



# wüstenrot

výroční zpráva **09**

## Základní ukazatele

	v tis. Kč
Předepsané pojistné	287 290
Pojistná plnění	115 139
Technické rezervy netto	801 393
Finanční umístění	916 982
Výsledek finančního umístění	46 446
Hospodářský výsledek	9 852
Vlastní kapitál	134 120
z toho základní kapitál	100 000
Aktiva celkem	1 030 399

# Obsah

Základní ukazatele	
Obsah	3
Zpráva auditora k výroční zprávě	4
Základní údaje o společnosti	6
Úvodní slovo předsedy představenstva	7
Orgány a management společnosti	8
Zpráva o podnikatelské činnosti Wüstenrot, životní pojišťovny za rok 2009	9
Zpráva dozorčí rady	12
Zpráva auditora	13
Roční účetní závěrka	15
• Rozvaha	15
• Výkaz zisku a ztráty	17
• Přehled o změnách vlastního kapitálu	19
• Příloha účetní závěrky	20
Zpráva ovládané osoby	41

# Zpráva auditora k výroční zprávě



**PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.**  
Kateřinská 40/466  
120 00 Praha 2  
Česká republika  
Telefon + 420 251 151 111  
Fax + 420 251 156 111

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

### AKCIONÁŘŮM SPOLEČNOSTI WÜSTENROT, ŽIVOTNÍ POJIŠŤOVNA, A.S.

Ověřili jsme účetní závěrku společnosti Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s., identifikační číslo 25720198, se sídlem Na Hřebenech II 1718/8, Praha 4 (dále „Společnost“) za rok končící 31. prosince 2009 uvedenou ve výroční zprávě na stranách 15 až 40, ke které jsme dne 12. března 2010 vydali výrok uvedený na straně 13.

#### Zpráva o výroční zprávě

Ověřili jsme soulad ostatních informací obsažených ve výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2009 s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy odpovídá představenstvo Společnosti. Naším úkolem je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

#### Úloha auditora

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními standardy auditu a související aplikační doložkou Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni naplánovat a provést ověření tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že ostatní informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

#### Výrok

Podle našeho názoru jsou ostatní informace uvedené ve výroční zprávě Společnosti za rok končící 31. prosince 2009 ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorů České republiky pod osvědčením číslo 021.

©2010 PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. Všechna práva vyhrazena. "PricewaterhouseCoopers" označuje českou společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., či dle kontextu síť členských společností PricewaterhouseCoopers International Limited, z nichž každá je samostatným právním subjektem.

Akcionáři společnosti Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s.  
Zpráva nezávislého auditora

### Zpráva o prověrce zprávy o vztazích

Dále jsme provedli prověrku přiložené zprávy o vztazích mezi Společností a její ovládající osobou a mezi Společností a ostatními osobami ovládanými stejnou ovládající osobou za rok končící 31. prosince 2009 (dále „Zpráva“). Za úplnost a správnost Zprávy odpovídá představenstvo Společnosti. Naší úlohou je prověřit správnost údajů uvedených ve Zprávě.

#### *Rozsah prověrky*

Prověrku jsme provedli v souladu s Mezinárodním standardem pro prověrky č. 2410 a související aplikační doložkou Komory auditorů České republiky k prověrce zprávy o vztazích. V souladu s těmito předpisy jsme povinni naplánovat a provést prověrku s cílem získat střední míru jistoty, že Zpráva neobsahuje významné nesprávnosti. Prověrka je omezena především na dotazování zaměstnanců Společnosti, na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto prověrka poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit jsme neprováděli, a proto nevydáváme auditorský výrok.

#### *Závěr*

Na základě naší prověrky jsme nezjistili žádné významné věcné nesprávnosti v údajích uvedených ve Zprávě sestavené v souladu s požadavky §66a obchodního zákoníku.

23. dubna 2010



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
zastoupená partnerem



Ing. Petr Kříž  
statutární auditor, oprávnění č. 1140

## Základní údaje o společnosti

Obchodní firma	Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s.
Sídlo společnosti	Na Hřebenech II 1718/8, 140 23 Praha 4
Právní forma	akciová společnost
Identifikační číslo	25 72 01 98
Den zápisu	21. prosince 1998
Zahájení obchodní činnosti	1. dubna 1999
Základní kapitál zapsaný v OR	100 000 000 Kč
Splacený základní kapitál	100 %
Akcionáři	
Obchodní firma	Wüstenrot & Württembergische AG
Právní forma	akciová společnost
Sídlo	Gutenbergstraße 30, Stuttgart, Spolková republika Německo
Podíl na základním kapitálu	74 %
Podíl na hlasovacích právech	0 %
Obchodní firma	Wüstenrot - stavební spořitelna a.s.
Právní forma	akciová společnost
Sídlo	Na Hřebenech II 1718/8, 140 23 Praha 4
Podíl na základním kapitálu	0 %
Podíl na hlasovacích právech	74 % +1 hlas
Obchodní firma	Wüstenrot Versicherungs-AG
Právní forma	akciová společnost
Sídlo	Alpenstraße 61, Salzburg, Rakouská republika
Podíl na základním kapitálu	26 %
Podíl na hlasovacích právech	26 % -1 hlas

# Úvodní slovo předsedy představenstva

Vážené dámy, vážení pánové,

rok 2009 měl jako každý jiný své světlé i stinné stránky. Z pohledu makroekonomického převažovaly po letech hospodářského růstu a všeobecného optimismu stránky stinné. Česká ekonomika se propadla, státní rozpočet dosáhl nejvyššího schodku v historii samostatné České republiky, státní dluh narostl do výše, která u ekonomů vzbuzuje obavy z možného státního bankrotu. Ani výhledy na letošní rok nejsou příliš příznivé. S obzvláštním potěšením proto mohu konstatovat, že finanční skupina Wüstenrot v dané situaci obstála na výbornou.

Rok 2009 byl pro Wüstenrot z mnoha hledisek jistě výjimečný. Všechny společnosti se přestěhovaly do nové budovy v Praze 4 na Kavčích horách. I to spolu se sjednoceným řízením výrazně napomohlo ke zefektivnění vzájemné spolupráce, pracovních procesů i jednotlivých činností v rámci skupiny. Převzetím pobočky slovenské majetkové pojišťovny a kmene jejích klientů byla ukončena důležitá etapa rozvoje české finanční skupiny Wüstenrot.

Zásadní změnou prošla také obchodní organizace Wüstenrot. Novou podobu tak získalo 8 regionů a více než 60 oblastí. Regionální a oblastní obchodní centra nabývají zcela nový charakter. Především na obchodních centrech rozšiřujeme úroveň služeb tak, aby všechna poskytovala poradenství a finanční služby ve stejném rozsahu a na stejné kvalitativní úrovni.

Životní pojišťovna Wüstenrot dosáhla díky úpravě stávajících a zavedení nových pojistných produktů velmi pozitivních obchodních i hospodářských výsledků. Hrubá produkce vzrostla ve srovnání s rokem 2008 téměř o 20 %, což významně převyšuje nárůst pojistného trhu jako celku o 5,7 %. Na tomto zvýšení se podstatnou měrou podílela klasická kapitálová životní pojištění, především pak nově zavedený produkt WÜSTENROT Gold. Svoji pozici a zájem ze strany klientů si díky možnosti volby konzervativní investiční strategie udrželo i investiční životní pojištění. Stabilní podíl připadá na rizikové pojištění jako důležitý nástroj ochrany rizik pro ty klienty, kteří financují bydlení pomocí úvěrů a hypoték.

Tempo růstu předepsaného hrubého pojistného ve výši 13 % více než dvojnásobně předstihlo průměrný ukazatel trhu. Na pojistných plněních vyplatila pojišťovna na 115 mil. Kč. Kapitálové investice se zvýšily na 916,9 mil. Kč, tj. o 10,8 %. Technické rezervy dosáhly koncem roku 801,4 mil. Kč, což představuje meziroční nárůst o 14,2 %.

Za vše, co se nám ve složitém roce 2009 podařilo, bych rád poděkoval těm, kteří k dobrým výsledkům a posílení postavení finanční skupiny Wüstenrot přispěli převážnou měrou – zaměstnancům a finančním poradcům obchodní sítě Wüstenrotu i kooperačním a odbytovým partnerům. Těším se, že naše dobrá spolupráce bude pokračovat.

K našemu cíli – silné a vnitřně jednotné finanční skupině Wüstenrot - jsme v roce 2009 urazili podstatný kus cesty. Věřím, že se nám to podařilo i navenek ve vztazích a péči o klienty. Především tedy těm patří mé poděkování za důvěru v produkty a služby společností Wüstenrot.



Pavel Vaněk  
předseda představenstva

# Orgány a management společnosti

## Představenstvo

### *Předseda a generální ředitel*

Pavel Vaněk

Vzdělání: vyšší odborné

Praxe v oboru: od r. 1992 činný v pojišťovnictví, v letech 1998 - 2007 ve funkci člena představenstva Uniqa pojišťovny, a.s.

### *Členové představenstva a náměstci generálního ředitele*

Lars Kohler

od 31. března 2009

Vzdělání: vysokoškolské obor podnikové hospodářství

Praxe v oboru: od roku 1991 činný v bankovníctví

Dipl. Ing. Dr. Harald Mayer-Rönne

do 30. března 2009

Vzdělání: vysokoškolské

Praxe v oboru: od roku 1985 činný v pojišťovnictví, v letech 1995 - 2001 ve funkci předsedy představenstva Generali pojišťovny a.s.

Ing. Anna Petiková

Vzdělání: vysokoškolské

Praxe v oboru: od r. 1995 činná v pojišťovnictví, v letech 1999 - 2007 ve funkci členky představenstva Generali pojišťovny a.s.

## Dozorčí rada

### *Předseda*

Dr. Alexander Erdland

předseda představenstva Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart

Vzdělání: vysokoškolské v oborech ekonomie a právo

Praxe v oboru: od roku 1980 činný v oboru bankovníctví, od roku 1987 ve funkci člena a předsedy představenstva různých finančních institucí v Německu

### *Místopředseda*

Dr. Jan Martin Wicke

člen dozorčí rady a od 9. prosince 2009 místopředseda dozorčí rady

člen představenstva Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart

Vzdělání: vysokoškolské v oboru hospodářských věd

Praxe v oboru: od roku 1997 činný v pojišťovnictví

### *Členové*

Dr. Rudolf Aichinger

do 30. března 2009

místopředseda představenstva a náměstek generálního ředitele Wüstenrot Versicherungs-AG, Salzburg

Vzdělání: vysokoškolské

Praxe v oboru: od roku 1980 ve Wüstenrot Versicherungs-AG, od roku 1986 ve funkci člena představenstva

Franz Christian Meingast

od 19. srpna 2009

člen představenstva Wüstenrot Versicherungs-AG, Salzburg

Vzdělání: vysokoškolské

Praxe v oboru: od roku 2006 člen představenstev pojišťovacích institucí v Rakousku



# Zpráva o podnikatelské činnosti Wüstenrot, životní pojišťovny v roce 2009

## Ekonomické prostředí

Česká ekonomika byla v plné míře ovlivněna pokračující finanční krizí a hospodářskou recesí v západních ekonomikách, což vedlo k poměrně dramatickému poklesu průmyslové produkce a z toho plynoucímu růstu nezaměstnanosti. V průběhu roku začaly české ekonomice pomáhat různá stimulační opatření přijatá v zemích západní Evropy, např. zavedení tzv. šrotovného v Německu. Jejich účinek však nebyl vždy trvalý a vývoj hrubého domácího produktu (HDP) v jednotlivých čtvrtletích roku 2009 ukazuje na ekonomické oživení ve tvaru asymetrického „W“. V úhrnu za celý rok 2009 klesl HDP ve srovnání s předchozím rokem reálně o 4,1 %.

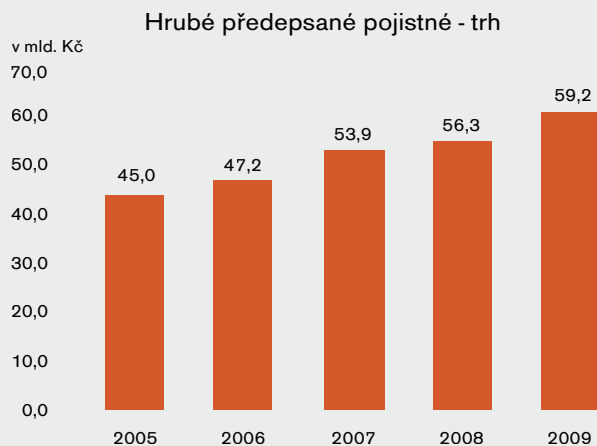
Průměrná meziroční míra inflace činila v roce 2009 pouhé 1,0 %, a byla tak druhá nejnižší od roku 1989. Významné zpomalení růstu inflace mělo své příčiny jak ve slabší poptávce tak i v nízkých cenách komodit na světových trzích. Průměrná mzda dosáhla v roce 2009 výše 23 598 Kč, v meziročním srovnání činil přírůstek 907 Kč (4,0 %), reálná mzda vzrostla o 3 %. Tento relativně vysoký růst však byl ovlivněn zejména propouštěním zaměstnanců s nižšími mzdami. Nezaměstnanost dosáhla koncem prosince 2009 na 9,2 %.

Dopady finanční krize na český bankovní sektor nebyly závažné. Tuzemský bankovní systém pracuje s přebytkem likvidity a má dostatek zdrojů pro poskytování úvěrů z primárních vkladů. Podíl tzv. toxických aktiv v bilancích bank byl zanedbatelný - méně než 1 % aktiv. Hlavním problémem mezibankovního trhu byla neochota bank navzájem si půjčovat a růst rizikové přírážky za likviditu. Česká národní banka přijala opatření pro lepší fungování finančního trhu formou mimořádného dodávání likvidity prostřednictvím dodávacích repo operací. Pro podporu ekonomiky pak v průběhu roku 2009 čtyřikrát snížila hlavní dvoutýdenní reposazbu, a to až na 1 %, což je také historicky nejnižší sazba.

## Trh životního pojištění v České republice

Pojišťovny na českém trhu životního pojištění dokázaly překlenout složitou situaci na finančních trzích a udržet a dokonce posílit zájem klientů o své produkty. Životní pojišťovny vykazaly v roce 2009 předepsané pojistné v celkové výši 59,2 mld. Kč, což ve srovnání s rokem 2008 představuje přírůstek o 5,1 %.

Na rozdíl od roku 2008, kdy tahounem indexu předepsaného pojistného bylo pojištění za běžné pojistné a jeho meziroční přírůstek činil 7,9 %, zatímco pojištění jednorázově placeným pojistným zaznamenala v předepsaném pojistném meziročně pokles o 2,9 %, v roce 2009 se předepsané pojistné zvýšilo zejména díky růstu předepsaného pojistného u pojištění za jednorázové pojistné. Meziroční nárůst v roce 2009 u pojištění za jednorázové pojistné činil 9,3 %, u pojištění za běžné pojistné 3,3 %. Počet nově uzavřených životních pojištění v roce 2009



se zvýšil ve srovnání s rokem 2008 o 3,5 % na 991 385. Celkový počet smluv o životním pojištění vzrostl o 6,9 %, k 31. 12. 2009 činil 8,2 mil. smluv.

Odpovídající hrubá produkce dosáhla 25,2 mld. Kč, což v meziročním srovnání představuje nárůst o 5,7 %.

## Vývoj Wüstenrot, životní pojišťovny

Životní pojišťovna Wüstenrot navázala v produktové oblasti na racionalizaci nabídky pojistných produktů provedenou v roce 2008, jejímž cílem bylo zjednodušení a zefektivnění prodeje. V roce 2009 pojišťovna zavedla celou řadu dalších produktových opatření, která odráží zkušenosti obchodní služby. Cílem těchto opatření je zvýšit variabilitu poskytované pojistné ochrany a posílit konkurenceschopnost produktů na pojistném trhu. Kromě úpravy stávajících produktů byl v průběhu roku zaveden nový produkt WÜSTENROT Gold. Jedná se o klasické kapitálové životní pojištění za jednorázové pojistné s pojistnou dobou maximálně 8 let, který využívá zákonných možností garantování vyšší technické úrokové míry, a tím nabízí klientům možnost velice výhodného a přitom zaručeného zhodnocení vložených finančních prostředků.

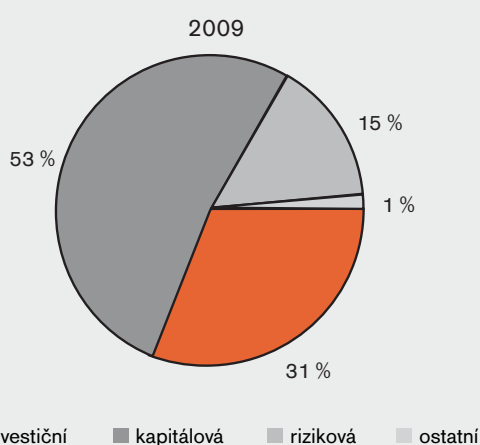
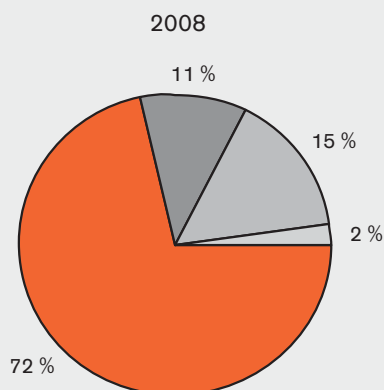
Celkový počet smluv životního pojištění vzrostl v roce 2009 z 59 756 na 63 250, tj. o 5,8 %. Hrubá produkce, tj. celkové roční pojistné a jednorázové pojistné u smluv uzavřených v roce 2009, činila 115 mil. Kč, což představuje meziroční nárůst 19,7 %.

Největší podíl v hrubé obchodní produkci 2009 zaujímají klasická kapitálová životní pojištění, včetně pojištění důchodových. Podíl těchto pojištění na celkové hrubé produkci se výrazně zvýšil a činí 53 % (v roce 2008 činil podíl těchto pojištění pouze 11 %). Většinu této produkce představuje nově zavedený produkt WÜSTENROT Gold.

Podíl investičního životního pojištění na celkové obchodní produkci 2009 činí 31 %. I když investiční životní pojištění zaznamenalo v podílu na celkové produkci ve srovnání s rokem 2008 jistý pokles, stále si udržuje významný podíl zejména díky své transparentnosti, flexibilitě a maximálně proklienstské konstrukci poplatků.

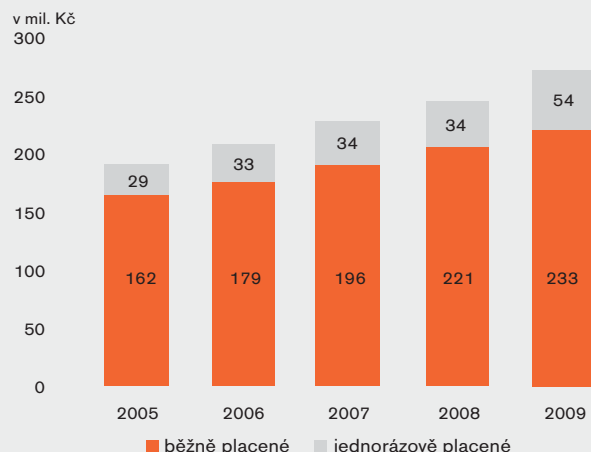
V rámci dvou produktů investičního životního pojištění, které pojišťovna nabízí, si mohou klienti sestavit své investiční portfolio z nabízených možností dle zvolené investiční strategie. Kromě „konzervativních“ investic (peněžní trh, cenné papíry s pevným úrokem) jsou součástí investiční nabídky také fondy společnosti W&W Asset Management, jež je součástí mateřského koncernu. V rámci druhého produktu investičního životního pojištění (původně převzatého od slovenské pobočky Wüstenbrot na jaře 2008) mohou klienti investovat do vybraných fondů rakouské společnosti Carl Spängler AG.

Podíl produktů na hrubé produkci



Předepsané hrubé pojistné vzrostlo o 13 % na 287,3 mil. Kč, přičemž tento růst byl zaznamenán především u smluv s jednorázovým pojistným. Meziroční přírůstek dosáhl u pojištění za jednorázové pojistné 63,8 %, a tím výrazně přesáhl průměrný ukazatel trhu. Předepsané pojistné u pojištění za běžně placené pojistné narostlo meziročně o 5,1 %, což opět bylo nad úroveň růstu pojistného trhu. Podíl běžně placeného pojistného (včetně skupinového úvěrového pojištění) na celkovém předepsaném pojistném činil 81,2 %. V členění předepsaného pojistného podle jednotlivých druhů pojištění připadá – stejně jako dříve – nejvyšší podíl na kapitálová pojištění (včetně důchodových) a činí 55,5 %. Podíl rizikových pojištění činí 28,4 %, na investiční životní pojištění připadá 16,1 %. Nejvýraznější nárůst podílu na předepsaném pojistném zaznamenalo klasické kapitálové životní pojištění.

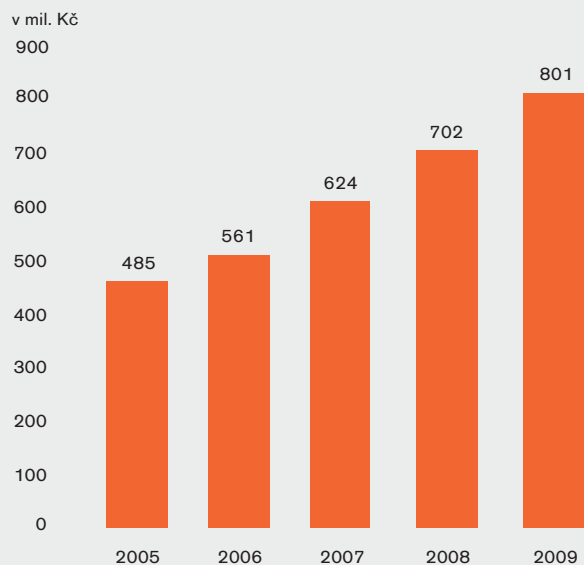
Hrubé předepsané pojistné



Pojistná plnění se zvýšila meziročně celkem o 23 % na 115 mil. Kč. Stejně jako v předcházejících letech se na pojistném plnění nejvíce podílejí pojištění pro případ dožití, a to ze 65 %. Odkupné tvořilo přibližně 25 % z celkových plnění. Objem plnění z titulu smrti činí zhruba 8,5 %. Podíl ostatních plnění – důchodů, výplat při úrazech a vážných onemocněních a porodného – je ještě zanedbatelný; činil cca. 1,5 %.

Technické rezervy (netto) se zvýšily o 14,2 % na 801,4 mil. Kč.

Pojistně technické rezervy k 31. 12. roku



Kapitálové investice vzrostly celkem na téměř 917 mil. Kč, tj. o 10,8 %. Z toho na portfolio investičního pojištění připadlo 80,4 mil. Kč.

Investiční politika pojišťovny se řídí především zásadou návratnosti vložených prostředků, snahou o zajištění stabilního výnosu z tohoto finančního umístění a minimalizací rizik rozložením investic mezi jednotlivé investiční instrumenty a jejich umístění mezi více právnických osob. Tyto investiční zásady se uplatňují pro ukládání finančních prostředků, které se netýkají kmene investičního životního pojištění. Zhruba 87 % portfolia (mimo prostředků investičního životního pojištění) připadá na státní dluhopisy, další investice představují především hypoteční zástavní listy, bankovní dluhopisy a termí-

nované vklady. Ukládací politika v rámci investičního životního pojištění se řídí investiční strategií, kterou si u jednotlivých smluv volí sami klienti. Investiční riziko v rámci tohoto produktu nesou pojistníci.

Vlastní kapitál se zvýšil ze 127,3 mil. Kč k 31. 12. 2008 na 134,1 mil. Kč k 31. 12. 2009, což představuje meziroční nárůst o 5,4 %. Příznivě tento výsledek ovlivnil zejména hospodářský výsledek za 2009 ve výši 9,9 mil. Kč.

Společnost rozděluje výnosy z umístění finančních prostředků formou bonusů, úroků a premií. Bonusy za rok 2009 u klasických produktů s garantovanou technickou úrokovou mírou činí 3 % (včetně technické úrokové míry). Zúročení prostředků na individuálních účtech klientů za rok 2009 se pohybuje v rozmezí 2,5 % - 3 %. U Důchodové pojistky SPONSOR/BANK činí 2,5 %, u Důchodového pojištění BENEFIT činí 2,7 %, u ostatních univerzálních životních pojištění (Nejlepší pojistka, Životní balíček, Dětský balíček, Důchodový balíček) činí 3 %. U Jubilejní pojistky SPONSOR bude za rok 2009 připsána jubilejní premie ve výši 3 % z předepsaného zaplaceného pojistného.

### **Řízení rizik**

Pojišťovna provádí jen takové pojišťovací obchody, jejichž rizika je možné propočítat a svou výší neohrožují existenci společnosti. Riziko plynoucí z antiselekce je eliminováno pečlivým lékařským underwritingem. Negativní dopad případného vzniku pojistných událostí s možným vysokým pojistným plněním je minimalizován zajištěním.

Podstatnou část aktiv pojišťovny tvoří umístění finančních prostředků do cenných papírů. Závazky jsou tvořeny převážně technickými rezervami. V rámci své investiční strategie pojišťovna investuje především do likvidních prostředků jako jsou např. státní dluhopisy a termínované vklady; společnost v rámci své investiční strategie nevyužívá úvěrové investiční nástroje.

V celkovém plnění pojišťovny výrazně převažuje plnění pro případ dožití, které lze bezpečně plánovat předem. Výše likvidních prostředků v krátkodobém horizontu (1 - 3 měsíce) se operativně řeší na základě analýzy příjmů (zaplacené pojistné, vyplacené kupóny, úroky) a očekávaných výplat pojistného plnění, výplat výše provizí v návaznosti na plánovanou produkci a dalších provozních nákladů.

V dlouhodobém horizontu se přihlíží k očekávaným plněním v jednotlivých letech. Pro tyto účely se využívá interní software pojišťovny Sibyla. Metoda je založena na analýze budoucích finančních toků. Do výpočtu plnění vstupuje celá řada předpokladů (parametrů) jako např. kalkulovaná úmrtnost, nemocnost, pravděpodobnost storen, vývoj úrokových měr atd.

### **Poradenství a péče o klienta, služby**

Firemní kultura všech společností Wüstenrotu v České republice a v celé Evropě je kromě jiného postavena na zásadě, že klient je středem zájmu, a hlavním cílem je poskytnout mu kompletní finanční servis pod jednou střešou. Odborné poradenství a profesionální péče

o klienta je založena na osobním finančním poradci klienta a jeho rodiny.

Za účelem dalšího zdokonalení péče o klienty byla v roce 2009 provedena zásadní reorganizace obchodní sítě Wüstenrot. Počet regionů byl upraven na osm, nově byly definovány oblasti. Detailní prověrkou prošla také obchodní centra Wüstenrotu. Ta postupně zásadně změni svoji podobu a charakter tak, aby klientům poskytovala finanční služby a poradenství ve stejném rozsahu a na požadované kvalitativní profesionální úrovni.

### **Věrnostní program Klub Wüstenrot**

Klienti Wüstenrot, životní pojišťovny mají možnost využívat zajímavých výhod věrnostního programu Klub Wüstenrot. Každému členovi jsou na zvláštní konto podle stanovených podmínek započítávány věrnostní body. Ty se přepočítávají na finanční premii, která je klientovi přiznána při sjednání nové smlouvy s jakoukoliv ze společností Wüstenrot. Pro získání premie lze využít i věrnostní body jiných, pravidly určených členů rodiny.

### **Veřejně prospěšná a charitativní činnost, sponzoring**

Wüstenrot, životní pojišťovna jako součást finanční skupiny Wüstenrot přispěla na charitativní činnost, která je ve Wüstenrotu dlouhodobě zaměřena na podporu handicapovaných dětí. V roce 2009 Wüstenrot a jeho pracovníci finančně podpořili Dětský domov v Radeníně, a to i formou vánočních dáreků na přání dětí.

Wüstenrot dále finančně podporoval sportovní kariéru čtyř úspěšných českých reprezentantů.

### **Výhled hospodaření a činnosti**

Wüstenrot, životní pojišťovna se bude ve své činnosti nadále zaměřovat na nabídku takových produktů životního pojištění, které klienta v případě pojistné události efektivně finančně zabezpečí. Významnou oblast její obchodní činnosti budou i v budoucnu tvořit produkty životního pojištění určené k pojistné ochraně klientů, kteří financují své bydlení formou úvěru.

Své portfolio však bude přizpůsobovat požadavkům klientů tak, aby jim její produkty zajišťovaly pojistnou ochranu v jakékoliv životní situaci a v průběhu celého života – od dětství až po vysoký věk.

Předpokládané vyšší tempo růstu hrubé produkce plánuje dosáhnout i zvýšením produktivity vlastní obchodní sítě.

Wüstenrot, životní pojišťovna staví svůj další úspěšný rozvoj na důsledném využití synergií v rámci finanční skupiny Wüstenrot. Na tomto základě plánuje pro další období pozitivní růst hospodářského výsledku a plnění ukazatelů rentability stanovených jejími akcionáři.

### **Následné události**

Po datu sestavení účetní závěrky nedošlo k žádným významným událostem, které by měly dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2009.

Praha, duben 2010

## Zpráva dozorčí rady

Dozorčí rada společnosti Wüstenrot, životní pojišťovna, a. s. prováděla všechny činnosti, které jí ukládá zákon a stanovy, a na svých schůzích se podrobně zabývala důležitými otázkami obchodní politiky a vývoje činnosti společnosti. Od představenstva společnosti k tomu obdržela všechny potřebné podklady a informace, a také se s ním radila. Dozorčí rada pravidelně dohlížela na činnost představenstva.

Auditorská společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. ověřila účetní závěrku a vydala k ní svůj výrok bez výhrad. Dozorčí rada obdržela auditorskou zprávu a nemá k ní žádné připomínky.

Dozorčí rada zkontrolovala, že účetní knihy jsou řádně vedeny a odpovídají skutečnosti a že podnikatelská činnost společnosti je prováděna v souladu s právními předpisy, stanovami a pokyny valné hromady. Dále dozorčí rada navrhuje, aby roční účetní závěrka, auditorská zpráva, zpráva ovládané osoby a návrh na rozdělení zisku, které souhlasně vzala na vědomí, byly předloženy ke schválení valné hromadě.

Dozorčí rada vyslovuje poděkování všem pracovníkům a představenstvu za vykonanou práci v roce 2009.

V Praze dne 31. března 2010

Za dozorčí radu Wüstenrot, životní pojišťovny, a.s.



Dr. Alexander Erdland  
předseda



**PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.**  
Kateřinská 40/466  
120 00 Praha 2  
Česká republika  
Telefon + 420 251 151 111  
Fax + 420 251 156 111

## ZPRÁVA NEZÁVISLÉHO AUDITORA

### AKCIONÁŘŮM SPOLEČNOSTI WÜSTENROT, ŽIVOTNÍ POJIŠŤOVNA, A.S.

Ověřili jsme přiloženou účetní závěrku společnosti Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s., identifikační číslo 25720198, se sídlem Na Hřebenech II 1718/8, Praha 4 (dále „Společnost“), tj. rozvahu k 31. prosinci 2009, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu za rok 2009 a přílohu, včetně popisu podstatných účetních pravidel (dále „účetní závěrka“).

#### *Odpovědnost představenstva Společnosti za účetní závěrku*

Za sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky v souladu s českými účetními předpisy odpovídá představenstvo Společnosti. Součástí této odpovědnosti je navrhnout, zavést a zajistit vnitřní kontroly nad sestavováním a věrným zobrazením účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou, zvolit a uplatňovat vhodná účetní pravidla a provádět dané situaci přiměřené účetní odhady.

#### *Úloha auditora*

Naší úlohou je vydat na základě provedeného auditu výrok k této účetní závěrce. Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech platným v České republice, Mezinárodními standardy auditu a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. V souladu s těmito předpisy jsme povinni dodržovat etické požadavky a naplánovat a provést audit tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že účetní závěrka neobsahuje významné nesprávnosti.

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a informacích uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně posouzení rizika významné nesprávnosti údajů uvedených v účetní závěrce způsobené podvodem nebo chybou. Při posuzování těchto rizik auditor zohledňuje vnitřní kontroly relevantní pro sestavení a věrné zobrazení účetní závěrky. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřních kontrol. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních pravidel, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Kateřinská 40/466, 120 00 Praha 2, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod osvědčením číslo 021.

©2010 PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o. Všechna práva vyhrazena. "PricewaterhouseCoopers" označuje českou společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., či dle kontextu síť členských společností PricewaterhouseCoopers International Limited, z nichž každá je samostatným právním subjektem.

**Akcionáři společnosti Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s.**  
**Zpráva nezávislého auditora**

*Úloha auditora (pokračování)*

Jsme přesvědčeni, že získané důkazní informace poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

*Výrok*

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Společnosti k 31. prosinci 2009 a jejího hospodaření za rok 2009 v souladu s českými účetními předpisy.

12. března 2010



PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
zastoupená partnerem



Ing. Petr Kříž  
statutární auditor, oprávnění č. 1140

# Roční účetní závěrka

## ROZVAHA

K 31. PROSINCI 2009

tis. Kč	Bod	31. prosince 2009		31. prosince 2008		
		Hrubá výše	Úprava	Čistá výše	Čistá výše	
<b>AKTIVA</b>						
<b>A.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek, z toho:</b>	<b>6</b>	<b>22 534</b>	<b>- 13 280</b>	<b>9 254</b>	<b>7 369</b>
	a) goodwill		3 772	- 1 289	2 483	3 539
<b>B.</b>	<b>Finanční umístění (investice)</b>	<b>4</b>	<b>836 560</b>	<b>0</b>	<b>836 560</b>	<b>780 489</b>
B.I.	Jiná finanční umístění		836 560	0	836 560	780 489
	1. Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem		2 488	0	2 488	1 090
	2. Dluhové cenné papíry		728 323	0	728 323	707 516
	a) cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů		1 233	0	1 233	0
	b) dluhopisy OECD držené do splatnosti		520 148	0	520 148	517 712
	c) ostatní cenné papíry držené do splatnosti		206 942	0	206 942	189 804
	3. Depozita u finančních institucí		105 749	0	105 749	71 883
<b>C.</b>	<b>Finanční umístění životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojišťovna</b>	<b>5</b>	<b>80 422</b>	<b>0</b>	<b>80 422</b>	<b>46 444</b>
<b>D.</b>	<b>Dlužníci</b>	<b>7</b>	<b>27 069</b>	<b>- 8 027</b>	<b>19 042</b>	<b>16 928</b>
D.I.	Pohledávky z operací přímého pojištění		16 841	- 8 027	8 814	7 759
	1. pojišťovny		11 737	- 6 410	5 327	7 257
	2. pojišťovací zprostředkovatelé		5 104	- 1 617	3 487	502
D.II.	Ostatní pohledávky		10 228	0	10 228	9 169
<b>E.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>		<b>18 540</b>	<b>- 5 958</b>	<b>12 582</b>	<b>14 868</b>
E.I.	Dlouhodobý hmotný majetek, jiný než pozemky a stavby (nemovitosti), a zásoby	6	14 076	- 5 958	8 118	3 612
E.II.	Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně	8	4 464	0	4 464	11 256
<b>F.</b>	<b>Přechodné účty aktiv</b>	<b>9</b>	<b>72 539</b>	<b>0</b>	<b>72 539</b>	<b>63 717</b>
F.I.	Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy, v tom odděleně:		68 890	0	68 890	62 784
	a) v životním pojištění		68 890	0	68 890	62 784
F.II.	Ostatní přechodné účty aktiv		3 649	0	3 649	933
<b>AKTIVA CELKEM</b>			<b>1 057 664</b>	<b>- 27 265</b>	<b>1 030 399</b>	<b>929 815</b>

Příloha na stranách 20 až 38 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

## ROZVAHA K 31. PROSINCI 2009

tis. Kč	Bod	31. prosince 2009	31. prosince 2008
<b>PASIVA</b>			
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>10</b>	<b>134 120</b>	<b>127 280</b>
A.I. Základní kapitál		100 000	100 000
A.II. Ostatní kapitálové fondy		2 861	5 773
A.III. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku		1 957	1 929
A.IV. Nerozdělený zisk minulých účetních období		19 450	19 014
A.V. Zisk běžného účetního období		9 852	564
<b>B. Technické rezervy</b>	<b>11</b>	<b>720 971</b>	<b>658 631</b>
B.1. Rezerva na nezasloužené pojistné:		36 753	43 029
a) hrubá výše		36 753	43 029
B.2. Rezerva pojistného životních pojištění:		642 958	581 742
a) hrubá výše		642 958	581 742
B.3. Rezerva na pojistná plnění:		9 809	5 418
a) hrubá výše		10 039	5 525
b) podíl zajišťovatelů (-)	15	230	107
B.4. Rezerva na prémie a slevy:		30 541	27 396
a) hrubá výše		30 541	27 396
B.5. Rezerva pojistného neživotních pojištění:		910	1 046
a) hrubá výše		910	1 046
<b>C. Technická rezerva na životní pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník</b>	<b>11</b>	<b>80 422</b>	<b>42 961</b>
a) hrubá výše		80 422	42 961
<b>D. Věřitelé</b>	<b>12</b>	<b>86 787</b>	<b>91 525</b>
D.I. Závazky z operací přímého pojištění		58 671	50 468
D.II. Závazky z operací zajištění	15	7 429	29 135
D.III. Ostatní závazky, z toho:		20 687	11 922
a) daňové závazky a závazky ze sociálního zabezpečení		523	1 051
<b>E. Přechnodné účty pasiv</b>	<b>13</b>	<b>8 099</b>	<b>9 418</b>
E.I. Ostatní přechnodné účty pasiv, z toho:		8 099	9 418
a) dohadné položky pasivní		8 099	9 418
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>1 030 399</b>	<b>929 815</b>

Příloha na stranách 20 až 40 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.



## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

tis. Kč	Bod	2009			2008		
		Základna	Mezisoučet	Výsledek	Základna	Mezisoučet	Výsledek
<b>II. TECHNICKÝ ÚČET K ŽIVOTNÍMU POJIŠTĚNÍ</b>							
<b>1. Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění:</b>							
a) předepsané hrubé pojistné	14		287 290		254 943		
b) pojistné postoupené zajišťovatelům (-)			- 1 295		- 4 564		
c) změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné, očištěné od zajištění (+/-)			6 276		6 634		
<b>Výsledek</b>				<b>292 271</b>			<b>257 013</b>
<b>2. Výnosy z finančního umístění (investic):</b>							
a) z ostatních investic		35 706			33 236		
Mezisoučet			35 706		33 236		
<b>Výsledek</b>				<b>35 706</b>			<b>33 236</b>
<b>3. Přírůstky hodnoty finančního umístění (investic)</b>							
<b>4. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění</b>							
<b>5. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění:</b>							
a) náklady na pojistná plnění:							
aa) hrubá výše	14	- 115 139			- 93 891		
ab) podíl zajišťovatelů (-)	15	107			833		
Mezisoučet			- 115 032		- 93 058		
b) změna stavu rezervy na pojistná plnění:							
ba) hrubá výše		- 4 514			76		
bb) podíl zajišťovatelů (-)	15	123			- 244		
Mezisoučet			- 4 391		- 168		
<b>Výsledek</b>				<b>- 119 423</b>			<b>- 93 226</b>
<b>6. Změna stavu ostatních technických rezerv, očištěná od zajištění (+/-):</b>							
a) rezervy v životním pojištění:							
aa) hrubá výše		- 98 541			- 73 440		
Mezisoučet			- 98 541		- 73 440		
b) ostatní technické rezervy, očištěné od zajištění							
<b>Výsledek</b>				<b>- 98 541</b>			<b>- 73 440</b>
<b>7. Prémie a slevy, očištěné od zajištění</b>							
<b>8. Čistá výše provozních nákladů:</b>							
a) pořizovací náklady na pojistné smlouvy	16		- 35 789		- 53 004		
b) změna stavu časově rozlišených pořizovacích nákladů (+/-)			6 145		22 373		
c) správní režie	16		- 68 719		- 60 992		
<b>Výsledek</b>				<b>- 98 363</b>			<b>- 91 623</b>
<b>9. Úbytky hodnoty finančního umístění (investic)</b>							
<b>10. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění</b>							
<b>11. Převod výnosů z finančního umístění (investic) na netechnický účet</b>							
<b>12. Výsledek technického účtu k životnímu pojištění</b>							
				<b>12 744</b>			<b>6 161</b>

Příloha na stranách 20 až 40 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

tis. Kč	Bod	2009			2008		
		Základna	Mezisoučet	Výsledek	Základna	Mezisoučet	Výsledek
III. NETECHNICKÝ ÚČET							
1.				12 744			6 161
2.				5 800			2 607
3.							
				- 937			- 742
4.	17			517			1 125
5.	17			- 7 852			- 7 078
6.	18			- 420			- 1 509
7.				9 852			564

Příloha na stranách 20 až 40 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

## PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2009

tis. Kč	Bod	Základní kapitál	Rezervní fond	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk	Celkem
<b>Zůstatek k 1. lednu 2008</b>	10	<b>100 000</b>	<b>1 051</b>	<b>- 6 839</b>	<b>28 242</b>	<b>122 454</b>
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku	10	0	0	12 612	0	12 612
Čistý zisk za účetní období		0	0	0	564	564
Dividendy		0	0	0	- 8 000	- 8 000
Příděl rezervnímu fondu		0	878	0	- 878	0
Ostatní změny - výplata tantiém	10	0	0	0	- 350	- 350
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2008</b>	10	<b>100 000</b>	<b>1 929</b>	<b>5 773</b>	<b>19 578</b>	<b>127 280</b>
Dopad změn účetních metod	2(q)	0	0	- 4 435	0	- 4 435
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do hospodářského výsledku	10	0	0	1 523	0	1 523
Čistý zisk za účetní období	10	0	0	0	9 852	9 852
Příděl rezervnímu fondu		0	28	0	- 28	0
Ostatní změny - výplata tantiém		0	0	0	- 100	- 100
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2009</b>		<b>100 000</b>	<b>1 957</b>	<b>2 861</b>	<b>29 302</b>	<b>134 120</b>

Příloha na stranách 20 až 40 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

# Příloha účetní závěrky za rok končící 31. prosince 2009

## 1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s. byla zapsána do obchodního rejstříku dne 21. prosince 1998 a její sídlo je Na Hřebenech II 1718/8, Praha 4. IČ: 25 72 01 98.

V souladu s povolením Ministerstva financí České republiky ze dne 27. listopadu 1998, č. j. 321/79872/1998 s účinností od 21. prosince 1998 provozuje společnost pojišťovací činnosti v oblasti životního pojištění a připojištění.

Společnost je oprávněna provozovat následující odvětví životních pojištění:

1. Pojištění pouze pro případ smrti, pojištění pouze pro případ dožití, pojištění pro případ dožití se stanoveného věku nebo dřívější smrti, pojištění spojených životů, životní pojištění s vrácením pojistného.
2. Svatební pojištění nebo pojištění prostředků na výživu dětí.
3. Důchodové pojištění.
4. Pojištění podle bodů 1 až 3 spojené s investičním fondem.
5. Kapitálové činnosti.
6. Pojištění pro případ úrazu nebo nemoci, je-li doplňkem pojištění podle odvětví 1 až 5.

Společnost je oprávněna provozovat následující činnosti související s pojišťovací činností:

1. Zprostředkovatelská činnost prováděná v souvislosti s pojišťovací činností dle zákona o pojišťovnictví.
2. Poradenská činnost související s pojištěním fyzických a právnických osob dle zákona o pojišťovnictví.
3. Zprostředkovatelská činnost v oblasti stavebního spoření.
4. Zprostředkovatelská činnost v oblasti poskytování hypoték.
5. Vzdělávací činnost pro pojišťovací zprostředkovatele a samostatné likvidátory pojistných událostí.

Akcionáři společnosti jsou:

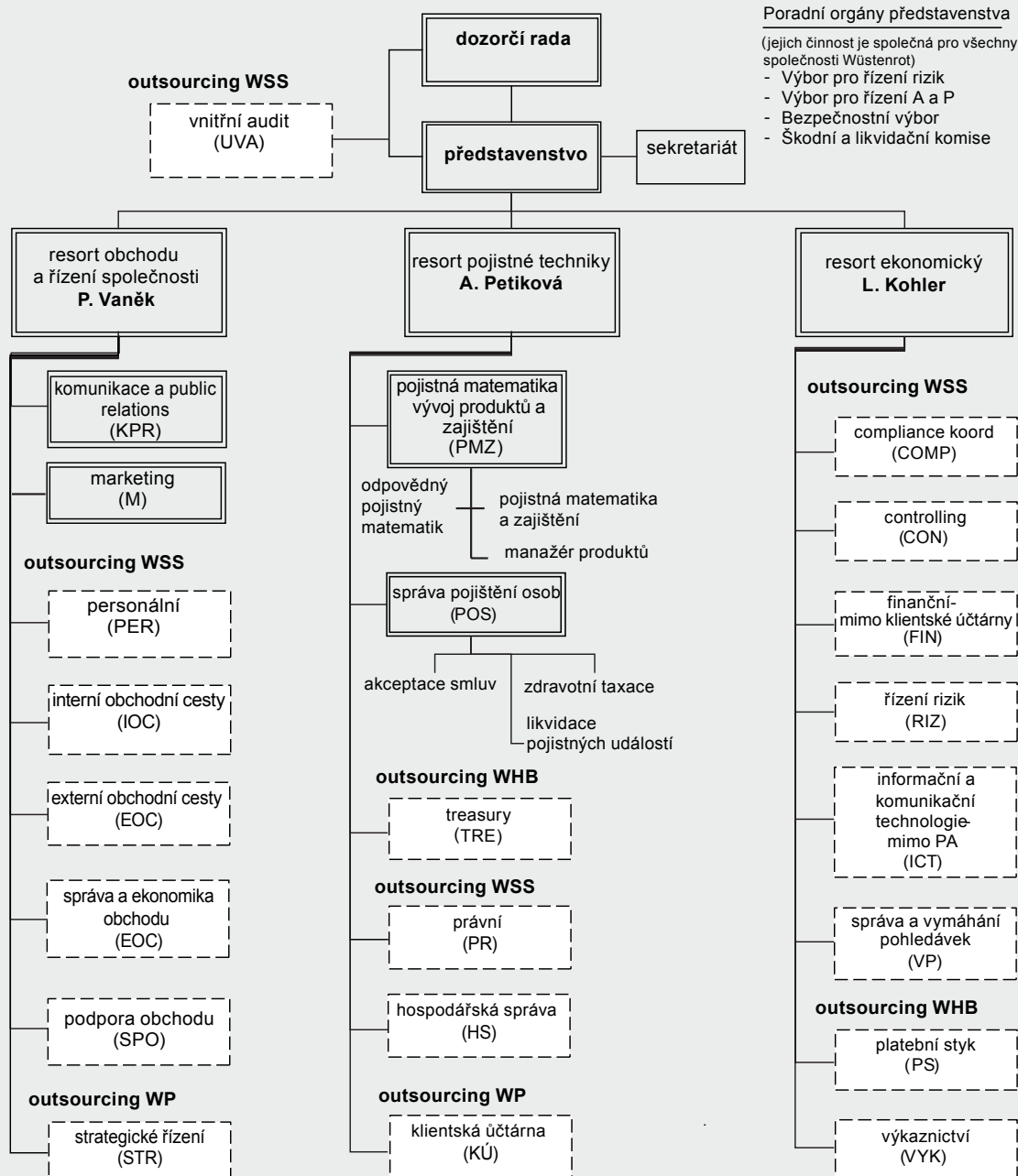
	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart, Německo	74 %	74 %
Wüstenrot Versicherungs-AG, Salzburg, Rakousko	26 %	26 %
	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

Konečnou mateřskou společností je Wüstenrot Holding AG, Ludwigsburg, Německo.

Dne 2. ledna 2008 byla podepsána smlouva o převodu 24 % akcií Wüstenrot, životní pojišťovny, a.s. ze společnosti Wüstenrot Versicherungs-AG na společnost Wüstenrot & Württembergische AG. Převod byl zapsán ve středisku cenných papírů dne 12. února 2008.

Organizační struktura společnosti je uvedena níže:

**Organizační schéma WŽP**  
platné k 1. 1. 2010



## 2. ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Základní zásady zpracování účetní závěrky

Účetní závěrka je sestavována na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován přeceněním finančního umístění a technických rezerv na reálnou hodnotu (ve smyslu definice zákona o pojišťovnictví). Účetnictví je vedeno v souladu se zákonem o účetnictví, vyhláškou vydanou Ministerstvem financí České republiky a českými účetními standardy pro pojišťovny.

Částky v účetní závěrce a v příloze jsou zaokrouhleny na tisíce českých korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak.

## Podnikatelské prostředí

Pokračující globální hospodářská krize vedla kromě jiného k nízké úrovni obchodování na kapitálovém trhu, nízké úrovni likvidity v bankovním sektoru, k vyšším mezibankovním úrokovým sazbám a velmi vysoké nestabilitě na burze cenných papírů. Nejistota na globálních finančních trzích vedla také k bankrotu bank a pomoci bankám v USA, západní Evropě, Rusku a jiných zemích. Jak se ukazuje, je velmi obtížné předvídat dopad současné finanční krize a chránit se proti ní.

Vedení společnosti není schopno spolehlivě odhadnout dopady případného dalšího zhoršení likvidity na finančních trzích a zvýšení volatility měnových a kapitálových trhů na finanční pozici společnosti. Vedení společnosti věří, že činí všechna nezbytná opatření na podporu udržitelnosti a růstu společnosti za současných okolností.

*Dopad na pojistníky / dlužníky:*

Pojistníci mohou být ovlivněni nižší likviditou, což může mít dopad na jejich schopnost splatit dlužné částky pojistného. Obdobně se nižší likvidita může negativně odrazit na úvěrovém riziku emitentů finančních nástrojů držených společnostmi a na jejich schopnosti uhradit peněžní toky z těchto nástrojů.

Sestupná finanční situace pojistníků může také ovlivnit vedení při sestavování cash flow výhledů a zhoršené provozní podmínky mohou mít dopad na posouzení snížení hodnoty finančních a nefinančních aktiv. Vedení společnosti přihlédlu patřičně k přehodnoceným odhadům očekávaných budoucích peněžních toků při posuzování snížení hodnoty aktiv.

### (b) Finanční umístění

Společnost klasifikuje jako finanční umístění:

- Investice do cenných papírů;
- Depozita u finančních institucí;
- Finanční umístění, je-li nositelem investičního rizika pojistník (viz bod 2(c)).

#### Investice do cenných papírů

Cenné papíry jsou při pořízení oceněny pořizovací cenou. Součástí pořizovací ceny jsou i přímé náklady související s pořízením (např. poplatky a provize makléřům, poradcům nebo burzám). Cenné papíry jsou účtovány k datu vypořádání.

Ostatní cenné papíry, s výjimkou dluhopisů držených do splatnosti, jejichž emitentem je členský stát Organizace pro ekonomickou spolupráci a rozvoj a jejichž hodnocení bylo alespoň dvěma mezinárodně uznávanými ratingovými agenturami stanoveno na úrovni České republiky nebo vyšší (dále jen „dluhopisy OECD“), jsou k rozvahovému dni přeceňovány na reálnou hodnotu. Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů, popř. nezávislým oceněním třetí stranou (Reuters). V ostatních případech je reálná hodnota stanovena za pomoci vnitřního modelu.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem a ostatní podíly obsahují zejména akcie a podílové listy. Změny reálné hodnoty akcií a ostatních cenných papírů s proměnlivým výnosem se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

Společnost drží dluhové cenné papíry, kromě dluhových cenných papírů zařazených do finančního umístění životního pojištění, je-li nositelem investičních rizik pojistník, v portfoliu cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů a v portfoliu cenných papírů držených do splatnosti.

*Dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů*

Dluhové cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů mají dvě podkategorie: cenné papíry k obchodování a ty, které účetní jednotka označí za cenný papír oceňovaný reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů při prvotním zaúčtování. Cenný papír je klasifikován jako cenný papír k obchodování, pokud je pořízen nebo získán za účelem prodeje nebo vypořádání v blízké budoucnosti, nebo je součástí definovaného portfolia finančních nástrojů, které jsou společně řízeny za účelem dosahování zisků z cenových rozdílů v krátkodobém časovém období. Jakýkoliv dluhový cenný papír, který je finančním aktivem, může být při prvotním zaúčtování zařazen jako cenný papír oceňovaný reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů, s výjimkou účastnických cenných papírů a podílů, které nejsou veřejně obchodovány a jejich reálnou hodnotu nelze spolehlivě odhadnout, a s výjimkou cenných papírů emitovaných společnostmi.

Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou nejprve oceňovány pořizovací cenou, zahrnující vedlejší pořizovací náklady, a následně jsou oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty včetně úrokových výnosů se vykazují v položkách nákladů a výnosů z finančního umístění.

### *Dluhové cenné papíry držené do splatnosti*

Dluhové cenné papíry držené do splatnosti jsou cennými papíry s pevným datem splatnosti, které společnost zamýšlí a je schopna držet do splatnosti. Dluhopisy OECD splňující výše uvedené podmínky, které jsou drženy do splatnosti, jsou oceňovány naběhlou hodnotou. Ostatní dluhové cenné papíry držené do splatnosti jsou oceňovány reálnou hodnotou. Změny reálné hodnoty (bez naběhlého úroku) se k rozvahovému dni po zohlednění daňového dopadu vykazují ve vlastním kapitálu. Úrokové výnosy z těchto dluhopisů se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

Přesuny mezi portfolii cenných papírů jsou obecně možné, pokud dojde ke změně původního záměru vedení společnosti, kromě následujících případů:

- přesun do a z portfolia dluhových cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů není povolen;
- při prodeji nebo přesunu kterýchkoliv dluhových cenných papírů držných do splatnosti musí společnost převést zbytek portfolia dluhových cenných papírů držných do splatnosti do realizovatelných dluhových cenných papírů a po dobu následujících dvou účetních období nelze zařadit žádné dluhové cenné papíry do cenných papírů držných do splatnosti. Výjimky z tohoto pravidla jsou povoleny při prodeji v době tří měsíců před splatností cenného papíru nebo v případě výrazného zhoršení rizikovitosti emitenta.

### **Depozita u finančních institucí**

Depozita u finančních institucí se k rozvahovému dni oceňují reálnou hodnotou, která se za běžných podmínek přibližně rovná naběhlé hodnotě. Změny reálné hodnoty depozit u finančních institucí se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

#### **(c) Finanční umístění životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník**

Finanční umístění životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník, je představováno aktivy, ze kterých vychází hodnota souvisejících závazků příslušné technické rezervy. Hodnota finančního umístění a související technické rezervy je určena na základě aktuální reálné hodnoty podkladových aktiv v souladu s ustanoveními pojistných smluv (dále viz bod 2(g)). Změny reálné hodnoty se vykazují ve výkazu zisku a ztráty.

#### **(d) Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek**

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je oceněn pořizovací cenou, která zahrnuje náklady vynaložené na uvedení majetku do současného stavu a místa, sníženou v případě odpisovaného hmotného a nehmotného dlouhodobého majetku o oprávků.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je odpisován rovnoměrně po dobu jeho předpokládané životnosti. Hmotný majetek s jednotkovou cenou nižší než 40 000 Kč a nehmotný majetek s jednotkovou cenou nižší než 60 000 Kč je považován za drobný majetek a je odepisován do nákladů po dobu 24 měsíců.

Jsou uplatňovány tyto doby odepisování v letech:

Goodwill	19 let
Software	3 roky
Zařízení	3 roky
Inventář	5 let
Motorová vozidla	5 let

Amortizace goodwillu vzniklého nákupem pojistného kmene od společnosti Wüstenrot pojišťovna, pobočka pro Českou republiku se provádí na základě pojistně matematických výpočtů zohledňujících očekávanou dobu životnosti nakoupeného pojistného kmene. Součástí výpočtu amortizace je i řada dalších vstupních parametrů, jako jsou např. očekávaná úmrtnost nebo předpokládaná míra storen.

V případě, že zůstatková hodnota dlouhodobého hmotného nebo nehmotného majetku přesahuje jeho odhadovanou užitnou hodnotu, je k takovému majetku vytvořena opravná položka.

Náklady na opravy a udržování dlouhodobého hmotného nebo nehmotného majetku se účtují přímo do nákladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky překračující 40 000 Kč (60 000 Kč u nehmotného majetku) ročně je aktivováno.

#### **(e) Pohledávky**

Pohledávky z neinkasovaného pojistného a ostatní pohledávky jsou vykázány v nominální hodnotě snížené o opravnou položku k pohledávkám po splatnosti.

Tvorba resp. rozpuštění opravných položek k pohledávkám po splatnosti jednoznačně souvisejících s pojišťovací činností

se vykazuje mezi ostatními technickými náklady resp. výnosy. Tvorba resp. rozpuštění těchto opravných položek ani odpis pohledávek neovlivňují hrubé předepsané pojistné.

Tvorba resp. rozpuštění opravných položek k pohledávkám po splatnosti, které nesouvisí jednoznačně s pojišťovací činností, se vykazuje mezi ostatními netechnickými náklady resp. výnosy.

#### (f) Cizí měny

Transakce prováděné v cizích měnách jsou přepočteny a zaúčtovány devizovým kurzem platným v den transakce.

Finanční aktiva a pasiva uváděná v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou („ČNB“) k rozvahovému dni.

S výjimkou majetku a závazků oceňovaných k rozvahovému dni reálnou hodnotou nebo ekvivalencí jsou veškeré realizované a nerealizované kurzové zisky a ztráty vykázány ve výkazu zisku a ztráty.

U majetku a závazků oceňovaných k rozvahovému dni reálnou hodnotou nebo ekvivalencí je kurzový rozdíl součástí reálné hodnoty a samostatně se o něm neúčtuje.

#### (g) Technické rezervy

Účty technických rezerv zahrnují částky převzatých závazků z titulu platných pojistných smluv a jejich účelem je zabezpečit krytí závazků vznikajících z pojistných smluv. Technické rezervy jsou oceňovány reálnou hodnotou v návaznosti na požadavky české legislativy, jak je popsáno níže.

Společnost vytvářela následující technické rezervy:

##### **Rezerva na nezasloužené pojistné**

Rezerva na nezasloužené pojistné je tvořena ve výši částek předepsaného pojistného, které se vztahují k budoucím účetním obdobím, a její výše je stanovena jako souhrn rezerv vypočítaných podle jednotlivých pojistných smluv za použití metody „pro rata temporis“.

##### **Rezerva pojistného životních pojištění**

Výše rezervy pojistného životních pojištění představuje souhrn rezerv vypočítaných pro jednotlivé smlouvy životních pojištění. Rezerva pojistného životních pojištění představuje hodnoty budoucích závazků pojišťovny, vypočtené pojistně matematickými metodami včetně již přiznaných a připsaných podílů na zisku a rezerv na náklady spojené se správou pojištění, a to po odpočtu hodnoty budoucího pojistného.

Společnost účtuje o zillmerované rezervě v souladu s kalkulací jednotlivých tarifů schválenou Ministerstvem financí ČR. Použitím zillmerizační metody dochází k časovému rozlišení pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy v životním pojištění. Tyto náklady jsou pojistně technickými metodami započítány v rezervě pojistného životních pojištění. Rezerva je očištěna o přechodně záporné zůstatky, které jsou aktivovány a vykázány jako náklady příštích období. Při této aktivaci je přihlíženo k principu opatrnosti a je zohledněno riziko předčasného ukončení pojistné smlouvy.

Součástí této rezervy k 31. prosinci 2009 je i rezerva na případné využití zvýhodněného odkupného po 10 letech trvání pojištění u Jubilejní pojistky SPONSOR.

##### **Rezerva pojistného neživotních pojištění**

Rezerva pojistného neživotních pojištění se vytváří k těm pojištěním pro případ úrazu nebo nemoci, kde je výše pojistného závislá na vstupním věku, pojistné době, popř. i na pohlaví pojištěného. Tato rezerva představuje hodnoty závazků pojišťovny vypočtené pojistně statistickými/matematickými metodami včetně nákladů spojených se správou pojištění, a to po odpočtu hodnoty budoucího pojistného.

##### **Rezerva na pojistná plnění**

Rezerva na pojistná plnění není diskontována na současnou hodnotu a je určena ke krytí závazků z pojistných událostí:

- v běžném účetním období vzniklých, hlášených, ale v tomto období nezlikvidovaných (RBNS);
- v běžném účetním období vzniklých, ale v tomto období nehlášených (IBNR).

Výše rezervy na pojistná plnění vyplývající z pojistných událostí hlášených do konce účetního období je stanovena jako souhrn rezerv na pojistná plnění vypočítaných pro jednotlivé pojistné události.



U pojistných událostí, které do konce běžného účetního období vznikly, ale nebyly pojišťovně hlášeny, je výše rezervy na pojistná plnění stanovena metodou kvalifikovaného odhadu. Důvodem je skutečnost, že společnost nemá k dispozici dostatečně dlouhou řadu historických údajů o vývoji pojistných událostí.

Poskytuje-li se u jednotlivých druhů pojištění pojistné plnění formou důchodu, tvoří se rezerva na pojistná plnění na základě pojistně matematických metod.

#### **Rezerva na prémie a slevy**

Rezerva na prémie a slevy je tvořena v souladu s pojistnými podmínkami společnosti. V oblasti životního pojištění je souhrnem prostředků na podíly na přebytecích pojistného k 31. prosinci běžného účetního období, které nebyly dosud přiděleny individuálním pojistným smlouvám a nejsou tedy součástí rezervy pojistného životních pojištění.

#### **Rezerva na splnění závazků z použité technické úrokové míry**

Společnost provádí k datu účetní závěrky test postačitelnosti rezerv životních pojištění (dále jen „test postačitelnosti rezerv“).

Základní metodou testování postačitelnosti rezerv je model diskontovaných peněžních toků.

Výsledkem testu postačitelnosti je minimální hodnota závazků vůči pojistníkům stanovená na základě nejlepšího odhadu předpokladů budoucího vývoje vstupních parametrů upravených o přírůžky na riziko a neurčitost.

Rezervy jsou nepostačitelé, pokud je minimální hodnota pojistných závazků vyšší než celková výše životních rezerv snížená o odpovídající neamortizované pořizovací náklady. Pokud je výsledkem testu postačitelnosti nedostatečná výše technických rezerv, vytvoří společnost rezervu na splnění závazků z použité technické úrokové míry ve výši této nepostačitelnosti.

#### **Rezerva na životní pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník**

Technická rezerva životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník, je určena na krytí příslušných závazků pojišťovny vůči pojištěným.

Výše rezervy se stanoví jako souhrn závazků vůči pojištěným ve výši hodnoty jejich podílů na umístěných prostředcích pojistného z jednotlivých smluv životních pojištění, a to podle zásad obsažených v pojistných smlouvách.

#### **Podíl zajistitelů na pojistně technických rezervách**

Společnost vykazuje v pasivech pojistně technické rezervy v jejich čisté výši, tj. po zohlednění podílu zajistitele. Výše tohoto podílu je stanovena na základě ustanovení příslušné pojistné smlouvy, způsobu zúčtování se zajistitelem a dále s přihlédnutím k principu opatrnosti.

Společnost vykazuje podíly zajistitele na rezervě na pojistná plnění.

### **(h) Časové rozlišení pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy**

Pořizovací náklady zahrnují veškeré přímé a nepřímé náklady vzniklé v souvislosti s uzavřením pojistné smlouvy. Zahrnují náklady vzniklé v běžném účetním období, které se ale vztahují k výnosům období budoucích.

Pořizovací náklady na pojistné smlouvy zahrnují všechny přímé a nepřímé náklady vzniklé v souvislosti s uzavíráním pojistných smluv.

U smluv klasického životního pojištění jsou vzhledem k použití zillmerizační metody pro výpočet rezervy pojistného životních pojištění pořizovací náklady časově rozlišeny prostřednictvím aktivace přechodně záporných zůstatků technických rezerv k jednotlivým pojistným smlouvám. Při této aktivaci je přihlíženo k principu opatrnosti a je zohledněno riziko předčasného ukončení pojistné smlouvy.

U smluv investičního životního pojištění zahrnují časově rozlišené pořizovací náklady na pojistné smlouvy část nákladů vzniklých při uzavírání pojistných smluv v průběhu běžného účetního období, která se vztahuje k výnosům následujících účetních období. Pořizovací náklady na pojistné smlouvy se časově rozlišují na základě pojistně matematických metod.

### **(i) Předepsané hrubé pojistné**

Předepsané hrubé pojistné zahrnuje veškeré částky splatné (v případě Investičního životního pojištění pro zdraví a důchod již zaplacené) podle pojistných smluv během účetního období nezávisle na skutečnosti, zda se tyto částky vztahují zcela nebo zčásti k pozdějším účetním obdobím a převádějí-li tyto pojistné smlouvy významné pojistné riziko protistrany (pojištěného) na pojistitele tím, že souhlasí s kompenzací pojištěného/pojistníka, pokud by jej v budoucnosti negativně ovlivnila určitá konkrétní nejistá událost. Hrubé předepsané pojistné zahrnuje rovněž vstupní poplatky a podobné platby.

#### **(j) Náklady na pojistná plnění**

Náklady na pojistná plnění se účtují v okamžiku likvidace pojistné události a uznání (stanovení) výše plnění. Tyto náklady zahrnují i náklady společnosti spojené s likvidací pojistných událostí.

Součástí nákladů na pojistná plnění životního pojištění jsou plnění poskytnutá klientům společnosti Wüstenrot – stavební spořitelna a.s. ze společných produktů GRATIS, START a PERPETUUM.

#### **(k) Rozdělení výnosů a nákladů mezi technický a netechnický účet**

Náklady a výnosy vzniklé během období se účtují v návaznosti na to, zda souvisejí či nesouvisejí s pojišťovací činností.

Veškeré náklady a výnosy jednoznačně související s pojišťovací činností se účtují na technický účet životního pojištění. Všechny ostatní náklady a výnosy se vykazují na netechnickém účtu a následně se alokují podle interně stanoveného klíče na účet správní režie nebo ostatních technických nákladů.

#### **(l) Náklady na zaměstnance, penzijní připojištění**

Náklady na zaměstnance jsou součástí správních nákladů a zahrnují odměny členům představenstva a dozorčí rady. Tantiémy členům představenstva a dozorčí rady odsouhlasené valnou hromadou z čistého zisku jsou vykázány jako rozdělení zisku v přehledu o změnách vlastního kapitálu.

Společnost v současné době nerealizuje žádná penzijní připojištění pro své zaměstnance.  
K financování státního důchodového pojištění hradí společnost pravidelné odvody do státního rozpočtu.

#### **(m) Pasivní zajištění**

Zajistná aktiva odpovídající podílu zajistitele na zůstatkové hodnotě technických rezerv krytých předmětnými existujícími zajistnými smlouvami snižují hrubou výši technických rezerv.

Pohledávky a závazky ze zajištění se vykazují v pořizovací hodnotě.

Změny zajistných aktiv, podílu zajistitele na pojistných plněních a zajistné se ve výkazu zisku a ztráty uvádějí samostatně od odpovídajících hrubých hodnot. Zajistná provize v souladu se zajistnou smlouvou společnosti nenáleží.

Společnost pravidelně zjišťuje snížení hodnoty svých zajistných aktiv z technických rezerv a pohledávek ze zajištění. V případě, že jejich účetní hodnota přesahuje odhadovanou reálnou hodnotu, je výše tohoto rozdílu vykázána ve výkazu zisku a ztráty.

#### **(n) Odložená daň**

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím závazkové metody. Odložená daňová pohledávka je zachycena ve výši, kterou bude pravděpodobně možno realizovat proti očekávaným zdanitelným ziskům v budoucnosti.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž společnost očekává její realizaci.

Odložená daň vyplývající z oceňovacích rozdílů vykázaných ve vlastním kapitálu je rovněž zachycena ve vlastním kapitálu.

#### **(o) Transakce se spřízněnými stranami**

Spřízněnými stranami společnosti se rozumí:

- akcionáři, kteří přímo nebo nepřímo mohou uplatňovat podstatný nebo rozhodující vliv u společnosti, a společnosti, kde tito akcionáři mají rozhodující vliv;
- členové statutárních, dozorčích a řídicích orgánů společnosti, nebo její mateřské společnosti a osoby blízké těmto osobám, včetně podniků, kde tito členové a osoby mají podstatný nebo rozhodující vliv;
- přidružené společnosti.

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodě 19.

#### **(p) Následné události**

Dopad události, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

#### (q) Změny účetních metod

V souladu s novelou vyhlášky č. 502/2002 Sb. vykazuje společnost počínaje 1. lednem 2009 dluhopisy členských zemí OECD splňující specifikované podmínky v naběhlé hodnotě. Oceňovací rozdíly těchto dluhopisů vzniklé do 31. prosince 2008 byly v souladu s účebními předpisy jednorázově vypořádány k 1. lednu 2009 s příslušnou položkou finančního umístění. Vliv změn v účetních postupech na vlastní kapitál je následující:

tis. Kč	2009
Vlastní kapitál k 1. lednu	127 280
Dopad změn účetních postupů na oceňovací rozdíly ve vlastním kapitálu	- 5 475
Dopad změn na odloženou daň	1 040
<b>Upravený vlastní kapitál k 1. lednu</b>	<b>122 845</b>

### 3. ŘÍZENÍ RIZIK

Finanční pozice a provozní výsledek společnosti jsou ovlivněny řadou klíčových rizik, kterým společnost čelí pomocí nastavených vnitřních procedur a postupů popsanych níže.

Společnost provádí jen takové pojišťovací obchody, jejichž rizika je možné propočítat a svou výší neohrožují existenci společnosti. Podstatnou část aktiv společnosti tvoří umístění finančních prostředků do dluhových cenných papírů. Závazky jsou tvořeny převážně technickými rezervami.

V rámci své investiční strategie společnost investuje především do likvidních prostředků, jako jsou např. státní dluhopisy a termínové vklady. Společnost v rámci své investiční strategie nevyužívá úvěrové investiční nástroje.

#### (a) Strategie užívání finančních nástrojů

Charakter podnikání společnosti zahrnuje řízenou akceptaci rizik z upsaných pojistných smluv, které zahrnují finanční garance a potenciální závazky. Za účelem omezení rizik nesplnění zmíněných záruk a potenciálních závazků nakupuje společnost finanční nástroje, které přibližně odpovídají očekávaným plněním z pojistných smluv, jejich charakteru a načasování.

Struktura investičního portfolia se řídí charakterem pojistných závazků, očekávanou výnosností každé skupiny aktiv a disponibilním kapitálem sloužícím k zachycení cenových pohybů každé skupiny aktiv.

Vedle pojistného rizika z upsaných pojistných smluv je společnost vystavena četným rizikovým faktorům zahrnujícím tržní riziko, úvěrové riziko, úrokové riziko, riziko likvidity a operační riziko, která jsou podrobněji popsána dále.

#### (b) Tržní riziko

Společnost je vystavena tržnímu riziku. Tržní riziko vzniká z otevřených pozic v úrokových sazbách a akciových produktech, které podléhají všeobecným i specifickým pohybům na trhu a ze změn v proměnlivosti tržních sazeb nebo cen, jakými jsou např. úrokové sazby, úvěrové marže a ceny akcií. Představenstvo stanovuje strategii pro charakteristiku portfolia a limity akceptovatelného rizika. Finanční umístění je diverzifikováno v souladu s platnými právními předpisy pro pojišťovny. Investiční limity se stanovují pro jednotlivé druhy finančních investic s respektováním rizika protistrany. Použití tohoto přístupu nezabraňuje ztrátám nad rámec těchto limitů v případě významnějších pohybů trhu. V případě investičního životního pojištění nese tržní riziko výhradně pojistník.

#### (c) Úvěrové riziko

Společnost je vystavena úvěrovému riziku, které vyplývá z neschopnosti protistrany uhradit splatné částky v plné výši.

Pojištění osob se opisuje rovněž pomocí zprostředkovatelů. Společnost jednou ročně vyhodnocuje dostupné finanční a jiné informace o těchto zprostředkovatelích, aby omezila část úvěrového rizika vznikajícího z jejich zapojení.

Při výběru struktury finančního umístění společnost vyhodnocuje bonitu protistran resp. emitentů, kterou následně přehodnocuje.

**(d) Měnové riziko**

Aktiva a pasiva společnosti jsou převážně v domácí měně a částky v zahraniční měně jsou nevýznamné.

**(e) Úrokové riziko**

Finanční situace a peněžní toky společnosti jsou vystaveny riziku dopadu výkyvů aktuálních tržních úrokových sazeb. Výnosy z finančního umístění mohou v důsledku takových změn růst, ale mohou se také snižovat nebo vytvářet ztráty v případě vzniku neočekávaných pohybů, např. pokud výnosnost finančního umístění klesne pod úroveň technické úrokové míry. Na základě metod vyplývajících z analýzy peněžních toků společnost sestavuje portfolia cenných papírů, jejichž hodnota se mění s hodnotou pasiv, pokud se změni úroková sazba.

**(f) Riziko likvidity**

Společnost je vystavena každodennímu čerpání svých dostupných peněžních zdrojů z pojistného plnění, ukončených pojistek a odbytného. Riziko likvidity je takové riziko, kdy úhradu závazků nelze provést včasným způsobem za vynaložení průměrných nákladů. V souladu s platnou legislativou společnost drží dostatečnou část finančního umístění v likvidních a bonitních finančních nástrojích, které slouží k pokrytí výplat pojistného plnění, ukončených smluv a odbytného.

V celkovém pojistném plnění společnosti výrazně převažuje plnění pro případ dožití, které lze bezpečně plánovat předem. Vzhledem k tomu, že plnění z rizikových pojištění nepřekročilo plánované hodnoty, nebyly v krátkodobém měřítku zaznamenány žádné problémy s likviditou.

V dlouhodobém horizontu se přihlíží k očekávaným plněním v jednotlivých letech. Kumulativní likvidní GAP dosahuje pro všechny koše splatnosti kladných hodnot.

S ohledem na výše uvedené skutečnosti se ani v budoucnu neočekávají žádné problémy s likviditou.

Výše likvidních prostředků v krátkodobém horizontu (1 - 3 měsíce) se operativně řeší na základě analýzy příjmů (tj. zaplacené pojistné + vyplacené kupóny, úroky) a očekávaných výplat pojistného plnění, výplat výše provizí v návaznosti na plánovanou produkci a dalších provozních nákladů.

Pro tyto účely se využívá interní software společnosti Sibyla. Metoda je založena na analýze budoucích finančních zisků. Do výpočtu plnění vstupuje celá řada předpokladů (parametrů), jako např. kalkulovaná úmrtnost, nemocnost, podúmrtnost, pravděpodobnost storen nebo vývoj úrokových měr.

**(g) Pojistné riziko**

Pojistné riziko představuje míru pravděpodobnosti vzniku pojistného nebezpečí, kde pojistným nebezpečím se rozumí možná příčina vzniku pojistné události. Pojistné riziko zahrnuje následující rizika:

- riziko výskytu – pravděpodobnost, že se počet pojistných událostí bude lišit od původního očekávání;
- riziko přesnosti odhadu – pravděpodobnost, že se výše pojistného plnění bude lišit od původního očekávání;
- riziko vývoje/načasování – pravděpodobnost, že dojde ke změnám ve výši závazku pojistitele až ke konci sjednané doby pojištění.

Společnost řídí pojistné riziko:

- jeho omezením využitím zajištění;
- udržováním vyššího stavu likvidních aktiv než je výše pasiv podle očekávaného škodního průběhu;
- použitím sofistikovaných manažerských informačních systémů, které poskytují aktualizovaná, spolehlivá data pro posouzení aktuální výše rizik, jimž je společnost vystavena, v libovolném okamžiku;
- prostřednictvím obezřetné upisovací politiky;
- druhovou diverzifikací podnikání.

Charakter pojišťovnictví vyžaduje provést k sestavení účetní závěrky řadu odhadů, zejména ohledně očekávaného výnosu z investic, stornovosti, úmrtnosti a nákladů na existující pojistky.

V oblasti pasivního zajištění využívá společnost od 1. ledna 2009 zajištění na bázi škodního nadměrku.

**(h) Operační riziko**

Provozní rizika jsou dána charakterem podnikání, včetně rizika přímých a nepřímých ztrát plynoucích z neadekvátních vnitřních a vnějších procesů, zaměstnanců a systémů nebo z vnějších událostí. Každé z těchto rizik může nepříznivě ovlivnit hospodářský výsledek společnosti. Z charakteru podnikání vyplývá velký počet komplexních transakcí, které je třeba provést

nebo zpracovat pro četné a diverzifikované produkty. Nad těmito procesy a příslušnými systémy existují adekvátní kontroly pro řízení existujících provozních rizik. Kontrolní procedury a systémy ustavené společností však mohou poskytnout pouze rozumně vysokou a nikoliv absolutní jistotu, že nedošlo nebo nedojde k významné chybě nebo ztrátám.

Riziko nesplnění požadavků regulačních opatření zahrnuje rovněž možnost, že by transakce nemusely být za stávající legislativy právně vymahatelné. Dále zahrnuje odškodnění a pokuty, a rovněž možnost, že by změny legislativy mohly negativně ovlivnit postavení společnosti. Společnost se snaží minimalizovat toto riziko řádným schvalováním transakcí a posouzením nových nebo neobvyklých transakcí právními experty.

Fiskální rizika vznikají ze změn daňových zákonů a aplikací procedur a provedených prověrek daňové pozice společnosti. Tato rizika společně s riziky ze změn dalších zákonů a regulačních opatření se řídí pomocí permanentního monitorování navrhovaných změn legislativy odpovědnými odděleními a členstvím v profesních komorách, které připomínají navrhované změny.

#### (i) Riziko solventnosti

Regulátor stanovil v zájmu pojistníků požadovanou (minimální) míru solventnosti s účelem zaručit schopnost společnosti uhradit budoucí pojistná plnění. V dlouhodobém pojištění existují rovněž opatření k vyhodnocení schopnosti společnosti splnit očekávání klientů.

Disponibilní míra solventnosti charakterizuje přebytek hodnoty aktiv pojistitele nad jeho závazky, přičemž každá položka kalkulace se stanoví v souladu s platnými předpisy. Disponibilní míra solventnosti musí během celého roku přesahovat požadovanou míru solventnosti.

Hranice požadované míry solventnosti pro společnost je s ohledem na stále relativně malý kmen životního pojištění dána minimálním zákonným limitem 90 tis. Kč (od 1. ledna 2010 pak 120 tis. Kč). Disponibilní míra solventnosti může být negativně ovlivněna poklesem hodnoty přecenění části finančního umístění. Riziko poklesu přecenění je pravidelně měsíčně monitorováno v rámci řízení tržního rizika. S ohledem na nové zákonné úpravy a objem dotčených aktiv v portfoliu pojišťovny lze toto riziko hodnotit jako nevýznamné.

## 4. FINANČNÍ UMÍSTĚNÍ

### Investice do cenných papírů (kromě finančního umístění životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník)

tis. Kč	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	2 488	1 090
Dluhové cenné papíry		
- oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	1 233	0
- dluhopisy OECD držené do splatnosti	520 148	517 712
- ostatní cenné papíry držené do splatnosti	206 942	189 804
<b>Celkem</b>	<b>730 811</b>	<b>708 606</b>

Všechny investice jsou uvedeny v reálné hodnotě, s výjimkou dluhopisů OECD držných do splatnosti k 31. prosinci 2009, které jsou oceněny naběhlou hodnotou. Reálná hodnota těchto dluhopisů k 31. prosinci 2009 byla 541 565 tis. Kč.

Reálná hodnota cenných papírů byla stanovena pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Požizovací cena dluhových cenných papírů držných do splatnosti může být analyzována následovně:

tis. Kč	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Dluhové cenné papíry		
- dluhopisy OECD držené do splatnosti	519 955	497 915
- ostatní cenné papíry držené do splatnosti	202 131	202 131
<b>Požizovací cena celkem</b>	<b>722 086</b>	<b>700 046</b>

Společnost není z technických důvodů schopna zjistit pořizovací ceny akcií, podílových listů a dluhopisů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů.

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

tis. Kč	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Obchodované na hlavním nebo vedlejším trhu burz cenných papírů	2 488	1 090
<b>Reálná hodnota celkem</b>	<b>2 488</b>	<b>1 090</b>

#### Depozita u finančních institucí

tis. Kč	31. prosince 2009	31. prosince 2008
UniCredit Bank	54 659	45 846
Wüstenrot hypoteční banka	1 967	26 037
Commerzbank	5 002	0
Volksbank	44 121	0
<b>Reálná hodnota celkem</b>	<b>105 749</b>	<b>71 883</b>

### 5. FINANČNÍ UMÍSTĚNÍ ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ, JE-LI NOSITELEM INVESTIČNÍHO RIZIKA POJISTNÍK

tis. Kč	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem		
Zahraniční	49 382	24 751
Tuzemské	9 853	5 057
	59 235	29 808
Dluhové cenné papíry		
Tuzemské	21 187	16 636
<b>Finanční umístění v reálné hodnotě celkem</b>	<b>80 422</b>	<b>46 444</b>

Cenné papíry byly oceněny pouze za použití tržních cen.

### 6. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ A H MOTNÝ MAJETEK

#### Dlouhodobý nehmotný majetek

Požizovací cena tis. Kč	1. ledna 2008	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2008	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2009
Goodwill	0	3 772	0	3 772	0	0	3 772
Software	10 212	3 534	0	13 746	5 016	0	18 762
	10 212	7 306	0	17 518	5 016	0	22 534
Oprávk							
Goodwill	0	233	0	233	1 055	0	1 288
Software	8 201	1 715	0	9 916	2 076	0	11 992
	8 201	1 948	0	10 149	3 131	0	13 280
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>2 011</b>			<b>7 369</b>			<b>9 254</b>

### Dlouhodobý hmotný majetek

Pořizovací cena tis. Kč	1. ledna 2008	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2008	Přírůstky	Úbytky	31. prosince 2009
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 760	203	0	2 963	529	1 914	1 578
Ostatní hmotný majetek	6 589	2 805	404	8 990	6 646	3 138	12 498
	9 349	3 008	404	11 953	7 175	5 052	14 076
Oprávký							
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 760	6	0	2 766	121	1 914	974
Ostatní hmotný majetek	5 062	917	404	5 575	2 483	3 074	4 984
	7 822	923	404	8 341	2 604	4 987	5 958
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>1 527</b>			<b>3 612</b>			<b>8 118</b>

### 7. DLUŽNÍCI

K 31. prosinci 2009 tis. Kč	Pohledávky za pojistníky	Pohledávky za pojišťovacími zprostředkovateli	Ostatní pohledávky	Celkem
Do splatnosti	2 386	0	10 228	12 614
Po splatnosti	9 351	5 104	0	14 455
	11 737	5 104	10 228	27 069
Opravná položka	- 6 410	- 1 617	0	- 8 027
	<b>5 327</b>	<b>3 487</b>	<b>10 228</b>	<b>19 042</b>
K 31. prosinci 2008				
Do splatnosti	5 139	0	9 169	14 308
Po splatnosti	6 938	2 119	0	9 057
	12 077	2 119	9 169	23 365
Opravná položka	- 4 820	- 1 617	0	- 6 437
	<b>7 257</b>	<b>502</b>	<b>9 169</b>	<b>16 928</b>

Pohledávky za spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodě 19.

Změny opravné položky k pochybným pohledávkám lze analyzovat takto:

tis. Kč	2009	2008
Počáteční zůstatek k 1. lednu	6 437	7 454
Čistá tvorba (rozpuštění) opravných položek	1 590	488
Použití na odpis	0	- 1 505
<b>Konečný zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>8 027</b>	<b>6 437</b>

## 8. HOTOVOST NA ÚČTECH U FINANČNÍCH INSTITUCÍ A HOTOVOST V POKLADNĚ

tis. Kč	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Hotovost na účtech u finančních institucí	7 713	4 129
Hotovost v pokladně	15	262
Peníze na cestě	- 3 264	6 865
	<b>4 464</b>	<b>11 256</b>

## 9. PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV

Přechodné účty aktiv jsou tvořeny převážně odloženými pořizovacími náklady na pojistné smlouvy. K 31. prosinci 2009 jejich celková výše byla 68 890 tis. Kč (2008: 62 784 tis.Kč).

## 10. VLASTNÍ KAPITÁL

### Schválené a vydané akcie

tis. Kč	Počet	31. prosince 2009	Počet	31. prosince 2008
Kmenové akcie v nominální hodnotě 1 000 Kč, plně splacené	100 000	100 000	100 000	100 000

Zákonný rezervní fond lze použít výhradně k úhradě ztrát. V souladu s příslušnými ustanoveními obchodního zákoníku společnost vytváří zákonný rezervní fond ve výši 5 % z čistého zisku ročně, dokud výše tohoto fondu nedosáhne 20 % základního kapitálu.

### Oceňovací rozdíly

tis. Kč	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti (bod 4)	3 532	7 127
Odložená daň (bod 19)	- 671	- 1 354
	<b>2 861</b>	<b>5 773</b>

### Zisk po zdanění

Čistý zisk ve výši 9 852 tis. Kč za rok 2009 je navržen k rozdělení takto:

tis. Kč	2009
Příděl do zákonného rezervního fondu	493
Tantiémy členům představenstva	150
Převod do nerozděleného zisku	9 209
<b>Čistý zisk</b>	<b>9 852</b>

Rozdělení zisku za rok 2008 je uvedeno v přehledu o změnách vlastního kapitálu.



## 11. TECHNICKÉ REZERVY

31. prosince 2009	Rezerva brutto	Podíl zajištětele	Rezerva netto
<b>tis. Kč</b>			
Rezerva na nezasloužené pojistné	36 753	0	36 753
Rezerva pojistného životních pojištění	642 958	0	642 958
Rezerva pojistného neživotních pojištění	910	0	910
Rezerva na pojistná plnění	10 039	230	9 809
Rezerva na prémie a slevy	30 541	0	30 541
Rezerva životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	80 422	0	80 422
	<b>801 623</b>	<b>230</b>	<b>801 393</b>
<b>31. prosince 2008</b>			
Rezerva na nezasloužené pojistné	43 029	0	43 029
Rezerva pojistného životních pojištění	581 742	0	581 742
Rezerva pojistného neživotních pojištění	1 046	0	1 046
Rezerva na pojistná plnění	5 525	107	5 418
Rezerva na prémie a slevy	27 396	0	27 396
Rezerva životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	42 961	0	42 961
	<b>701 699</b>	<b>107</b>	<b>701 592</b>

Podíly zajišťitelů na technických rezervách jsou uvedeny v bodě 15.

### Rezerva na pojistná plnění

tis. Kč	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Hrubá výše rezervy na pojistné události hlášené, ale neuhrazené (RBNS)	5 532	2 434
Hrubá výše rezervy na pojistné události nastalé, ale dosud nenahlášené (IBNR)	4 507	3 091
	<b>10 039</b>	<b>5 525</b>
<b>tis. Kč</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Stav rezervy na pojistná plnění k 1. lednu	5 525	5 601
Výplaty pojistných plnění ke škodám vzniklým před 1. lednem	- 1 870	- 2 083
Run-off rezerv na pojistná plnění	- 563	- 648
<b>Stav rezervy na pojistná plnění k 31. prosinci z kmene k 1. lednu</b>	<b>3 092</b>	<b>2 870</b>

Změnu stavu hrubé výše technických rezerv lze analyzovat takto:

tis. Kč	1. ledna 2009	Tvorba	Použití	31. prosince 2009
Rezerva na nezasloužené pojistné	43 029	169 190	175 466	36 753
Rezerva pojistného životního pojištění	581 742	178 760	117 544	642 958
Rezerva pojistného neživotních pojištění	1 046	357	493	910
Rezerva na pojistná plnění	5 525	21 956	17 442	10 039
Rezerva na prémie a slevy	27 396	23 445	20 300	30 541
Rezerva životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	42 961	44 120	6 659	80 422
<b>Celkem</b>	<b>701 699</b>	<b>437 828</b>	<b>337 904</b>	<b>801 623</b>

tis. Kč	1. ledna 2008	Tvorba	Použití	Ostatní	31. prosince 2008
Rezerva na nezasloužené pojistné	49 663	171 089	177 723	0	43 029
Rezerva pojistného životního pojištění	543 280	122 615	84 153	0	581 742
Rezerva pojistného neživotních pojištění	1 662	201	817	0	1 046
Rezerva na pojistná plnění	5 601	13 864	13 940	0	5 525
Rezerva na prémie a slevy	18 565	13 383	4 552	0	27 396
Rezerva životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	6 041	36 035	442	1 327	42 961
<b>Celkem</b>	<b>624 812</b>	<b>357 187</b>	<b>281 627</b>	<b>1 327</b>	<b>701 699</b>

Částka 1 327 tis. Kč představuje hodnotu rezervy pojistného kmene investičního životního pojištění převzatého od společnosti Wüstenrot pojišťovna, pobočka pro Českou republiku.

#### Rezerva na prémie a slevy

tis. Kč	2009	2008
Rezerva na jubilejní prémie	22 247	20 237
Ostatní rezervy a slevy	8 294	7 159
	<b>30 541</b>	<b>27 396</b>

## 12. VĚŘITELÉ

tis. Kč	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Závazky za pojistníky	58 671	42 853
Závazky za makléři a agenty	0	7 615
Závazky při operacích zajištění (bod 15)	7 429	29 135
Ostatní závazky	20 687	11 922
	<b>86 787</b>	<b>91 525</b>

Veškeré závazky jsou krátkodobého charakteru.

Společnost neevduje žádné závazky po splatnosti z pojistného na sociální zabezpečení, příspěvku na státní politiku nezaměstnanosti, veřejného zdravotního pojištění a daňových nedoplatků.

Závazky nebyly zajištěny žádným majetkem společnosti. Závazky se spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodě 19.

### 13. PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV

Přechodné účty pasiv jsou tvořeny odhadem bonusů, vztahujícím se ke mzdám roku 2009, odhadem nákladů na audit roku 2009 a sperativními provizemi. Jejich celková výše k 31. prosinci 2009 byla 8 099 tis. Kč (2008: 9 418 tis. Kč)

### 14. TECHNICKÝ ÚČET ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ

#### Hrubé předepsané pojistné

tis. Kč	2009	2008
Individuální pojistné	268 390	237 973
Pojistné kolektivního pojištění	18 900	16 970
Běžné pojistné	233 136	221 039
Jednorázové pojistné	54 154	33 904
Pojistné ze smluv bez podílu na ziscích	81 468	74 173
Pojistné ze smluv s podílem na ziscích	159 625	129 128
Pojistné ze smluv, u nichž investiční riziko nese pojistník	46 197	51 642
<b>Hrubá výše předepsaného pojistného</b>	<b>287 290</b>	<b>254 943</b>

#### Náklady na pojistná plnění

2009 tis. Kč	Předepsané hrubé pojistné	Zasloužené hrubé pojistné	Hrubé náklady na pojistná plnění
Kapitálové a vkladové životní pojištění	127 352	133 707	43 034
Rizikové životní pojištění	65 095	64 989	9 071
Investiční životní pojištění	46 197	46 197	1 619
Ostatní	48 646	48 673	61 415
	<b>287 290</b>	<b>293 566</b>	<b>115 139</b>
2008			
Kapitálové a vkladové životní pojištění	85 088	91 349	61 580
Rizikové životní pojištění	63 972	63 908	8 391
Investiční životní pojištění	51 642	51 642	218
Ostatní	54 241	54 678	23 702
	<b>254 943</b>	<b>261 577</b>	<b>93 891</b>

#### Geografické členění hrubého předepsaného pojistného

Veškeré předepsané pojistné na životní pojištění plyne ze smluv uzavřených na území České republiky.

## 15. PASIVNÍ ZAJIŠTĚNÍ

Nejvýznamnější zajišťitelé, které společnost využívá, jsou:

- Mapfre Re, Compania de Reaseguros, S.A., Spain, Munich Branch,
- Hannover Rueckversicherung - Aktiengesellschaft, Germany

Zajistné smlouvy uzavřené s Wüstenrot Versicherungs-AG, Austria byly ukončeny k 31. prosinci 2008.

### Pasivní zajištění

tis. Kč	2009	2008
Podíl zajišťitelů na rezervě na pojistná plnění (bod 11)	230	107
Závazky ze zajištění (bod 12)	- 7 429	- 29 135
<b>Saldo pasivního zajištění</b>	<b>- 7 199</b>	<b>- 29 028</b>

tis. Kč	2009	2008
Předepsané hrubé pojistné postoupené zajišťitelům	- 1 295	- 4 564
Podíl zajišťitelů na nákladech na pojistná plnění	107	833
Podíl zajišťitelů na změně stavu rezervy na pojistná plnění	123	- 244
Úroky ze zajištění	- 491	- 1 081
<b>Výsledek pasivního zajištění (životní pojištění)</b>	<b>- 1 554</b>	<b>- 5 056</b>

## 16. POŘIZOVACÍ NÁKLADY NA POJISTNÉ SMLOUVY A SPRÁVNÍ REŽIE

### Pořizovací náklady na pojistné smlouvy

Celková výše pořizovacích nákladů na pojistné smlouvy zaúčtovaných v rámci přímého pojištění člení následovně:

tis. Kč	2009	2008
Počáteční	32 064	50 374
Ostatní	3 725	2 630
Přímé provize celkem	35 789	53 004
Změna odložených pořizovacích nákladů	- 6 145	- 22 373
<b>Celkové pořizovací náklady</b>	<b>29 644</b>	<b>30 631</b>

### Správní režie

Správní režii lze analyzovat následovně:

tis. Kč	2009	2008
Osobní náklady	33 155	32 251
Odpisy dlouhodobého majetku (bod 6)	5 735	2 753
Ostatní správní náklady	29 829	25 990
<b>Správní režie - životní pojištění celkem</b>	<b>68 719</b>	<b>60 994</b>

### Osobní náklady

Osobní náklady lze analyzovat následujícím způsobem:

<b>tis. Kč</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Mzdy a odměny představenstva	3 780	4 143
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	21 490	19 791
Sociální náklady a zdravotní pojištění	7 506	7 913
Ostatní	379	404
<b>Celkem</b>	<b>33 155</b>	<b>32 251</b>
<b>Počet zaměstnanců</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Průměrný počet zaměstnanců	34	49
Průměrný počet členů představenstva	3	3
Průměrný počet ostatních členů vedení	3	3
Průměrný počet členů dozorčí rady	3	3

Vedoucím zaměstnancům a členům představenstva a dozorčí rady společnosti jsou k dispozici služební vozidla v ceně 1 006 tis. Kč. Tantiémy vyplacené členům představenstva jsou uvedeny v přehledu o změnách vlastního kapitálu.

#### Ostatní správní náklady

<b>tis. Kč</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Nájemné	4 438	660
Reklama	10 176	8 980
Oprava a údržba výpočetní techniky	1 521	1 494
Spotřeba materiálu	485	618
Provize pečovatelské	2 662	2 897
Ostatní správní náklady	10 547	11 341
	<b>29 829</b>	<b>25 990</b>

## 17. OSTATNÍ NÁKLADY A VÝNOSY

<b>Ostatní náklady tis. Kč</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Ostatní technické náklady – životní pojištění	2 079	1 761
Ostatní náklady – netechnický účet	7 852	7 078
	<b>9 931</b>	<b>8 839</b>
Ostatní náklady lze analyzovat takto:		
Čistá tvorba opravné položky k pohledávkám	1 590	488
Kurzové ztráty	138	420
Bankovní poplatky	1 024	955
Poradenské služby	1 288	469
Náklady na odměny auditorské společnosti	1 636	1 540
Inventarizační rozdíly	0	1 237
Ostatní	2 176	3 730
	<b>7 852</b>	<b>8 839</b>

<b>Ostatní výnosy tis. Kč</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Ostatní technické výnosy – životní pojištění	1 379	2 513
Ostatní výnosy – netechnický účet	517	1 125
	<b>1 896</b>	<b>3 638</b>
Ostatní výnosy lze analyzovat takto:		
Kurzové zisky	212	71
Inventarizační rozdíly	0	2 358
Ostatní	1 684	1 209
	<b>1 896</b>	<b>3 638</b>

Společnost uzavřela společně s ostatními společnostmi Wüstenrot v České republice, Wüstenrot - stavební spořitelnou a.s. Wüstenrot hypoteční bankou, a.s. a Wüstenrot pojišťovnou a.s. smlouvu O sdružení za účelem získání úspor z rozsahu poskytnutím a zlepšením efektivity provozu všech členů skupiny Wüstenrot v České republice. Společné náklady jsou rozděleny mezi jednotlivé účastníky poměrně dle podílu stanoveného v souladu se smlouvou. Společné náklady vztahující se pouze k jednomu nebo pouze k některým účastníkům jsou rozděleny mezi tyto dotčené účastníky. V případě, že takové náklady budou vynaloženy na pořízení aktiv (zejména nehmotných aktiv a zařízení), budou tato aktiva ve spoluvlastnictví příslušných účastníků.

## 18. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

<b>tis. Kč</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Odložený daňový náklad	420	1 509

Splatná daňová povinnost byla započtena proti nevyužitým daňovým ztrátám minulých let.

Odložená daňová pohledávka (+) / závazek (-) je vypočtena ve výši 20 % (daňová sazba pro rok 2009) a 19 % (daňová sazba pro rok 2010) v závislosti na období, ve kterém je očekáváno vyrovnání přechodného rozdílu a lze ji analyzovat následovně:

<b>Odložená daňová pohledávka / závazek (+/-) tis. Kč</b>	<b>31. prosince 2009</b>	<b>31. prosince 2008</b>
Rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy majetku	- 75	- 90
Oceňovací rozdíly ve vlastním kapitálu	- 671	- 1 354
Daňové ztráty	275	2 470
Sociální a zdravotní pojištění	445	135
Daňově uznatelné odpisy pohledávek	1 525	0
Ostatní	0	75
<b>Čistá odložená daňová pohledávka</b>	<b>1 499</b>	<b>1 236</b>

Změnu čisté odložené daňové pohledávky/závazku lze analyzovat následovně:

tis. Kč	2009	2008
Čistá odložená daňová pohledávka k 1. lednu	1 236	5 703
Změna odložené daně vykázaná ve výkazu zisku a ztráty	- 420	- 1 509
Dopad změn účetních metod dle bodu 2(q)	1 040	0
Změna odložené daně ve vlastním kapitálu	- 357	- 2 958
<b>Čistá odložená daňová pohledávka k 31. prosinci</b>	<b>1 499</b>	<b>1 236</b>

## 19. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Společnost se podílela na těchto transakcích se spřízněnými stranami:

Výnosy tis. Kč	2009	2008
Přímé hrubé předepsané pojistné	20 604	18 536
Úrokové výnosy WHB	216	1 957
Úrokové výnosy z dluhopisů	6 177	3 409
	<b>26 997</b>	<b>23 902</b>
<b>Náklady</b>		
Hrubé postoupené pojistné	0	4 564
Provizní náklady vzniklé v souvislosti s uzavíráním pojistných smluv WSS	26 978	41 938
Ostatní náklady (skupinové úvěrové pojištění WSS)	458	460
	<b>27 436</b>	<b>46 962</b>

Tyto transakce byly realizovány v cenách zahrnujících náklady poskytovatele a přiměřenou marži.

Náklady na mzdy a odměny představenstvu jsou uvedeny v bodě 16.

Společnost vykazovala tyto zůstatky se spřízněnými stranami:

tis. Kč	31. prosince 2009	31. prosince 2008
Pohledávky - sdružení	7 864	6 991
Hypoteční zástavní listy	79 887	79 610
Ostatní bankovní dluhopisy	77 961	77 951
Termínové a běžné vklady u finančních institucí	8 893	28 244
	<b>174 605</b>	<b>192 796</b>
Čisté závazky ze zajištění ( Salzburg 26 %) (bod 16)	7 429	29 136
Závazky – sdružení	17 976	9 172
Závazky z provizí	0	5 284
	<b>25 405</b>	<b>43 592</b>

Pohledávky a závazky vůči spřízněným stranám vznikly za obdobných podmínek a úrokových sazeb jako s jinými klienty.

## 20. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Po rozvahovém dni nedošlo k žádným významným událostem, které by měly významný dopad na účetní závěrku k 31. prosinci 2009.

### Schválení

Účetní závěrka byla schválena představenstvem a byla z jeho pověření podepsána dne

V Praze dne 6. března 2010



Pavel Vaněk  
předseda představenstva



Lars Kohler  
člen představenstva



# Zpráva ovládané osoby

Zpráva společnosti Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s. se sídlem Praha 4, Na Hřebenech II 1718/8, PSČ: 140 23, IČ: 25720198, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze v oddílu B, vložce č. 5696 (dále též i „společnost“) o vztazích mezi propojenými osobami ve smyslu ustanovení § 66a odst. 9 zák. č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku za účetní období od 1. ledna 2009 do 31. prosince 2009 (dále též i „předmětné účetní období“):

## 1. Propojené osoby

### 1.1 Ovládající osoba

Společnosti jsou známy následující osoby jako osoby ovládající společnost v předmětném účetním období:

- Wüstenrot Holding AG, se sídlem Ludwigsburg, Spolková republika Německo, který je ovládající osobou společnosti Wüstenrot & Württembergische AG, je konečnou ovládající osobou všech osob ovládaných společností Wüstenrot & Württembergische AG, které Wüstenrot Holding AG ovládá prostřednictvím této společnosti.
- Společnost Wüstenrot & Württembergische AG, se sídlem Gutenbergstraße 30, D-70176 Stuttgart, Spolková republika Německo, zapsaná v obchodním rejstříku Obvodního soudu ve Stuttgartu, Spolková republika Německo pod číslem HR B 20203.
- Společnost Wüstenrot – stavební spořitelna a.s., IČ 47115289, se sídlem Praha 4, Na Hřebenech II 1718/8, PSČ 140 23, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1714.

### 1.2 Podíl ovládající osoby

Společnosti je známo, že společnost Wüstenrot – stavební spořitelna a.s. v roce 2009 disponovala ve společnosti 74 % hlasovacích práv na základě smlouvy, kterou společnost Wüstenrot & Württembergische AG pověřila disponováním s akcionářskými právy ve společnosti společnost Wüstenrot – stavební spořitelna a.s., která je společností Wüstenrot & Württembergische AG ovládána. Přímá majetková účast Wüstenrot & Württembergische AG na základním kapitálu společnosti však zůstala nadále ve výši 74 %.

### 1.3 Ostatní osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Společnosti ovládané v předmětném účetním období stejnou ovládající osobou, na kterých tato ovládající osoba drží následující podíly na hlasovacích právech:

#### a) Ovládající osoba - společnost Wüstenrot & Württembergische AG

FIRMA	Sídlo	Stát	Podíl v %	
			přímý	nepřímý
3B Boden-Bauten-Beteiligungs-GmbH	Ludwigsburg	SRN	100,00	
Allgemeine Rentenanstalt Pensionskasse AG	Stuttgart	SRN		100,00
Altmark-Versicherungsmakler GmbH	Stuttgart	SRN		100,00
Beteiligungs-GmbH der Württembergischen	Stuttgart	SRN		100,00
Berlin Leipziger Platz Grundbesitz GmbH	Stuttgart	SRN		100,00
City Immobilien GmbH & Co. KG der Württembergischen	Stuttgart	SRN		100,00
Eschborn GbR	Stuttgart	SRN		50,99
GFW Gesellschaft zur Förderung von Wohneigentum mbH	Ludwigsburg	SRN		100,00
GMA Gesellschaft für Markt- und Absatzforschung mbH	Ludwigsburg	SRN		100,00
Hinterbliebenenfürsorge der Deutschen Beamtenbanken GmbH	Karlsruhe	SRN		100,00
Horizon21 Private Equity Partners III (Feeder No. 1) L.P.	London	GB		100,00
V-Bank AG	München	SRN		49,99
IVB-Institut für Vorsorgeberatung, Risiko- u. Finanzan. GmbH	Karlsruhe	SRN		100,00
Karlsruher Lebensversicherung AG	Karlsruhe	SRN		82,73
Karlsruher Rendite Immobilien GmbH	Karlsruhe	SRN		100,00
KLV BAKO Dienstleistungs-GmbH	Karlsruhe	SRN		90,70
KLV BAKO Vermittlungs-GmbH	Karlsruhe	SRN		74,70
KLV Verwaltungs GmbH i.L.	Karlsruhe	SRN		100,00
LP 1 Beteiligungs-GmbH & Co. KG	Stuttgart	SRN		100,00

Miethaus und Wohnheim GmbH i.L.	Ludwigsburg	SRN	100,00	
Minneapolis Investment Associates L.P.	Atlanta	USA	100,00	
Nord- Deutsche AG Versicherungs-Beteiligungsgesellschaft	Stuttgart	SRN	100,00	
Schloßhotel Eyba GmbH & Co. KG	Saalfelder Höhe	SRN	100,00	
Schloßhotel Eyba Verwaltungsgesellschaft mbH	Saalfelder Höhe	SRN	100,00	
Stuttgarter Baugesellschaft von 1872 AG	Stuttgart	SRN	100,00	
W&W Advisory Dublin Ltd.	Dublin	Irsko	100,00	
W&W Asset Management AG, Luxemburg	Luxemburg	Lucembursko	100,00	
W&W Asset Management Dublin Ltd.	Dublin	Irsko	100,00	
W&W Asset Management GmbH	Ludwigsburg	SRN	100,00	
W&W Europe Life Limited	Dublin	Irsko	100,00	
W&W Gesellschaft für Finanzbeteiligungen mbH	Stuttgart	SRN	100,00	
W&W Informatik GmbH	Ludwigsburg	SRN	100,00	
W&W Service GmbH	Stuttgart	SRN	100,00	
W.B.I. Verwaltungsgesellschaft mbH i.L.	Hamburg	SRN	100,00	
Wohnimmobilien GmbH&Co. KG der Württembergischen	Stuttgart	SRN	100,00	
Württembergische France Strasbourg SARL	Straßburg	Francie	100,00	
Württembergische Immobilien AG	Stuttgart	SRN	100,00	
Württembergische KÖ 43 GmbH	Stuttgart	SRN	94,00	
Württembergische Krankenversicherung AG	Stuttgart	SRN	100,00	
Württembergische Lebensversicherung AG	Stuttgart	SRN	72,42	
Württembergische Logistik I GmbH&Co. KG	Stuttgart	SRN	94,00	
Württembergische Rechtsschutz Schaden-Service-GmbH	Stuttgart	SRN	100,00	
Württembergische Versicherung AG	Stuttgart	SRN	100,00	
Württembergische Vertriebservice GmbH für Makler und freie Vermittler	Stuttgart	SRN	100,00	
Württfeuer Beteiligungs GmbH	Stuttgart	SRN	100,00	
Wüstenrot Immobilien GmbH	Ludwigsburg	SRN	32,00	68,00
Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank	Ludwigsburg	SRN	100,00	
Wüstenrot Bausparkasse AG	Ludwigsburg	SRN	100,00	
Wüstenrot Grundstücksverwertungs-GmbH	Ludwigsburg	SRN	100,00	
Wüstenrot Haus- und Städtebau GmbH	Ludwigsburg	SRN	100,00	
Wüstenrot hypoteční banka a.s.	Praha	ČR	100,00	
Wüstenrot pojišťovna a.s.	Praha	ČR	74,00	
Wüstenrot service s.r.o.	Praha	ČR		100,00
Wüstenrot stavebná sporiteľňa a.s.	Bratislava	Slovensko	40,00	
Wüstenrot - stavební spořitelna a.s.	Praha	ČR	55,92	
Wüstenrot Życie TU S.A. w likwidacji	Varšava	Polsko	50,00	

**b) Ovládající osoba - společnost Wüstenrot - stavební spořitelna a.s.**

Firma	Sídlo	Stát	Podíl v %	
			přímý	nepřímý
Wüstenrot hypoteční banka a.s.	Praha	ČR	90,00	
Wüstenrot pojišťovna a.s.	Praha	ČR	74,00	
Wüstenrot service s.r.o.	Praha	ČR	100,00	

## 2. Smlouvy uzavřené v předmětném účetním období mezi společnostmi a propojenými osobami

Smlouva o sdružení ze dne 7. 11. 2007, účinná dnem 1. 1. 2008, ve znění dodatku č. 1 ze dne 28. 4. 2008 a dodatku č. 2 ze dne 1. 4. 2009, uzavřená společností Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s., společností Wüstenrot pojišťovna a.s., společností Wüstenrot hypoteční banka a.s. a společností Wüstenrot - stavební spořitelna a.s., na jejímž základě jsou uvedené společnosti sdruženy při výkonu svých činností za účelem prohloubení odbornosti a zlepšení efektivity provozu účastníků.

### Další uzavřené smlouvy mezi společnostmi a propojenými osobami:

#### 2.1 Smlouvy se společností Wüstenrot - stavební spořitelna a.s.

- a) Dodatek č.14 ke smlouvě o výkonu činnosti pojišťovacího agenta ze dne 26. 11. 2004 – úplné nové znění Přílohy č. 3. Dodatek byl uzavřen dne 1. 6. 2009.

#### 2.2 Smlouvy se společností Wüstenrot hypoteční banka a.s.

- a) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 5. 1. 2009
- b) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 22. 1. 2009
- c) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 22. 1. 2009
- d) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 29. 1. 2009
- e) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 5. 2. 2009
- f) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 5. 2. 2009
- g) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 12. 2. 2009
- h) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 19. 2. 2009
- i) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 26. 2. 2009
- j) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 26. 2. 2009
- k) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 26. 2. 2009
- l) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 2. 3. 2009
- m) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 5. 3. 2009
- n) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 6. 3. 2009
- o) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 6. 3. 2009
- p) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 12. 3. 2009
- q) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 18. 3. 2009
- r) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 19. 3. 2009
- s) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 26. 3. 2009
- t) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 30. 3. 2009
- u) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 1. 4. 2009
- v) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 1. 4. 2009
- w) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 1. 4. 2009
- x) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 1. 4. 2009
- y) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 2. 4. 2009
- z) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 15. 4. 2009
- aa) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 22. 4. 2009
- bb) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 22. 5. 2009
- cc) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 2. 6. 2009
- dd) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 9. 6. 2009
- ee) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 24. 7. 2009
- ff) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 4. 8. 2009
- gg) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 30. 12. 2009

#### 2.3 Další smlouvy s propojenými osobami

S výjimkami uvedenými v ustanovení 2.1 a 2.2 této zprávy není známo, že by byly společnosti v předmětném účetním období uzavřeny s propojenými osobami další smlouvy.

## 3. Ostatní opatření přijatá nebo uskutečněná v předmětném účetním období společností v zájmu nebo na popud propojených osob

V zájmu nebo na popud propojených osob nebyla společností v předmětném účetním období přijata nebo uskutečněna žádná jiná opatření.

#### 4. Újma společnosti v předmětném účetním období

Všechny shora uvedené smlouvy a právní úkony byly společností uzavřeny a uskutečněny vždy s péčí řádného hospodáře a za podmínek obvyklých v obchodním styku. Společnosti na jejich základě v předmětném účetním období nevznikla žádná újma nebo nevýhoda.

Tato zpráva byla vypracována statutárním orgánem společnosti na základě těch údajů, které mu jsou v důsledku výkonu dané funkce s péčí řádného hospodáře známy.

V Praze dne 12. března 2010

Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s.



Pavel Vaněk  
předseda představenstva



Lars Kohler  
člen představenstva

