b>Správa investícií</b>														
Výsledok z operácií s CP, z derivátových a devízových operácií	-	-	-	-	723	-	-430	724	-	-	51	-	373	1 441
<b>Celkom správa investícií</b>	-	-	-	-	<b>723</b>	<b>-</b>	<b>-430</b>	<b>724</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>373</b>	<b>1 441</b>
<b>Celkom</b>	-	-	-	-	<b>52 567</b>	<b>9 395</b>	<b>-500</b>	<b>1 105</b>	<b>435</b>	<b>706</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>373</b>	<b>62 447</b>

\*) V položke zmeny reálnej hodnoty FU nie sú uvedené zmeny reálnej hodnoty finančného umiestnenia v mene poistených, ktoré sú vykázané v položke „Výnosy a náklady z investičných zmlúv – výkazu ziskov a strát (pozri v kapitole (W) bod 19).“

Štruktúra nákladov a výnosov z finančných investícií skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2009 je nasledovná (v tisícoch Eur):

	Majetkové účasti > 50%	Akcie na predaj a ost. podieľy	Dlhopisy	HZL	Deriváty	Iné cenné papiere (napr. akcie, zmenky)	Pôžičky	Termínova- né vklady	Nehnuteľ- nosti	Iné	Spolu k 31.12.2009
<b>Životné poistenie</b>											
Zisk/strata z realizácie FU	-	-	-	-	-	1 890	-	-	-	-	1 890
Výnosy z FU	-	-	35 143	4 739	-	223	458	545	-	-	41 108
Výnosy z pozemkov a stavieb	-	-	-	-	-	-	-	-	1 300	-	1 300
Výnosy z majetkových CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Náklady súvisiace s FU	-	-	-261	-	-	-	-	-	-11	-	-272
Zmeny reálnej hodnoty FU*)	-	-	30	-	-426	-	-	-	-	-	-396
Strata zo zníženia hodnoty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkom ŽP</b>	-	-	<b>34 912</b>	<b>4 739</b>	<b>-426</b>	<b>2 113</b>	<b>458</b>	<b>545</b>	<b>1 289</b>	-	<b>43 630</b>
<b>Neživotné poistenie</b>											
Zisk/strata z realizácie FU	-	-	-	-	68	-	-	-	223	-	291
Výnosy z pozemkov a stavieb	-	-	-	-	-	-	-	-	1 681	-	1 681
Výnosy z majetkových CP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z ost. položiek FU	-	-	14 027	3 883	-	-	-	735	-	-	18 645
Náklady na FU	-	-	-82	-	-	-	-	-	-37	-	-119
Zmeny reálnej hodnoty FU	-	-	-	-	415	-	-	-	-	-	415
Strata zo zníženia hodnoty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Celkom NŽP</b>	-	-	<b>13 945</b>	<b>3 883</b>	<b>415</b>	<b>68</b>	-	<b>735</b>	<b>1 867</b>	-	<b>20 913</b>
<b>Zmluvy o sds</b>											
Výnosové úroky	-	-	-	-	-	253	-	42	-	-	295
<b>Celkom zmluvy o sds</b>	-	-	-	-	-	253	-	42	-	-	295
<b>Správa investícií</b>											
Výsledok z operácií s CP, z derivátových a devízových operácií	-	-	-	-	147	1 688	-	153	-	-191	1 797
<b>Celkom správa investícií</b>	-	-	-	-	<b>147</b>	<b>1 688</b>	-	<b>153</b>	-	<b>-191</b>	<b>1 797</b>
<b>Celkom</b>	-	-	<b>48 857</b>	<b>8 622</b>	<b>136</b>	<b>4 122</b>	<b>458</b>	<b>1 475</b>	<b>3 156</b>	<b>-191</b>	<b>66 635</b>

\*) V položke zmeny reálnej hodnoty FU nie sú uvedené zmeny reálnej hodnoty finančného umiestnenia v mene poistených, ktoré sú vykázané v položke „Výnosy a náklady z investičných zmlúv“ výkazu ziskov a strát (pozri v kapitole (W) bod 19).

## 22. Spriaznené osoby

Pre účely tejto závierky považuje materská spoločnosť za spriaznené osoby všetky dcérske spoločnosti, v ktorých má materská spoločnosť rozhodujúci alebo podstatný vplyv, akcionárov, ktorí mali k 31. decembru 2010 viac ako 10% podiel na základnom imaní materskej spoločnosti, manažment materskej spoločnosti a podniky, v ktorých majú predstavitelia manažmentu materskej spoločnosti, priamo alebo nepriamo, rozhodujúci vplyv alebo na ktoré môžu vykonávať podstatný vplyv, ako aj ďalšie podniky v skupine Allianz Group.

### Transakcie so štatutárnymi orgánmi

Celková výška príjmov členov dozornej rady a predstavenstva materskej spoločnosti za obdobie od 1. januára 2010 do 31. decembra 2010 bola 3 152 Eur (za to isté obdobie roku 2009 bola 1 958 tisíc Eur), z toho príjmy dozornej rady za obdobie od 1. januára 2010 do 31. decembra 2010 boli 102 tisíc Eur (za to isté obdobie roku 2009 boli 99 tisíc Eur). Celková výška príjmov orgánov dcérskych spoločností za rok 2010 bola 399 tisíc Eur (za rok 2009 bola 371 tisíc Eur).

Príjmy sa delia na finančné a nefinančné.

Finančné príjmy zahŕňajú najmä mzdy, bonusy a odmeny za členstvo v dozornej rade a predstavenstve.

Nefinančné príjmy zahŕňajú najmä používanie firemných motorových vozidiel na súkromné účely, skupinové úrazové a životné poistenie a program zdravotnej a sociálnej starostlivosti.



## Transakcie s ostatnými spriaznenými osobami

Štruktúra pohľadávok a záväzkov skupiny k 31. decembru 2010 s ohľadom na podniky v skupine (v tisícoch Eur):

### Závazky

Zoznam spoločností	Počiatkový stav k 1.1.2010	Prírastky <sup>1)</sup>	Úbytky	Konečný stav k 31.12.2010
<b>materská spoločnosť</b>				
ALLIANZ New Europe Holding GmbH <sup>2)</sup>	-	-	-	-
<b>podniky v Allianz Group</b>	4 858	38 463	- 39 271	4 050
Allianz SE - prevádzková činnosť	5	220	- 225	-
Allianz SE	1 158	18 856	- 18 827	1 187
Allianz Business Services spol. s r.o.	-	1 480	- 1 480	-
Cornhill Insurance PLC, L	-	-	-	-
Allianz Global Risk US Insurance	8	94	- 102	-
Allianz Nederland	-	9	- 9	-
Allianz S.p.A.	-	-	-	-
Stanislas H. Haine N.V	-	-	-	-
Allianz Elementar Versicherung-AG	2	163	- 165	-
Assurances Générales de France IART S.A.	-	61	- 61	-
Allianz AG GLB	-	-	-	-
Mondial Assistance International AG	1 470	6 848	- 6 813	1 505
AGCS Munich Aviation	51	349	- 356	44
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	1 179	2 302	- 2 938	543
AGCS Hamburg	12	22	- 34	-
Allianz Insurance Company	-	-	-	-
Fireman's Fund Insurance Company	-	-	-	-
AGF LA LILLOISE	-	-	-	-
Allianz Hungária Biztosító Rt.	63	326	- 389	-
Allianz pojišťovna, a.s.	208	1 223	- 1 175	256
Allianz Compania de Seguros y Reaseguros, S.A	-	8	- 8	-
AGCS Munich	447	4 455	- 4 842	60
AGCS London	97	250	- 164	183
ALLIANZ SUISSE	176	41	- 217	-
Allianz Marine & Aviation UK Branch	-	-	-	-
AGCS Munich - Aviation	-	-	-	-
Allianz Polska S.A.	3	3	- 6	-
AGCS Austria	1	28	- 29	-
AGCS Nordic	7	14	- 15	6
AGCS Italy	-	6	- 6	-
Allianz Sigorta A.S.	-	2	- 2	-
Euler Hermes, Belgium	-	1 637	- 1 326	311
Allianz Bulgaria Insurance Co.Ltd.	-	4	- 4	-
ALLIANZ POJIŠTOVNA, A.S.	-	1	- 1	-
ELVIA Assistance, s.r.o. - MONDIAL	-	6	- 6	-
Allianz Common Applications and Ser	- 29	23	- 39	- 45
Allianz I.A.R.D.s.a.	-	1	- 1	-
Allianz Global Investors AG	-	12	- 12	-
Towers Perrin	-	14	- 14	-
Allianz S.p.A.	-	5	- 5	-

1) Prírastky v záväzkoch (okrem zúčtovania so zaistovateľmi predstavujú objem nákladov vykázaných v bežnom účtovnom období, ktoré poisťovní vznikli z transakcií realizovaných so spriaznenými osobami.

2) Vo výške záväzkov nie je zahrnutá výplata dividend (pozri v kapitole (W) bod 1.7)

Pozn.: Najväčší podiel na transakciách so spriaznenými osobami má zaistenie.

## Pohľadávky

Zoznam spoločností	Počiatočný stav k 1.1.2010	Prírastky <sup>1)</sup>	Úbytky	Konečný stav k 31.12.2010
<b>materská spoločnosť</b>	-	-	-	-
ALLIANZ New Europe Holding GmbH	-	-	-	-
<b>podniky v Allianz Group</b>	6 965	65 355	- 63 816	8 504
Allianz SE prevádzková činnosť	-	2	- 2	-
Allianz SE cash pooling	-	31 456	- 31 448	8
Allianz SE zaistenie	355	17 872	- 15 889	2 338
Allianz Business Services spol. s r.o.	15	456	- 457	14
Allianz Insurance PLC, L	-	-	-	-
Allianz Global Risk US Insurance	2	15	- 17	-
Allianz Nederland	-	3	- 3	-
Allianz S.p.A.	-	-	-	-
Stanislas H. Haine N.V	-	-	-	-
Allianz Elementar Versicherung-AG	1	22	- 23	-
Assurances Générales de France IART S.A.	-	16	- 16	-
Allianz AG GLB	-	-	-	-
Mondial Assistance International AG	2 867	5 744	- 5 457	3 154
AGCS Munich Aviation	53	159	- 188	24
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	3 177	3 993	- 6 211	959
AGCS Hamburg	5	7	- 12	-
Allianz Insurance Company	1	-	- 1	-
Fireman's Fund Insurance Company	-	-	-	-
AGF LA LILLOISE	-	-	-	-
Allianz Hungária Biztosító Rt.	5	104	- 109	-
Allianz poisťovňa, a.s.	142	1 957	- 794	1 305
Allianz Compania de Seguros y Reaseguros, S.A	-	3	- 3	-
AGCS Munich	127	2 885	- 2 461	551
AGCS London	12	54	- 29	37
ALLIANZ SUISSE	172	15	- 187	-
Allianz Marine & Aviation UK Branch	-	-	-	-
AGCS Munich - Aviation	26	-	- 26	-
Allianz Polska	1	1	- 2	-
AGCS Austria	1	12	- 13	-
AGCS Nordic	3	3	- 5	1
AGCS Italy	-	5	- 5	-
Allianz Sigorta A.S.	-	1	- 1	-
Euler Hermes, Belgium	-	566	- 453	113
AZT Automotive GmbH	-	2	- 2	-
VISTARIA, spol. s r.o.	-	2	- 2	-

1) Prírastky v pohľadávkach (okrem zúčtovania so zaistovateľmi predstavujú objem nákladov vykázaných v bežnom účtovnom období, ktoré poisťovní vznikli z transakcií realizovaných so sponzorenými osobami.  
 Pozn.1.: Najväčší podiel na transakciách so sponzorenými osobami má zaistenie.

2.: V pohľadávkach nie sú vykázané cenné papiere emitované spoločnosťami v skupine, ktoré poisťovňa obstarala a vykazuje ich ako finančný majetok. (pozri v kapitole (W) bod 6)

Štruktúra pohľadávok a záväzkov skupiny k 31. decembru 2009 s ohľadom na podniky v skupine (v tisícoch Eur):

## Závazky

Zoznam spoločností	Počiatočný stav k 1.1.2009	Prírastky <sup>1)</sup>	Úbytky	Konečný stav k 31.12.2009
<b>materská spoločnosť</b>				
ALLIANZ New Europe Holding GmbH	-	-	-	-
<b>podniky v Allianz Group</b>	4 840	36 151	- 36 133	4 858
Allianz SE prevádzková činnosť	-	621	- 616	5
Allianz SE	806	16 882	- 16 530	1 158
Allianz Business Services spol. s r.o.	9	283	- 292	-
Cornhill Insurance PLC, L	-	-	-	-
Allianz Global Risk US Insurance	5	164	- 161	8
Allianz Nederland	-	13	- 13	-
Allianz S.p.A.	5	-	- 5	-
Stanislas H. Haine N.V	-	-	-	-
Allianz Elementar Versicherung-AG	-	187	- 185	2
Assurances Générales de France IART S.A.	-	60	- 60	-
Allianz AG GLB	-	-	-	-
Mondial Assistance International AG	1 640	6 872	- 7 042	1 470
AGCS Munich Aviation	544	734	- 1 227	51
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	881	3 065	- 2 767	1 179
AGCS Hamburg	-	16	- 4	12
Allianz Insurance Company	-	-	-	-
Fireman's Fund Insurance Company	-	5	- 5	-
AGF LA LILLOISE	-	-	-	-
Allianz Hungária Biztosító Rt.	-	128	- 65	63
Allianz poisťovňa, a.s.	150	807	- 749	208
Allianz Compania de Seguros y Reaseguros, S.A	-	8	- 8	-
AGCS Munich	758	4 938	- 5 249	447
AGCS London	32	176	- 111	97
ALLIANZ SUISSE	-	221	- 45	176
Allianz Marine & Aviation UK Branch	-	-	-	-
AGCS Munich - Aviation	-	831	- 831	-
Allianz Polska S.A.	-	3	-	3
AGCS Austria	-	34	- 33	1
AGCS Nordic	10	7	- 10	7
AGCS Italy	-	6	- 6	-
Allianz Sigorta A.S.	-	2	- 2	-
Allianz Bulgaria Insurance Co.Ltd.	-	4	- 4	-
ALLIANZ POJIŠTOVNA,A.S.	-	1	- 1	-
ELVIA Assistance, s.r.o. - MONDIAL	-	6	- 6	-
Allianz Common Applications and Ser	-	76	- 105	- 29
Financial Times Limited	-	1	- 1	-

1) Prírastky v záväzkoch (okrem zúčtovania so zaistovateľmi predstavujú objem nákladov vykázaných v bežnom účtovnom období, ktoré poisťovní vznikli z transakcií realizovaných so spriaznenými osobami.

2) Vo výške záväzkov nie je zahrnutá výplata dividend (pozri v kapitole (W) bod 17)  
 Pozn.: Najväčší podiel na transakciách so spriaznenými osobami má zaistenie.

## Pohľadávky

Zoznam spoločností	Počiatočný stav k 1.1.2009	Prírastky <sup>1)</sup>	Úbytky	Konečný stav k 31.12.2009
<b>materská spoločnosť</b>	-	-	-	-
ALLIANZ New Europe Holding GmbH	-	-	-	-
<b>podniky v Allianz Group</b>	4 753	23 100	- 20 888	6 965
Allianz SE prevádzková činnosť	-	-	-	-
Allianz SE	931	6 930	- 7 506	355
Allianz Business Services spol. s r.o.	10	441	- 436	15
Allianz Insurance PLC, L	-	-	-	-
Allianz Global Risk US Insurance	4	22	- 24	2
Allianz Nederland	-	4	- 4	-
Allianz S.p.A.	3	-	- 3	-
Stanislas H. Haine N.V	-	-	-	-
Allianz Elementar Versicherung-AG	33	125	- 157	1
Assurances Générales de France IART S.A.	-	19	- 19	-
Allianz AG GLB	-	-	-	-
Mondial Assistance International AG	1 809	5 346	- 4 288	2 867
AGCS Munich Aviation	182	130	- 259	53
Euler Hermes Kreditversicherungs-AG	1 563	6 542	- 4 928	3 177
AGCS Hamburg	-	7	- 2	5
Allianz Insurance Company	1	-	-	1
Fireman´s Fund Insurance Company	-	1	- 1	-
AGF LA LILLOISE	-	1	- 1	-
Allianz Hungária Biztosító Rt.	6	10	- 11	5
Allianz pojišťovna, a.s.	33	490	- 381	142
Allianz Compania de Seguros y Reaseguros, S.A	-	3	- 3	-
AGCS Munich	168	2 717	- 2 758	127
AGCS London	7	30	- 25	12
ALLIANZ SUISSE	-	181	- 9	172
Allianz Marine & Aviation UK Branch	-	-	-	-
AGCS Munich - Aviation	-	76	- 50	26
Allianz Polska	-	1	-	1
AGCS Austria	-	14	- 13	1
AGCS Nordic	3	3	- 3	3
AGCS Italy	-	6	- 6	-
Allianz Sigorta A.S.	-	1	- 1	-

1) Prírastky v pohľadávkach (okrem zúčtovania so zaistovateľmi predstavujú objem nákladov vykázaných v bežnom účtovnom období, ktoré poisťovní vznikli z transakcií realizovaných so sponzenými osobami.  
 Pozn. 1.: Najväčší podiel na transakciách so sponzenými osobami má zaistenie.

2.: V pohľadávkach nie sú vykázané cenné papiere emitované spoločnosťami v skupine, ktoré poisťovňa obstarala a vykazuje ich ako finančný majetok. (pozri v kapitole (W) bod 6)

## 23. Prehľad vybraných nákladov a výnosov podľa hlavných činností

za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010 (v tisícoch Eur)

	Neživot	Život	Zmluvy o sds	Správa investícií	Celkom
<b>Zaslúžené poistné (po zohľadnení zaistenia)</b>	<b>299 829</b>	<b>166 436</b>	-	-	<b>466 265</b>
Zaslúžené poistné	355 629	166 660	-	-	522 289
Predpísané poistné v hrubej výške	353 558	167 227	-	-	520 785
Zmena stavu technickej rezervy na poistné budúcich období	2 071	-567	-	-	1 504
Zaslúžené poistné postúpené zaisťovateľom	-55 800	-224	-	-	-56 024
Predpísané poistné v hrubej výške postúpené zaisťovateľom	-55 894	-227	-	-	-56 121
Podiel zaisťovateľov na tvorbe a použití technickej rezervy na poistné budúcich období	94	3	-	-	97
<b>Náklady na poistné plnenia (po zohľadnení zaistenia)</b>	<b>-161 984</b>	<b>-123 949</b>	-	-	<b>-285 933</b>
Náklady na poistné plnenia	-211 820	-123 949	-	-	-335 769
Náklady na poistné plnenia v hrubej výške	-184 618	-122 122	-	-	-306 740
Zmena stavu technickej rezervy na poistné plnenia v hrubej výške	-27 202	-1 827	-	-	-29 029
Náklady na poistné plnenia postúpené zaisťovateľom	49 836	-	-	-	49 836
Náklady na poistné plnenia v hrubej výške postúpené zaisťovateľom	32 035	-	-	-	32 035
Podiel zaisťovateľov na tvorbe a použití technickej rezervy na poistné plnenia	17 801	-	-	-	17 801
<b>Zmena stavu iných technických rezerv (po zohľadnení zaistenia)</b>	<b>11 202</b>	<b>-19 099</b>	-	-	<b>-7 897</b>
Zmena stavu technickej rezervy na životné poistenie v hrubej výške (po zohľadnení zaistenia)	-	-19 028	-	-	-19 028
Zmena stavu technickej rezervy na životné poistenie v hrubej výške	-	-19 028	-	-	-19 028
Podiel zaisťovateľov na tvorbe a použití rezervy na životné poistenie	-	-	-	-	-
Zmena stavu rezervy na príspevky SKP	11 209	-	-	-	11 209
Zmena stavu technickej rezervy na poistné prémie a zľavy (po zohľadnení zaistenia)	-7	-71	-	-	-78
Zmena stavu iných technických rezerv (po zohľadnení zaistenia)	-	-	-	-	-
<b>Obstarávacie a transakčné náklady a správna réžia</b>	<b>-120 751</b>	<b>-61 556</b>	<b>-3 487</b>	<b>-1 337</b>	<b>-187 131</b>
Obstarávacie náklady	-38 991	-21 748	396	-29	-60 372
Správna réžia	-81 760	-39 808	-3 883	-1 308	-126 759
<b>Výnosy a náklady z investičných zmlúv, zmlúv o sds a správe investícií</b>	<b>-</b>	<b>16 861</b>	<b>6 019</b>	<b>2</b>	<b>22 882</b>
Výnosy a náklady z investičných zmlúv	-	16 861	-	-	16 861
Výnosy a náklady zo zmlúv o sds	-	-	6 019	-	6 019
Správa investícií	-	-	-	2	2
<b>Výsledok z finančných investícií</b>	<b>18 945</b>	<b>41 922</b>	<b>139</b>	<b>1 441</b>	<b>62 447</b>
<b>Ostatné výnosy a náklady</b>	<b>-1 041</b>	<b>-96</b>	<b>-82</b>	<b>-3</b>	<b>-1 222</b>
<b>Finančné náklady</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Výsledok hospodárenia pred zdanením</b>	<b>46 200</b>	<b>20 519</b>	<b>2 589</b>	<b>103</b>	<b>69 411</b>

## Prehľad vybraných nákladov a výnosov podľa hlavných činností

za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2009 (v tisícoch Eur)

	Neživot	Život	Zmluvy o sds	Správa investícií	Celkom
<b>Zaslúžené poistné (po zohľadnení zaistenia)</b>	<b>308 881</b>	<b>163 755</b>	-	-	<b>472 636</b>
Zaslúžené poistné	360 920	163 864	-	-	524 784
Predpísané poistné v hrubej výške	363 605	164 226	-	-	527 831
Zmena stavu technickej rezervy na poistné budúcich období	-2 685	-362	-	-	-3 047
Zaslúžené poistné postúpené zaistovateľom	-52 039	-109	-	-	-52 148
Predpísané poistné v hrubej výške postúpené zaistovateľom	-52 190	-110	-	-	-52 300
Podiel zaistovateľov na tvorbe a použití technickej rezervy na poistné budúcich období	151	1	-	-	152
<b>Náklady na poistné plnenia (po zohľadnení zaistenia)</b>	<b>-138 956</b>	<b>-117 671</b>	-	-	<b>-256 627</b>
Náklady na poistné plnenia	-157 609	-117 671	-	-	-275 280
Náklady na poistné plnenia v hrubej výške	-159 918	-118 862	-	-	-278 780
Zmena stavu technickej rezervy na poistné plnenia v hrubej výške	2 309	1 191	-	-	3 500
Náklady na poistné plnenia postúpené zaistovateľom	18 653	-	-	-	18 653
Náklady na poistné plnenia v hrubej výške postúpené zaistovateľom	15 022	-	-	-	15 022
Podiel zaistovateľov na tvorbe a použití technickej rezervy na poistné plnenia	3 631	-	-	-	3 631
<b>Zmena stavu iných technických rezerv (po zohľadnení zaistenia)</b>	<b>7 942</b>	<b>-11 856</b>	-	-	<b>-3 914</b>
Zmena stavu technickej rezervy na životné poistenie v hrubej výške (po zohľadnení zaistenia)	-	-11 634	-	-	-11 634
Zmena stavu technickej rezervy na životné poistenie v hrubej výške	-	-11 634	-	-	-11 634
Podiel zaistovateľov na tvorbe a použití rezervy na životné poistenie	-	-	-	-	-
Zmena stavu rezervy na príspevky SKP	7 875	-	-	-	7 875
Zmena stavu technickej rezervy na poistné prémie a zľavy (po zohľadnení zaistenia)	67	-222	-	-	-155
Zmena stavu iných technických rezerv (po zohľadnení zaistenia)	-	-	-	-	-
<b>Obstarávacie a transakčné náklady a správna réžia</b>	<b>-115 073</b>	<b>-61 149</b>	<b>-7 882</b>	<b>-1 113</b>	<b>-185 217</b>
Obstarávacie náklady	-38 390	-19 658	-4 176	-	-62 224
Správna réžia	-76 683	-41 491	-3 706	-1 113	-122 993
<b>Výnosy a náklady z investičných zmlúv, zmlúv o sds a správe investícií</b>	<b>-</b>	<b>14 462</b>	<b>6 614</b>	<b>3</b>	<b>21 079</b>
Výnosy a náklady z investičných zmlúv	-	14 462	-	-	14 462
Výnosy a náklady zo zmlúv o sds	-	-	6 614	-	6 614
Správa investícií	-	-	-	3	3
<b>Výsledok z finančných investícií</b>	<b>20 913</b>	<b>43 630</b>	<b>295</b>	<b>1 797</b>	<b>66 635</b>
<b>Ostatné výnosy a náklady</b>	<b>-5 076</b>	<b>-1 949</b>	<b>255</b>	<b>-21</b>	<b>-6 791</b>
<b>Finančné náklady</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Výsledok hospodárenia pred zdanením</b>	<b>78 631</b>	<b>29 222</b>	<b>-718</b>	<b>666</b>	<b>107 801</b>

### 24. Podmienené záväzky a ostatné finančné povinnosti

#### Hodnoty dané ako záruky

Skupina eviduje na podsúvahovom účte zostatky záruk na krytie zamestnaneckých pôžičiek vo výške 13 tisíc Eur.

#### Hodnoty prijaté ako záruky

Skupina eviduje na podsúvahe cenné papiere vo výške 1 660 tisíc Eur, ktoré slúžia ako prijatá zábezpeka od bánk za uložené termínované vklady poisťovne. Ďalej eviduje na podsúvahe bianco zmenku spoločnosti Forza vo výške 581 tisíc Eur, ktorá slúži ako prijatá zábezpeka za pohľadávku poisťovne a bankovú záruku na zabezpečenie plnenia záväzkov nájomcu vo výške 3 tisíc Eur. Skupina eviduje vo výške 187 tisíc Eur vlastnú blankozmenku vystavenú na zabezpečenie pohľadávky poisťovne z titulu neuhradených splátok zálohy voči spoločnosti EPM s.r.o.

#### Iné hodnoty v evidencii

Skupina vedie na týchto podsúvahových účtoch regresy voči tretím stranám evidované pred rokom 1999 (v súlade s vyjadrením MR SR č 46-4535/99-92 zo dňa 17. marca 1999) v sume 1 372 tisíc Eur. Vymožiteľnosť týchto regresov je nízka a vedenie spoločnosti odhaduje, že ich reálna hodnota je blízka nule.

#### Hlásené a nevybavené poistné udalosti zo zákonného poistenia zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla v mene SKP

Skupina vedie na týchto podsúvahových účtoch uplatnené nároky ohlásených a nevybavených poistných udalostí (vrátane ostatných nákladov súvisiacich s PU) zo zákonného poistenia vo výške 74 208 tisíc Eur.

### Rezerva voči iným poisťovňam a spolupoisťiteľom

Skupina na tomto účte vedie rezervu na poistné plnenie z delegovaných škôd voči zahraničným poisťovňam a rezervu na pohľadávky voči spolupoisťiteľom vo výške 28 524 tisíc Eur.

### Cenné papiere odovzdané do správy inej účtovnej jednotke

Skupina na tomto účte vedie cenné papiere odovzdané do správy Československej obchodnej banke vo výške 1 459 591 tisíc Eur.

### Pasívne súdne spory

Najvýznamnejšou položkou, ktorú skupina eviduje na tomto podsúvahovom účte je súdny spor s minoritnými akcionármi vo výške 1 074 tisíc Eur.

Nakoľko mnohé oblasti slovenského daňového práva doteraz neboli dostatočne overené praxou, existuje neistota v tom, ako ich budú daňové orgány aplikovať. Mieru tejto neistoty nie je možné kvantifikovať a zanikne až po tom, keď budú k dispozícii právne precedensy, prípadne oficiálne interpretácie príslušných orgánov.

### 25. Skutočnosti, ktoré nastali po dni, ku ktorému sa zostavuje účtovná zvierka

V priebehu druhej polovice roka 2011 skupina očakáva prijatie vládou avizovanej novely zákona o sds, ktorá by mala priniesť významné zmeny v oblasti investovania majetku v dôchodkových fondoch, ich typológii ako aj v podmienkach účasti na starobnom dôchodkovom sporení.

Okrem uvedených udalostí, skupina nezistila žiadne iné skutočnosti medzi dňom, ku ktorému bola zostavená účtovná zvierka a dňom, ku ktorému sa účtovná zvierka zostavuje, ktoré by mali významný vplyv na hospodársky výsledok skupiny, prípadne na celkovú finančnú situáciu skupiny za obdobie od 1. januára do 31. decembra 2010.

\* \* \* \*

Táto účtovná zvierka bola pripravená v Bratislave, Slovenská republika, dňa 18. apríla 2011.