

**Generali CEE Holding B.V.**

**LETNO  
POROČILO**

**2021**

**Generali CEE Holding B.V.**

De Entree 91  
1101 BH Amsterdam, Nizozemska

**Generali CEE Holding B.V.,  
organizacijska enota**

Na Pankráci 1658/121, P.O.Box 39  
140 21 Prague 4, Češka republika  
T +420 224 559 160

[info.cee@generali.com](mailto:info.cee@generali.com)

# KAZALO

<b>Nagovor predsednika in izvršnega direktorja</b>	<b>4</b>
<b>Razvoj gospodarskega in zavarovalniškega trga</b>	<b>6</b>
<b>Uprava holdinga</b>	<b>10</b>
<b>Finančni del</b>	<b>15</b>

# Nagovor predsednika in izvršnega direktorja

## Spoštovane dame in gospodje,

regija v Avstriji ter v srednji in vzhodni Evropi (regija CEE) ostaja ena izmed najmočnejših gonilnih sil rasti in donosnosti v Skupini Generali po zaslugi naše dolgoletne prisotnosti na trgu ter moči in nadarjenosti naših ljudi.

V zadnjem času nam je zunanje okolje postreglo s pomembnimi notranjimi in zunanji izzivi: inflacija narašča, blizu naših meja poteka vojna, pričakovati je upočasnitev svetovnega gospodarstva ter pogostejše naravne katastrofe in nestanovitnosti na finančnih trgih. Nenazadnje ne smemo pozabiti na bolezen covid-19, ki iz pandemije prerašča v endemijo.

Trdno verjamemo, da kljub izzivom, s katerimi se soočamo, lahko s svojimi zmogljivostmi in motivacijo ter močjo našega tržnega položaja dosežemo svoje cilje in nadaljujemo z našim poslanstvom postati vseživljenjski partner našim strankam in distributerjem.

## Preimenovanje regije

Zaradi nedavnega konflikta v Ukrajini in mednarodnih geopolitičnih razmer je družba Generali ponovno premislila o svojem položaju v Rusiji in se odločila zapreti moskovsko predstavništvo in izstopiti iz uprave ruske zavarovalnice Ingosstrakh, v kateri ima družba Generali manjšinski delež naložb v višini 38,5 %. Po tej odločitvi se je naša poslovna enota preimenovala v Austria & CEE.

## Močnejše vključevanje

Decembra 2021 je družba Generali naredila še dodaten korak naprej k implementaciji strategije Vseživljenjski partner s prvo čezmejno operacijo združitve, na podlagi katere bo družba Generali na Slovaškem delovala kot podružnica Generali Česká pojišťovna, in sicer pod imenom Generali Poist'ovňa. Projekt SPOLU (skupaj v češkem in slovaškem jeziku) želi združiti dejavnosti in sinergije na različnih področjih, da bi zagotovili najboljše in najbolj inovativne storitve za stranke, zastopnike in partnerje v obeh državah.

## Novo upravljanje

Ko je marca 2021 odbor družbe Assicurazioni Generali odločil o začasni prekinitvi in posledični prekinitvi delovnega razmerja Luciana Cirinà, je bil Giovanni Liverani, sicer poslovodja, odgovoren za nemški trg, in izvršni direktor družbe Generali Deutschland AG, začasno imenovan za regionalnega vodstvenega delavca in izvršnega direktorja družbe Generali CEE Holding, da bi zagotovili nemoteno nadaljevanje poslovanja v regiji ACEE in uresničili nov strateški načrt »Vseživljenjski partner 24: spodbujanje rasti« z ambicioznimi cilji, ki temeljijo na trajnostni rasti.

## Finančni rezultati

Regija CEE se uvršča med najpomembnejše poslovne enote Skupine, kateri je kljub vsem izzivom v letu 2021 uspelo doseči rekordne poslovne rezultate po zaslugi prispevkov vsake od držav v regiji. Dohodki od premij so lani dosegli 4.233 milijonov evrov, poslovni rezultati pa 649 milijonov evrov. Kar zadeva tehnične rezultate, je poslovanje premoženjskega in nezgodnega zavarovanj (P&C) poročalo o dohodkih od premij v višini 3.133 milijonov evrov, segment življenjskih zavarovanj pa 1.100 milijonov evrov. Kombinirani količnik se je povečal na 81,13 %. Na področju nakazil smo zaključili izjemen triletni cikel, pri čemer je regija v Skupino prispevala več kot 1,1 milijarde evrov. Ostajamo med najboljšimi 3 akterji v Avstriji, Češki republiki, na Madžarskem, v Srbiji, na Slovaškem in v Sloveniji, pri čemer še naprej krepimo naše položaje v vseh državah, v katerih poslujemo.

## Levja moč

Regionalni program digitalnega pospeševanja, ki je bil uveden maja 2020, ostaja v središču našega prehoda na digitalizacijo in močno orodje za pospeševanje nove strategije Skupine Vseživljenjski Partner 24. V prvem letu izvajanja je bilo v okviru petih različnih tokovov določenih 146 ambicioznih ciljev, stopnja realizacije pa je znašala več kot 80 %.

## **Trajnostnost**

Trajnostnost je originator nove strategije, kar pomeni, da je naša ambicija, da bodo vse odločitve, ki jih sprejmemo, oblikovane na podlagi/s pomočjo trajnostnosti. Dejavnosti sodelovanja za pravičen prehod štirih premogovnikov, ki delujejo v državah srednje in vzhodne Evrope, ki so močno odvisne od tega goriva in kjer je Skupina Generali primarno prisotna kot investitor in/ali zavarovalnica, so privedle do pospeševanja procesa razogljichenja.

Kot odgovorna zavarovalnica želimo z drugo izdajo projekta EnterPRIZE spodbujati trajnostni prehod za MSP. Avstrija, Madžarska in Češka so del te poti že od začetka, sodelovanje Hrvaške pa ji dodaja še dodatno vrednost.

Kampanja družbe Generali za zbiranje sredstev za ukrajinske družine, ki so prebegnile pred vojno in so iskale zatočišče v državah Regije, je bila zelo uspešna. Ponosni in hvaležni smo na prispevek, ki so ga zaposleni v družbi Generali doprinesli h kampanji in na številne humanitarne pobude, ki še vedno potekajo v sosednjih državah, kjer je družba Generali prisotna. Poleg tega bomo sprostili pobudo Human Safety Net s pobudami za posamezne države, ki bodo še tesneje sodelovale z našimi lokalnimi nevladnimi organizacijami.

Dragi bralci, nahajamo se na dobrem položaju z jasno strategijo za soočanje s kompleksnim okoljem, pred seboj pa imamo zastavljen ambiciozen načrt za naslednja tri leta, katerega cilj je nadaljnja krepitev našega močnega tržnega položaja. Trdno verjamemo, da kljub izzivom, s katerimi se soočamo, lahko zahvaljujoč sposobnostim in motivaciji naših ljudi ter trdnosti našega tržnega položaja dosežemo svoje cilje in nadaljujemo z našim poslanstvom postati vseživljenjski partner našim strankam in distributerjem.

**Jaime Anchústegui Melgarejo**  
Chairman, Generali CEE Holding B.V.  
CEO International, Generali Group

**Giovanni Liverani**  
Austria and CEE Regional Officer  
CEO of Generali CEE Holding B.V

---

# Razvoj gospodarskega in zavarovalniškega trga

## Razvoj gospodarskega in zavarovalniškega trga

### Splošno gospodarsko stanje v letu 2021

Svetovna gospodarska aktivnost si je leta 2021 opomogla, saj je napredek pri cepljenju privedel do manj resnih posledic pandemije covid-19 v smislu žrtev in tudi v smislu s tem povezanih omejitev gibanja. Vendar so novi valovi pandemije v letu 2021 še vedno omejevali gospodarsko aktivnost (predvsem na področju storitev), na razmere v proizvodnem sektorju pa so negativno vplivala ozka grla pri dobavi. Kljub temu se je BDP evrskega območja leta 2021 povečal za 5,3 % (po tem ko je leta 2020 padel za 6,4 %). Obeti za leto 2022 so zaradi vpliva vojnega konflikta v Ukrajini in sankcij proti Rusiji izjemno negotovi, vendar so scenariji, ki so bili na voljo v začetku marca, v evrskem območju kazali na rast BDP v višini 2,2 %.

Gospodarsko okrevanje je potekalo tudi v regiji CEE z novimi valovi pandemije in motnjami v dobavni verigi, ki so občasno tudi omejile dejavnost. Okrevanje BDP je poganjalo domače povpraševanje, zlasti potrošnje gospodinjstev, ki je med drugim vplivala na ugodne razmere na trgu dela (močna rast plač, zmanjševanje brezposelnosti) in na porabo presežnih prihrankov, ki so jih gospodinjstva nabrala med omejitvami gibanja leta 2020 in v začetku leta 2021. Obeti za leto 2022 so se zapletli zaradi razmer v Ukrajini in Rusiji, vendar je bilo za pričakovati, da bo BDP v regiji srednje in vzhodne Evrope v začetku marca še vedno rasel kljub popravkom navzdol v napovedih za leto 2022.

Gospodarsko okrevanje so spremljali naraščajoči pritiski na cene, ki so bili posledica tako dejavnikov na strani ponudbe (rast cen surovin, višji stroški zaradi ozkih grl pri dobavi) kot močnega povpraševanja. Inflacija je konec leta 2021 dosegla večletne najvišje vrednosti, pospeševanje pa se je še nadaljevalo v začetku leta 2022. Dogajanja, povezana s konfliktom v Ukrajini (rastoče cene mineralnih goriv, tveganje nižje letine nekaterih ključnih kmetijskih surovin), pa tudi nestanovitnost valut srednje in vzhodne Evrope, povzročajo pomembno proinflatijsko tveganje za leto 2022. To bo podaljšalo cikel zaostrovanja denarne politike, ki se je v regiji CEE začel že leta 2021.

Češki BDP se je leta 2021 povečal za 3,3 %: rast je podpiralo domače povpraševanje, izvoz (in proizvodnjo) pa so prizadele motnje v svetovni dobavni verigi. Inflacija se je povišala, pri čemer so jo vodile cene surovin, pa tudi domači dejavniki, vključno z zaostrenimi razmerami na trgu dela in javnofinančno porabo. ČNB je bila druga centralna banka v EU – po madžarski MNB –, ki je junija 2021 začela cikel zviševanja obrestnih mer, pri čemer se njena ključna obrestna mera lahko še vedno nekoliko zviša s trenutne ravni 4,50 %, vendar lahko leta 2023 pride do znižanja obrestnih mer. ČNB je pripravljena braniti stabilnost CZK prek valutnih intervencij.

Na Poljskem je celotna rast BDP v letu 2021 dosegla 5,7 % z močno uspešnostjo v drugi polovici leta, vendar so bili obeti za leto 2022 popravljeni navzdol zaradi posledic vojne v Ukrajini. Zaradi naraščajoče inflacije, ki je posledica globalnih dejavnikov in močnega domačega povpraševanja, je centralna banka jeseni 2021 začela cikel zaostrovanja denarne politike, proces pa se bo nadaljeval vsaj do sredine leta 2022, saj se lahko indeks cen življenjskih potrebščin leta 2022 približa 10 % kljub prizadevanjem vlade, da omeji cenovne pritiske z znižanjem stopnje DDV.

Madžarski BDP se je leta 2021 povečal za 7,1 %, saj sta si tako domače povpraševanje kot izvoz opomogla zaradi popuščanja omejitev zaradi covid-19 in svetovnega okrevanja. Rast BDP je bila v zadnjem četrtletju leta 2021 visoka, vendar razmere, ki so posledica vojne v Ukrajini, ustvarjajo negativna tveganja za obete BDP za leto 2022. Močni inflacijski pritiski (pri čemer je bil skupni indeks cen življenjskih potrebščin precej nad 3-odstotnim ciljem) so pripeljali madžarsko centralno banko do dviga obrestnih mer, zaostrovanje denarne politike pa se bo verjetno nadaljevalo vsaj do sredine leta 2022, pri čemer bo rahljanje politike verjetno sledilo šele leta 2023. Vlada poskuša omejiti inflacijske pritiske z zamejevanjem cen za izbrane artikle (motorna goriva, osnovna živila).

Rast slovaškega BDP se bo leta 2022 upočasnila na 2,5 % v primerjavi s 3 % iz leta 2021 zaradi posledic krize v Ukrajini – visoka inflacija bo zmanjšala potrošnjo, izvoz v Ukrajino in Rusijo se bo zmanjšal, izvozne industrije pa bodo trpele zaradi motenj v oskrbi. Po drugi strani naj bi nadaljnje okrevanje industrij, občutljivih na covid-19, in krepitev javnih naložb ohranila rast znotraj pozitivnega območja. Prav tako bi ogromen begunski val moral zagotoviti dodaten impulz rasti in ustvariti potencialno pozitivno tveganje za našo napoved. Kriza bo odložila konsolidacijo javnih financ in proračunski primanjkljaj bi lahko leta 2022 vztrajal v višini okrog 6 % BDP.

Bolgarsko gospodarstvo se je v letu 2021 povečalo za 4,2 % in je tako nekako zaostajalo za primerljivimi subjekti. Medtem ko si je potrošnja gospodinjstev dobro opomogla od šoka, ki ga je povzročila pandemija, pri čemer je bila podprta z visoko enomestno realno rastjo plač, so naložbe zaostajale, verjetno zaradi dolgotrajne politične negotovosti s tremi zaporednimi volitvami leta 2021. V zadnjih jesenskih volitvah je bila končno dosežena potrebna večina in nova vlada se je zavezala, da bo začela dolgo pričakovani protikorupcijski postopek. Kljub temu ostajata fiskalna varčnost in pot do prevzema evra ključni prednostni nalogi politikov.

Hrvaško gospodarstvo je v letu 2021 doseglo dvomestno rast, ki je za nekoliko preseгла 10 %, in tudi prehitela občutno

zmanjšanje, zabeleženo leto prej. Glavna gonilna sila pri tem je okrevanje ključnega turističnega sektorja, ki vodi do stratosferskega povečanja izvoza storitev v glavni poletni sezoni. Medtem ko je skupna inflacija vidno narasla, nizek skupni ICŽP, ki je nekoliko nad 2 %, nakazuje le omejene pritiske na strani povpraševanja. Vlada želi pospešiti prevzem evra do leta 2023, kar je eno leto prej, kot je bilo sprva načrtovano, da bi državo zaščitila pred inflacijo in sistemskim tveganjem glede na zelo visoko evroizacijo gospodarstva.

Črna gora je leta 2021 zabeležila dvomestno rast BDP, saj je vitalni turistični sektor močno okrevljal po padcu leta 2020. S postopnim dokončanjem dela glavne avtoceste naj bi se rast v prihodnjih letih umirila, vendar bo pripomogla tudi k težavnim fiskalnim in zunanjim meritvam. Gospodarstvo je zaradi uporabe evra delno zaščiteno pred svetovno inflacijo. Politika ostaja vir negotovosti zaradi nedavnega padca vlade in splošne velike razdrobljenosti.

Romunsko gospodarstvo se je leta 2021 okrepilo, BDP pa se je povečal za skoraj 6 %. Vendar je konec leta pokazal, da se rast upočasnjuje, realna rast plač pa je zaradi naraščajoče inflacije postala negativna, kar bo vplivalo na prihodnje povpraševanje potrošnikov. Poleg liberalizacije cen električne energije se v gospodarstvu pojavljajo inflacijski pritiski. Vendar pa se od jeseni dalje uvaja precej postopno zaostrovanje denarne politike, pri čemer sta pomemben del pristopa tudi strogo nadzorovana likvidnost in devizni tečajji. Padec desnosredinske vlade je zaradi obstoječega dvojnega primanjkljaja vznemiril vlagatelje. Jesensko oblikovanje velike koalicije in odstranitev negativnih obetov tako s strani družbe Moody's kot S&P sta prinesla nekaj olajšanja, fiskalni obeti pa kljub temu ostajajo ključni izzivi.

Srbsko gospodarstvo si je hitro opomoglo in je že v prvem četrtletju 2021 presegllo raven pred pandemijo. Močna potrošnja, rekordne neposredne tuje naložbe in stalna infrastrukturna poraba so bili gonila sila gospodarstva, ki je doseglo 7,4-odstotno rast BDP v letu 2021, kar je precej dobro glede na le omejeno krčenje v letu 2020. Centralna banka ostaja golobja, trdni tečaj dinarja pa je del te strategije. Kljub nižjemu inflacijskemu tveganju, povezanem z vojno v Ukrajini (Srbija ima veliko cenejši plin iz Rusije v primerjavi z EU), se bo ustrezno zaostrovanje politike kmalu začelo, saj naj bi osnovna inflacija v prihodnjih mesecih zlahka preseгла ciljno območje.

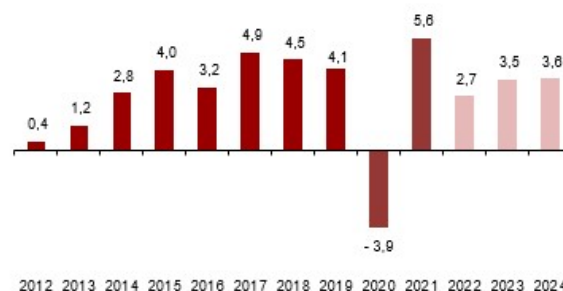
Okrevanje gospodarstva v Sloveniji je bilo precej močno predvsem zaradi domačega povpraševanja. BDP se je v letu 2021 povečal za 8,1 %, v zadnjem četrtletju pa se je rast znatno povečala kar na medčrtletno 5,4 %. Inflacija v Sloveniji je bila večji del leta 2021 pod povprečjem EMU, vendar jo je v začetku leta 2022 preseгла. Prav tako je bila jeseni negativna realna sprememba plač. Na političnem področju je vlada izgubila večino, vendar ji je uspelo preživeti, njena javna podpora pa bo preizkušena na prihajajočih splošnih volitvah, ki bodo potekale aprila 2022.

## Ekonomski pogoji

Gospodarska aktivnost (BDP) v regiji CEE (na tistem območju, kjer je prisotna družba Generali CEE Holding) si je leta 2021 opomogla kljub dejstvu, da so omejitve, povezane s covidom-19, in ozka grla pri dobavi med letom povzročale ovire. Obeti za celoletno uspešnost v letu 2022 so izredno negotovi zaradi vojne

v Ukrajini, sankcij proti Rusiji in s tem povezanih dogodkov, vključno z navzgorjnimi pritiski na cene mineralnih goriv in hrane. A kljub temu: marca je bila ocenjena pričakovana celoletna rast BDP v regiji.

### Realna rast BDP v regiji CEE (%)

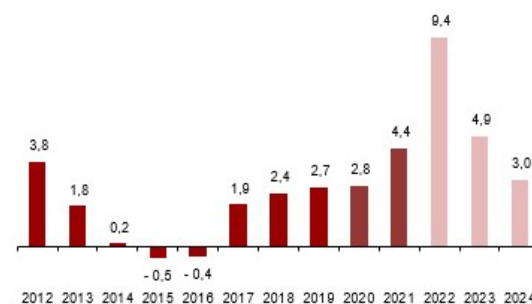


realna rast BDP (%)	2019	2020	2021	2022f	2023f	2024f
Skupaj CCE	4,1	-3,9	5,6	2,7	3,5	3,6
Bolgarija	4,0	-4,4	4,2	2,5	3,5	3,0
Hrvaška	3,5	-8,1	10,4	3,0	3,5	2,8
Češka	3,0	-5,8	3,3	1,8	3,0	3,5
Madžarska	4,6	-4,7	7,1	2,8	3,0	3,5
Črna gora	4,1	-15,3	11,5	3,5	4,5	3,0
Poljska	4,7	-2,5	5,7	3,2	3,5	4,0
Romunija	4,2	-3,7	5,9	2,2	4,2	3,5
Srbija	4,2	-1,0	7,4	3,5	4,0	3,5
Slovaška	2,7	-4,4	3,1	2,5	3,5	2,5
Slovenija	3,3	-4,2	8,1	2,5	3,5	3,0

Opomba: vključene države so Bolgarija, Hrvaška, Češka, Madžarska, Črna gora, Poljska, Romunija, Srbija, Slovaška, Slovenija

Inflacijski pritiski so se v začetku leta 2022 okrepili zaradi zvišanja cen energentov, goriv in hrane, ki jih je povzročila geopolitika. Cenovni pritiski, ki so se v domačih gospodarstvih kopičili zaradi zaostrenih razmer na trgih dela in močnega domačega povpraševanja, so bili še en dejavnik povečanja inflacije v začetku leta 2022. Višja inflacija bo negativno vplivala na realne razpoložljive dohodke in potrošnje gospodinjstev ter s tem na splošno uspešnost BDP. Regionalne centralne banke so marca ohranile protinflacijsko naravnano, nadaljnje zvišanje obrestnih mer pa je bilo za pričakovati v prihodnjih mesecih. Vendar pa bodo v mnogih primerih obrestne mere denarne politike najvišjo raven najverjetneje dosegle do sredine leta 2022 zaradi njihove že tako visoke ravni in zaradi dejstva, da se bo inflacija predvidoma začela umirati v drugi polovici leta, medtem ko bo rast BDP leta 2022 verjetno šibkejša, kot je bilo prvotno pričakovano.

### Inflacija v regiji CEE (%)



realna rast BDP (%)	2019	2020	2021	2022f	2023f	2024f
Skupaj CEE	2,7	2,8	4,4	9,4	4,9	3,0
Bolgarija	3,1	1,7	3,3	8,5	5,0	3,5
Hrvaška	0,8	0,1	2,6	5,8	3,2	2,2
Češka	2,8	3,2	3,8	10,8	3,0	2,2
Madžarska	3,4	3,3	5,1	8,5	4,2	3,2
Črna gora	0,4	-0,2	2,4	5,5	2,8	2,2
Poljska	2,3	3,4	5,1	9,5	5,5	3,2
Romunija	3,8	2,6	5,1	11,0	6,5	3,5
Srbija	1,7	1,6	4,0	7,5	4,5	3,5
Slovaška	2,8	2,0	2,8	8,0	5,0	2,5
Slovenija	1,7	-0,3	1,9	6,0	4,0	2,5

Opomba: vključene države so Bolgarija, Hrvaška, Češka, Madžarska, Črna gora, Poljska, Romunija, Srbija, Slovaška, Slovenija

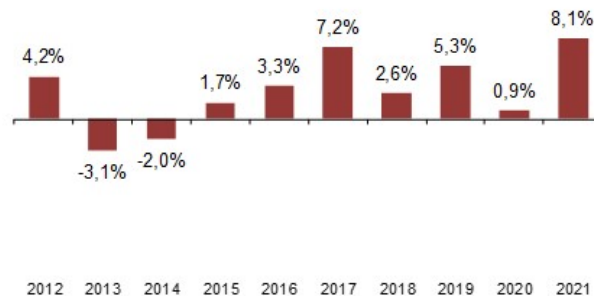
Fiskalni saldo se je leta 2021 izboljšal v večini držav CEE, vendar je bil razvoj v regiji mešan. Primanjkljaj naj bi se leta 2022 v veliki večini primerov zmanjšal, vendar razvoj dogodkov, povezanih z vojno v Ukrajini (negativen vpliv na realne prihodke zaradi šibkejši rasti BDP, višji realni izdatki zaradi prizadevanj za podporo gospodarstvu, višji izdatki za obrambo in humanitarni odhodki, povezani z vojno in migracijami) predstavlja tveganje, da prvotna pričakovanja glede zmanjšanja proračunskih primanjkljajev ne bodo izpolnjena.

Uspešnost valut držav CEE leta 2021 še zdaleč ni bila homogena. To ni odražalo le gospodarskih temeljev in odnos vlagateljev do tveganja, temveč tudi naravnost denarne politike. Češka krona (glavna operativna valuta družbe Generali CEE Holding) se je do konca leta okrepila za več kot 5 % od začetka leta 2021, pri čemer je konec decembra trgovala pod 25,00 v primerjavi z evrom. Kroni je koristila agresivna protiinflatorna naravnost češke centralne banke: ČNB je svojo ključno obrestno mero med junijem in decembrom dvignila za kumulativnih 350 bp, tj. na 3,75 % konec leta 2021. Pri gibanjih menjalnih tečajev v prvem četrtletju leta 2022 je vojna v Ukrajini povzročila motnje, vendar si je krona od večine izgub opomogla že marca (češka in poljska centralna banka sta v začetku marca posredovali na trgih valutnih zamenjav, da bi se zoperstavili oslavitvi svojih valut na podlagi tveganj, povezanih z vojno, medtem ko je madžarska MNB iz istega razloga močno zvišala svojo 1-tedensko obrestno mero). Češka valuta ima potencial, da se v preostalem delu leta 2022 utrdi z območja 24,75 v primerjavi z evrom, kot videno sredi marca. Vojna v Ukrajini in s tem povezana dogajanja (vključno z dobavo in oblikovanjem cen mineralnih goriv) bodo ključni dejavniki ne le za uspešnost češke krone, ampak tudi drugih valut v regiji CEE. Tako madžarski forint kot poljski zlot sta se v letu 2021 oslabila v primerjavi z evrom, vendar sta obe centralni banki zdaj izrecno izjavili, da oslabitev njune valute ni dobrodošla in da bi s pozitivnimi tečajnimi razlikami bila podprta njihova prizadevanja za umiritev inflacijskih pritiskov v domačem gospodarstvu. Valute v regiji CEE kažejo le omejene premike, saj centralne banke vidijo stabilen menjalni tečaj kot pomembno sidro med pretresi na trgu, povezanimi s pandemijo ali vojno. Zaradi tega so hrvaške oblasti pospešile prevzem evra z novim ciljem, določenim za leto 2023. Tudi Bolgarija upa, da se bo pridružila tem prizadevanjem, vendar ciljni datum še vedno ostaja leto 2024. Medtem ko se je srbska centralna banka celo zavezala, da bo ohranila dinar stabilen, se romunska NBR drži nepotrjenega režima intervencij, ki vodi na zelo postopno in nadzorovano deprecijacijo leva.

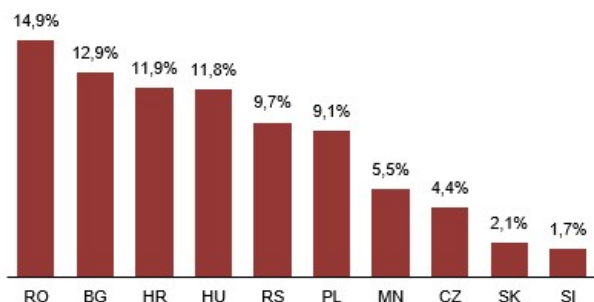
## Razvoj zavarovalniškega trga v CEE

Zavarovalniški trgi v regiji CEE so se v zadnjih desetih letih bolj ali manj stabilno razvijali. V tem obdobju je le v dveh letih bila zabeležena negativna stopnja. Od leta 2015 dalje je trg ohranjal rahlo nestanovitno, a pozitiven trend, ki je bil v preteklem letu zaradi pandemije covid-19 močno oslabiljen. V letu 2021 so se vplivi krize omilili in trg je doživel solidno okrevalje, ki je doseglo 8,1-odstotno stopnjo rasti skupnih vrednosti zavarovalnih premij. Pozitivna rast je bila dosežena tako v segmentu življenjskih kot neživljenjskih zavarovanj. Medtem ko se je segment neživljenjskih zavarovanj v času krize izkazal za bolj odpornega in je kazal trajno rast tudi v preteklem letu, je segment življenjskega zavarovanja v letu 2020 doživel padec, nakar se je v začetku leta 2021 ponovno vrnil k rasti.

### Rast zavarovalniškega trga v CEE (%)



### Rast zavarovalniškega trga v letu 2021 (%)



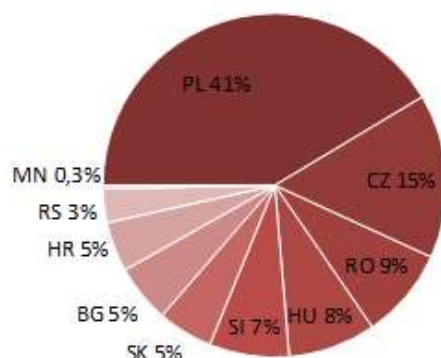
Opomba: rast bruto obračunanih premij (premoženjsko in življenjsko zavarovanje) v lokalnih valutah (uteženo povprečje za CEE). „CEE“ predstavlja povprečno stopnjo za države družbe Generali CEE Holding (Bolgarija, Hrvaška, Češka, Madžarska, Črna gora, Poljska, Romunija, Srbija, Slovaška in Slovenija).

Vir: Nacionalna združenja zavarovalnih trgov/regulatorji, raziskave Generali CEE.

## Razvoj zavarovalniškega trga v CEE po segmentih

Trg neživljenjskih zavarovanj v CEE je leta 2021 ostal na pozitivni poti in je dosegel +8,7-odstotno stopnjo rasti, kar je precej primerljivo glede na leta pred pandemijo covid-19. Na splošno avtomobilska zavarovanja še naprej rastejo na raven pred krizo, kar je podprto z okrevaljem prodaje novih avtomobilov. Po drugi strani pa svetovne težave v proizvodnji avtomobilov, ki nakazujejo prihodnje podražitve avtomobilov in njihovih rezervnih delov, povzročajo manj pozitivne obete. Neavtomobilski segment, vključno z na primer potovalnim zavarovanjem, je v letu 2021 obnovil svojo rast.

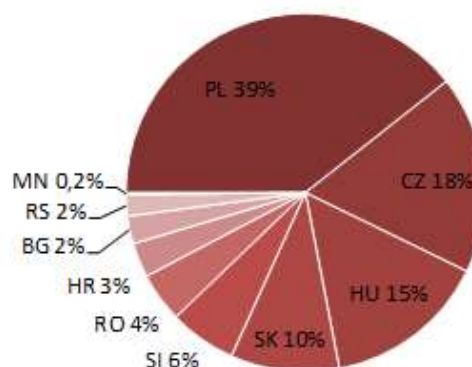


**Struktura trga neživljenjskih zavarovanj v CEE (2021)**

Opomba: Bolgarija (BG), Hrvaška (HR), Češka republika (CZ), Madžarska (HU), Črna gora (MN), Poljska (PL), Romunija (RO), Srbija (RS), Slovaška reoublika (SK), Slovenija (SI)

Vir: Nacionalna združenja zavarovalnih trgov/regulatorji, raziskave Generali CEE.

Večina držav CEE je med letom poročala o rasti v segmentu neživljenjskih zavarovanj. Glede na največje trge je bil najugodnejši razvoj neživljenjskih zavarovanj na Poljskem, Češkem in Madžarskem. V primerjavi s preteklim letom se je rast okrepila za neavtomobilska zavarovanja, kar je bilo podprto z omilitvijo negativnih učinkov krize na potovalna zavarovanja. Razvoj pri avtomobilskih zavarovanjih je ostal pozitiven tudi zaradi izboljšanja prodaje novih avtomobilov. Na Poljskem so solidno rast MOD (kasko avtomobilsko zavarovanje) podprla obrnjena negativna gibanja MTPL (zavarovanje avtomobilске odgovornosti) in močna rast v segmentih neavtomobilskih zavarovanj (predvsem zdravstvena, potovalna, premoženjska in kreditna zavarovanja). Nasprotno se je na Češkem rast segmenta avtomobilskega zavarovanja v primerjavi s prejšnjim letom upočasnila, vendar so premije v avtomobilskem zavarovanju še vedno ohranile pošteno rast zaradi naraščajoče povprečne cene, kar je vplivalo predvsem na MOD. Še ena država, ki je v letu 2021 doživela precejšnjo rast, je bila Romunija, in sicer predvsem po zaslugi solidnega lanskega razvoja v avtomobilskem zavarovanju. Poleg tega so o precejšnji rasti poročali tudi na Hrvaškem, k čemur je trajno prispeval novi regulativni ukrep iz preteklega leta (uvredba novih kriterijev za zahtevke avtomobilске odgovornosti za telesne poškodbe). Kljub temu so bila sprožilec hrvaške rasti v letu 2021 neavtomobilska zavarovanja, pri čemer je okrevanje opaziti predvsem pri kreditnih zavarovanjih. Podobno je okrepljeni segment neavtomobilskih zavarovanj precej prispeval k pozitivnemu trendu v drugih državah. Obrnjen trend pri neavtomobilskih zavarovanjih je mogoče opaziti tudi na Slovaškem z okrevanjem potovalnega zavarovanja. V Srbiji je bila v neavtomobilskih zavarovanjih zabeležena visoka rast (predvsem pri potovalnem, zdravstvenem in premoženjskem zavarovanju). Celoten trend na trgu neživljenjskih zavarovanj v državah CEE je pozitiven v vseh državah, rahlo znižanje pa je bilo zabeleženo le v primeru MTPL v Sloveniji in MOD v Črni gori.

**Struktura trga življenjskih zavarovanj v CEE (2021)**

Opomba: Bolgarija (BG), Hrvaška (HR), Češka republika (CZ), Madžarska (HU), Črna gora (MN), Poljska (PL), Romunija (RO), Srbija (RS), Slovaška republika (SK), Slovenija (SI)

Vir: Nacionalna združenja zavarovalnih trgov/regulatorji, raziskave Generali CEE.

Trg življenjskih zavarovanj CEE je v zadnjih letih dožviljal nestanovitni razvoj, kar odraža moč padcev, o katerih so poročali v enkratnem življenjskem zavarovanju, pa tudi naraščajoči trend v običajnem življenjskem zavarovanju. Razvoj v zadnjih dveh letih je potrdil nestanovitnost. Po padcu, ki so ga povzročili učinki pandemije covid-19 v letu 2020, je trg CEE leta 2021 ponovno začel rasti (+ 6,9 %). Obrnjen trend je bil predvsem posledica enkratnega življenjskega zavarovanja, saj je običajno življenjsko zavarovanje kljub krizi ohranjalo stabilen pozitiven razvoj.

Do padca enkratne premije življenjskega zavarovanja je v preteklem letu prišlo na vseh trgih, na katerih so poročali o delitvi trga. Leta 2021 je upad v segmentu enkratnega življenjskega zavarovanja ostal prisoten na Češkem in Slovaškem, vendar je celoten trend več kot izravnal soliden pozitivni razvoj na Madžarskem, predvsem po zaslugi bančnih kanalov pa tudi na Poljskem. Običajno življenjsko zavarovanje kljub pandemiji ohranja solidno rast. Edini trg, na katerem so poročali o padcu premije življenjskega zavarovanja, je bila Slovenija. Vendar to ni imelo pomembnega vpliva na splošni trend v CEE, ki se je izkazal za pozitivnega.

Skupno je celoten zavarovalniški trg CEE leta 2021 dosegel 37,2 milijarde EUR (glede na države, v katerih je prisotna družba Generali CEE Holding), od tega segment neživljenjskih zavarovanj predstavlja 67 %, segment življenjskih zavarovanj pa 33 %. Na zavarovalniškem trgu CEE gospodarsko prevladujejo srednjeevropske države. Največji trg je Poljska, ki predstavlja 41 % obsega neživljenjskih zavarovanj in 39 % obsega premij življenjskih zavarovanj.

# Uprava holdinga

## **Upravni odbor**

Jaime Anchústegui Melgarejo

Cristiano Borean

Heike Ottemann-Toyza

Luciano Cirinà  
(razrešen v aprilu 2022)

Giovanni Liverani  
(imenovan od dne 23. marca 2022)

Carlo Schiavetto

---

## **Izvršni odbor**

**Giovanni Liverani**  
(imenovan od dne 23. marca 2022)  
Glavni izvršni direktor

**Luciano Cirinà**  
(razrešen aprila 2022)  
Glavni izvršni direktor

**Josef Beneš**  
Vodstveni delavec za naložbe

**Andrej Bukovčan**  
Človeški viri in organizacija

**Gianluca Colocci**  
Vodstveni delavec za korporativni razvoj

**Walter Kupec**  
Glavni vodstveni delavec za zavarovanje P&C

**Antonella Maier**  
Glavna vodstvena delavka za življenjska in zdravstvena zavarovanja

**Gregor Pilgram**  
Vodstveni delavec za stranke in distribucijo

**Thomas Plank**  
Vodja operativnih dejavnosti

**Carlo Schiavetto**  
Glavni finančni direktor

**Miroslav Singer**  
Institucionalne zadeve in gospodarstvo

**Marcela Středová**  
Vodilna za upravljanje tveganj

---

## **Giovanni Liverani**

Glavni izvršni direktor

Giovanni Liverani je diplomiral iz inženiringa na univerzi Politecnico di Milano in je specializiran za industrijske tehnologije.

Od leta 2015 je član upravnega odbora skupine (GMC) Assicurazioni Generali ter predsednik uprave in izvršni direktor enote Generali Deutschland. Deluje tudi kot poslovodja, odgovoren za nemški trg. Od marca 2022 je začasnó zaposlen kot vodstveni delavec za regijo Austria & CEE.

Giovanni je zaposlen pri družbi Assicurazioni Generali od začetka svoje poklicne poti leta 1991. Po usposabljanju v Združenih državah Amerike je leta 1994 soustanovil družbo Genertel SpA, vodilno italijansko podjetje na področju neposredne prodaje zavarovalnih produktov. Vse od prve police, ki jo je družba izdala, in v naslednjih letih do leta 2005 je prispeval k preoblikovanju družbe Genertel v veliko in inovativno spletno zavarovalnico. Med letoma 2006 in 2013 je opravljal mednarodno vlogo upravitelja na zadevnem področju, zadolženega za poslovno enoto, ki koordinira nemško govoreče države znotraj skupine Generali. V tem obdobju je sprožil več mednarodnih skupinskih projektov, katerih cilj je krepiti osredotočenost na stranke in distribucijske zmogljivosti. Leta 2013 je prispeval k začetku projektne preobrata družbe Generali Italia kot vodja enote za upravljanje poslovne uspešnosti za srednjo Evropo.

Preden je prevzel svojo trenutno vlogo v Nemčiji, je bil od novembra 2013 do aprila 2015 regionalni izvršni direktor za Evropo, Bližnji vzhod in Afriko (EMEA), ki ga sestavlja 12 različnih držav/poslovnih enot. Giovanni trenutno zaseda položaj poslovodje, odgovornega za Nemčijo, ter predsednika uprave in izvršnega direktorja Generali Deutschland. Od marca 2022 opravlja začasnó funkcijo regionalnega vodstvenega delavca za Avstrijo in srednjo vzhodno Evropo ter izvršnega direktorja družbe Generali CEE Holding. Je tudi član upravnega odbora italijansko-nemške gospodarske zbornice v Nemčiji. Deloval je v številnih upravnih odborih družb, ki so del Skupine Generali, vključno z Generali Italia, Alleanza, Genertel, Europ Assistance, Generali Vienna Holding AG, Generali Vida Companhia de Seguros SA, Generali España Holding De Entidades De Seguros SA, Generali Schweiz Holding AG, Generali Belgija SA.

## **Josef Beneš**

Josef Beneš je leta 2014 postal glavni direktor za naložbe družbe Generali CEE Holding in je izvršni direktor Generali Naložbe CEE. Trenutno je regionalni CIO za regijo Austria & CEE Skupine Generali. Junija 2016 se je pridružil izvršnemu odboru družbe Generali CEE Holding. V finančni industriji na Češkem in v tujini je pridobil bogate izkušnje. Josef Beneš je magistriral na Ekonomski univerzi v Pragi in diplomiral na Univerzi Columbia v New Yorku.

## **Andrej Bukovčan**

Andrej Bukovčan je bil decembra 2019 imenovan za člana izvršnega odbora Generali CEE Holding B.V., odgovornega za kadre in organizacijo v regiji Austria, CEE & Russia. Andrej Bukovčan se je družbi Generali CEE Holding pridružil maja 2016, pred tem pa je opravljal funkcijo vodje kadrovske službe v družbi Generali Poist'ovňa v Bratislavi. To mesto je dosegel po pomembnih zunanjih izkušnjah, ki so mu omogočile, da je opravljal raznolika dela v različnih državah v regiji. Andrej Bukovčan je študiral psihologijo ter angleški jezik in književnost na Univerzi Comenius v Bratislavi.

## **Gianluca Colocci**

Gianluca Colocci je bil s 1. septembrom 2020 imenovan za pooblaščenca za korporativni razvoj v regiji Austria, CEE & Russia, in je odgovoren predvsem za združitve in prevzeme, strategijo in bančno zavarovalništvo. Svojo poklicno pot je začel kot svetovalec za upravljanje v industriji finančnih storitev v globalni svetovalni družbi. Skupini Generali se je pridružil leta 1995 kot analitik v zakladniškem oddelku in od takrat je v svojem mandatu prevzemal vse več odgovornosti; postal je vodja za odnose z vlagatelji (1998), vodja korporativnih financ (2003), vodja združitve in prevzemov Skupine (2007). Leta 2008 je bil po ustanovitvi Generali PPF Holding, skupnega podjetja za zavarovalniške dejavnosti v Srednji in Vzhodni Evropi s sedežem v Pragi, imenovan za člana izvršnega odbora, odgovornega za združitve in prevzeme, in državnega direktorja za zavarovalne posle. Vrnil se je na sedež skupine v Italiji, leta 2013 je bil vodja enote za poslovno koordinacijo možnosti rasti in mednarodno poslovno koordinacijo dejavnosti v Srednji in Vzhodni Evropi, Aziji, na oddelkih za zasluzke zaposlencev družbe Generali ter korporativno in komercialno poslovanje. Gianluca je od junija 2014 opravljal funkcijo vodje skupine za združitve in prevzeme, ki se je oktobra 2018 preimenovala v Združitve in prevzemi, bančno zavarovalništvo Skupine, s čimer se je povečala njegova odgovornost glede dejavnosti bančnega zavarovalništva v Skupini.

## **Walter Kupec**

Walter Kupec je bil decembra 2019 imenovan za glavnega direktorja za zavarovanje premoženja in nezgod za regijo Austria, CEE & Russia (ACEER). Poleg tega je Walter trenutno odgovoren za regionalno globalno korporativno in komercialno poslovanje regije Austria & CEE. S svojo poklicno potjo v zavarovalništvu je začel leta 1980 v Zürichu na Dunaju kot zavarovalec in kasneje kot glavni zavarovalni vodstveni delavec v Avstriji, vodja pozavarovanja in inženiringa tveganj. Leta 2004 je bil imenovan za člana uprave v

---

Zürichu. Walter se je leta 2007 pridružil Generaliju Austria kot član uprave. Trenutno je glavni zavarovalniški direktor za P&C Generali Versicherung. 1. januarja 2018 je postal član izvršnega odbora družbe Generali CEE Holding B.V.

### **Antonella Maier**

Antonella Maier je trenutno odgovorna kot glavna uradnica za zavarovanje za življenjsko in zdravstveno zavarovanje za regijo Austria & CEE. Antonella je velika strokovnjakinja na področju življenjskih zavarovanj in je v več letih dokazala svoje vodstvene sposobnosti, prav tako pa je bila imenovana za eno prvih žensk – direktoric v zgodovini družbe Assicurazioni Generali. Družbi Assicurazioni Generali Trieste se je pridružila leta 1983, vsa ta leta je zasedala visoke vodstvene položaje, kjer je bila odgovorna za življenjsko zavarovanje in zasluzke zaposlencev v Generali Italia. Od leta 2009 je Antonella bila članica uprave družbe Genertel Life, leta 2015 pa je postala generalna direktorica, odgovorna za življenjska zavarovanja banke Banca Generali. Antonella Maier je diplomirala iz statističnih in aktuarskih znanosti na Univerzi v Trstu.

### **Gregor Pilgram**

11. marca 2020 je Gregor Pilgram postal odgovoren za področje strank in distribucije. Julija 2013 je bil imenovan za člana izvršnega odbora družbe Generali CEE Holding. Pred prevzemom funkcije glavnega direktorja za distribucijo je Gregor sedem let opravljal funkcijo glavnega finančnega direktorja družbe Generali CEE Holding B.V. S 1. majem 2020 je postal glavni izvršni direktor družbe Generali Versicherung ter državni direktor Skupine Generali v Avstriji. Gregor Pilgram, ki je na Dunajski ekonomski univerzi diplomiral iz poslovne administracije, v Skupini Generali deluje na različnih mednarodnih funkcijah od leta 1999. Leta 2004 je bil imenovan za člana upravnega odbora Generali Slovenija in leta 2008 prevzel mesto predsednika. Od takrat je delil odgovornost za dejavnosti na Hrvaškem. Za oblikovanje slovenskega zavarovalniškega trga in za to, da je Generali postala ena izmed vodilnih zavarovalnic na slovenskem trgu, je prejel nagrado »Mladi manager leta 2010« Združenja Manager v Sloveniji.

### **Thomas Plank**

Thomas Plank je bil januarja 2018 imenovan za glavnega operativnega direktorja družbe Generali CEE Holding B.V. Je COO in član razširjenega odbora Generali Austria. Skupini se je pridružil leta 2008, potem ko je od leta 1998 delal v Zürichu na Dunaju kot glavni informacijski direktor. Svojo poklicno pot je začel kot razvijalec programske opreme in vodja projektov v IT-podjetjih. 1. januarja 2018 je postal član izvršnega odbora družbe Generali CEE Holding kot glavni operativni direktor za Austria, CEE & Russia, pri čemer je svojo vlogo ohranil v Avstriji. Po diplomu iz poslovne informatike je zaključil podiplomsko nalogo na Univerzi na Dunaju in leta 1994 doktoriral.

### **Carlo Schiavetto**

Carlo Schiavetto je s 1. majem 2020 postal glavni finančni direktor družbe Generali CEE Holding B.V., da bi nadziral finančno uspešnost in strateški razvoj 13 držav v celotni regiji Austria, CEE & Russia. Od istega dne je bil imenovan za člana izvršnega odbora družbe Generali CEE Holding B.V. Na mestu finančnega direktorja je odgovoren za konsolidacijo in računovodstvo, kontroling, dolgove, zakladnico in kapital, sredstva, nabavo in pozavarovanje. Pred tem je Carlo bil vodja kontrolinga pri družbi Generali CEE Holding B.V. s sedežem v Pragi. Pred selitvijo v češko prestolnico leta 2013 je Carlo bil višji kontrolor v oddelku za nadzor in strateško načrtovanje koncerna Generali v Korporativnem centru v Trstu, zadolžen za države srednje in vzhodne Evrope. Od leta 2004 do 2008 je bil zaposlen pri Allianz Group v Milanu in Dublinu kot finančni kontrolor in vodja finančnega oddelka.

### **Miroslav Singer**

Miroslav Singer je s 1. januarjem 2018 postal član izvršnega odbora družbe Generali CEE Holding B.V. Družbi Generali CEE Holding se je pridružil januarja 2017 kot direktor za institucionalne zadeve in glavni ekonomist. Je tudi predsednik nadzornega sveta družbe Generali Česká pojišťovna in član nadzornega sveta družbe Generali Zavarovalnica d.d. v Sloveniji. Miroslav je bil od 2010 do 2016 guverner Češke narodne banke (ČNB), od leta 2005 do 2010 pa je bil član uprave in namestnik guvernerja ČNB. Pred tem je med letoma 1991 in 1995 deloval kot namestnik direktorja, raziskovalec in predavatelj na Ekonomskem inštitutu Karlove univerze v Pragi in v Centru za ekonomske raziskave in podiplomsko izobraževanje Češke akademije znanosti. Zasedal je tudi vodstvena mesta v finančno-industrijski skupini Expandia, kasneje pa je postal njen izvršni direktor leta 1995 vse do leta 2001. Od leta 2001 do 2005 je bil Miroslav Singer direktor pri družbi PriceWaterhouseCoopers. Po diplomu iz matematičnih metod v ekonomiji na Ekonomski univerzi je zaključil podiplomsko nalogo na Univerzi v Pittsburghu in leta 1995 dokončal doktorat.

### **Marcela Středová**

Marcela Středová je bila leta 2017 imenovana za vodjo tveganja in članico izvršnega odbora družbe Generali CEE Holding B.V. Pred tem imenovanjem je bila zaposlena kot glavna aktuarica družbe Generali CEE Holding. Marcela med drugim opravlja funkcijo vodje aktuarske funkcije družbe Generali CEE Holding. Svojo poklicno pot je začela v zavarovalništvu leta 2000 in se leta 2002 pridružila naši družbi v Skupini, tj. nekdanji družbi Česká pojišťovna kot aktuarica. Marcela Středová je študirala na Fakulteti za

---

matematiko in fiziko Karlove univerze v Pragi (doktorski izpit: specializacija: ekonometrija, zavarovalništvo) in ima diplomo iz poslovnih znanosti (Executive MBA) na ameriški poslovni šoli v Pragi.

# Finančni del

## Kazalo

KAZALO .....	3
NAGOVOR PREDSEDNIKA IN IZVRŠNEGA DIREKTORJA .....	4
RAZVOJ GOSPODARSKEGA IN ZAVAROVALNIŠKEGA TRGA .....	6
UPRAVA HOLDINGA .....	10
I. POROČILO UPRAVNEGA ODBORA .....	19
PROFIL.....	19
FINANČNA USPEŠNOST .....	21
OBVLADOVANJE TVEGANJA .....	21
PREGLED POSLOVANJA PO DRŽAVAH IN ODVISNIH DRUŽBAH.....	21
TRAJNOSTNOST.....	25
OBETI ZA POSLOVANJE .....	26
II. KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA LETO KONČANO DECEMBRA 2021.....	27
KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA .....	29
KONSOLIDIRAN IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA .....	30
KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	31
KONSOLIDIRAN IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA .....	32
KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA.....	33

<b>KONSOLIDIRAN IZKAZ DENARNIH TOKOV (POSREDNA METODA)</b> .....	<b>35</b>
<b>POJASNILA H KONSOLIDIRANIM FINANČNIM IZKAZOM</b> .....	<b>36</b>
<b>A. SPLOŠNE INFORMACIJE</b> .....	<b>36</b>
A.1 Opis Skupine	36
A.2 Z zakonom ustanovljen organ	36
<b>B. PODLAGA ZA PRIPRAVO</b> .....	<b>36</b>
B.1 Izjava o skladnosti	36
B.2 Podlaga za pripravo	36
<b>C. SPLOŠNA MERILA ZA PRIPRAVO KONSOLIDIRANIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV IN NAČIN KONSOLIDACIJE</b> .....	<b>37</b>
C.1 Subjekti Skupine	37
C.2 Metode konsolidacije in računovodstvo za pridružene družbe in skupna podjetja	41
<b>D. POMEMBNE RAČUNOVODSKE USMERITVE IN PREDPOSTAVKE</b> .....	<b>43</b>
D.1 Pomembne računovodske usmeritve	43
D.2 Neenotne računovodske usmeritve odvisnih družb	59
D.3 Glavne predpostavke	59
D.4 Pogoji zavarovalnih in naložbenih pogodb z DPF, ki imajo pomemben vpliv na znesek, čas in negotovost prihodnjih denarnih tokov	62
D.5 Ključne računovodske ocene in presoje	64
D.6 Spremembe računovodskih usmeritev	64
D.7 Vpliv pandemije covid-19	69
<b>E. POROČILO O TVEGANJU</b> .....	<b>70</b>
E.1 Sistem obvladovanja tveganj	70
E.2 Vloge in odgovornost	71
E.3 Merjenje in nadzorovanje tveganj	72
E.4 Tržno tveganje	72
E.5 Kreditno tveganje	77
E.6 Likvidnostno tveganje	79
E.7 Zavarovalna tveganja	82
E.8 Operativno tveganje in druga tveganja	88
E.9 Spremljanje finančne moči s strani tretjih oseb	88
E.10 Upravljanje kapitala	88
E.11 Solventnost	88
<b>F. POJASNILA K KONSOLIDIRNEMU IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA IN KONSOLIDIRNEMU IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA</b> .....	<b>90</b>
F.1 Neopredmetena sredstva	90
F.2 Opredmetena osnovna sredstva	93
F.3 Naložbe	95
F.4 Pozavarovalna sredstva	101
F.5 Terjatve	102
F.6 Druga sredstva	102
F.7 Denar in denarni ustrezniki	102
F.8 Lastniški kapital	103
F.9 Druge rezervacije	104



F.10	Zavarovalne obveznosti	105
F.11	Finančne obveznosti	108
F.12	Terjatve	109
F.13	Druge obveznosti	109
F.14	Čisti prihodki od premij	110
F.15	Prihodki iz nadomestil in provizij in prihodki iz finančnih storitev	110
F.16	Čisti dobiček/(izgube) iz finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	110
F.17	Delež rezultatov pridruženih družb in skupnih podjetij, obračunan po kapitalski metodi	110
F.18	Čisti dobiček/(izgube) v zvezi s pridruženimi družbami in odtujitvijo odvisnih družb	110
F.19	Prihodki iz drugih finančnih instrumentov in naložbenih nepremičnin	111
F.20	Drugi prihodki	111
F.21	Čisti zavarovalni prejemki in zahtevki	111
F.22	Odhodki iz naslova opravnin in provizij in odhodki iz finančnih storitev	111
F.23	Odhodki iz drugih finančnih instrumentov in naložbenih nepremičnin	112
F.24	Stroški pridobivanja zavarovanj in upravni stroški	112
F.25	Drugi stroški	113
F.26	Davki od dohodka	113
F.27	Plačila na podlagi delnic	115
F.28	Informacije o zaposlenih	117
F.29	Obračunavanje varovanja pred tveganjem	118
F.30	Pobotanje finančnih instrumentov	121
F.31	Zunajbilančne postavke	122
F.32	Povezane stranke	123
<b>G.</b>	<b>DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA .....</b>	<b>125</b>
G.1	Vplivi krize, ki jo je povzročila ruska vojaška invazija na Ukrajino	125
G.2	Giovanni Liverani imenovan za začasnega vodstvenega delavca za enoto Austria & CEE ter generalnega direktorja družbe Generali CEE Holding	125
<b>III.</b>	<b>RAČUNOVODSKI IZKAZI DRUŽBE ZA LETO KONČANO 31. DECEMBRA 2021 .....</b>	<b>126</b>
	<b>IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE .....</b>	<b>126</b>
	<b>POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM DRUŽBE .....</b>	<b>127</b>
<b>A.</b>	<b>SPLOŠNE INFORMACIJE .....</b>	<b>127</b>
A.1	Opis družbe	127
A.2	Z zakonom določeni organ	127
<b>B.</b>	<b>PODLAGA ZA PRIPRAVO .....</b>	<b>127</b>
<b>C.</b>	<b>RAČUNOVODSKE USMERITVE .....</b>	<b>128</b>
C.1	Funkcionalna in predstavitvena valuta	128
C.2	Naložbe v družbe v Skupini	128
C.3	Naložbe – pripoznavanje izgub	128
C.4	Naložbe – nerealizirani dobički in izgube	128
C.5	Kratkoročna sredstva	128
C.6	Plačila na podlagi delnic	129
<b>D.</b>	<b>POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE .....</b>	<b>130</b>

D.1	Finančna osnovna sredstva	130
D.2	Kratkoročna sredstva	130
D.3	Lastniški kapital	132
D.4	Trenutne obveznosti	133
<b>E.</b>	<b>POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA DRUŽBE .....</b>	<b>134</b>
E.1	Drugi prihodki in odhodki	134
E.2	Zunajbilančne postavke	134
E.3	Plačila na podlagi delnic	134
E.4	Zaposleni	134
E.5	Direktorji družbe	134
E.6	Transakcije s povezanimi strankami	134
E.7	Revizijske pristojbine	134
E.8	Dogodki po datumu bilance stanja	135
<b>F.</b>	<b>DRUGE INFORMACIJE.....</b>	<b>136</b>
F.1	Uporaba dobička	136
F.2	Poročilo neodvisnega revizorja	137

---

# I. Poročilo upravnega odbora

## Profil

Generali CEE Holding je matična družba skupine vodilnih zavarovalnic v srednji in vzhodni Evropi. Zagotavlja znanje in izkušnje ter strokovno in operativno bazo za svoje zavarovalnice v 13 državah od 31. 12. 2021 dalje – Avstrija<sup>1</sup>, Bolgarija, Hrvaška, Češka, Madžarska, Črna gora, Severna Makedonija<sup>1</sup>, Poljska, Romunija, Rusija<sup>1</sup>, Srbija, Slovaška in Slovenija. Po odločitvi Skupine, da zapre svoje predstavništvo v Moskvi, odstopi s položaja v upravnem odboru ruske zavarovalnice Ingosstrakh in ukine poslovanje Europ Assistance v Rusiji, se bo območje od marca 2022 imenovalo Austria & CEE Region (ACEE).

Odobreni osnovni kapital družbe Generali CEE Holding B.V. znaša 0,5 milijona evrov in je razdeljen na 500.000 navadnih delnic z nominalno vrednostjo 1 EUR,- vsaka, pri čemer je izdanih in v celoti vplačanih 100.000 delnic. Edini delničar je družba Assicurazioni Generali S.P.A.

Vse delnice so imenske in so oštevilčene zaporedoma od 1 naprej. Vsaki delnici je priložena glasovalna pravica, pravica do skupščine in pravica do deleža v dobičku in rezervah družbe v skladu z določili statuta.

Družbe Skupine v regiji CEE skrbijo za skoraj 10,5 milijona strank in imajo v lasti skupna sredstva v višini 15 milijard evrov (vključno s svetovalnimi pooblastili).

Družba Generali CEE Holding je ključni del Skupine Generali, enega največjih svetovnih ponudnikov zavarovalnih storitev in upravljanja premoženja. Ustanovljena je bila leta 1831 in je prisotna v 50 državah po svetu, njeni skupni dohodki od premij pa so v letu 2021 znašali 74 milijard EUR. Z več kot 75.000 zaposlenimi, ki skrbijo za 67 milijonov strank, ima Skupina vodilni položaj v Evropi, njena prisotnost v Aziji in Latinski Ameriki pa je vse močnejša. V središču strategije družbe Generali je njena zavezanost Vseživljenjskega Partnerja strankam, dosežena s pomočjo inovativnih in prilagojenih rešitev, najboljšo izkušnjo strank v svojem razredu in digitaliziranimi distribucijskimi zmogljivostmi na svetovni ravni. Skupina je trajnostnost (glejte poglavje E) v celoti vključila v vse strateške odločitve, da bi ustvarila vrednost za vse deležnike, hkrati pa zgradila pravičnejšo in bolj odporno družbo.

Leta 2021 je poslovni rezultati Skupine Generali dosegel 5,9 milijarde EUR po zaslugi pozitivne rasti v vseh segmentih. Kombinirani količnik je bil najboljši in najmanj nestanovitven med primerljivimi subjekti, kjer je znašal 90,8 % (+1,7 p.p.).

Skupina Generali je v Regiji pokazala močno poslovno odpornost proti pandemiji v segmentu življenjskega ter premoženjskega in nezgodnega zavarovanja (»segment P&C«), pri čemer je z vrsto pobud, sproženih v Regiji v okviru odzivov na izredne razmere, potrdila svojo ambicijo, da postane vseživljenjski partner svojim strankam in distributerjem. Natančneje, skušala je zadovoljiti potrebe strank z zagotavljanjem kar največje prožnosti pri premijskih pogojih in načinih plačila ter pri obveščanju o zahtevkih in postopkih upravljanja (na primer z implementacijo oddaljenih kanalov).

Znotraj regionalnih enot CEE smo uporabljali različne distribucijske kanale (npr. vezane zastopnike, multi-zastopnike, borzne posrednike in druge distributerje) glede na razmere na lokalnem trgu v naših državah.

Na področju premoženjskega in nezgodnega zavarovanja je našo regijo zaznamovalo leto s kombiniranim količnikom v višini 81,13 %. Obračunane kosmate premije življenjskega zavarovanja so dosegle 1.100 milijonov EUR, premija v segmentu premoženjskega in nezgodnega zavarovanja pa se je povečala za 9 %, in sicer na 3.133 milijonov. Smo vodilni akter na Češkem, spadamo med tri najboljše akterje v Avstriji, na Madžarskem, v Srbiji, na Slovaškem in v Sloveniji, pri čemer še naprej krepimo naše položaje v vseh državah, v katerih poslujemo.

Organizacijska enota Generali CEE Holding ima sedež v Pragi s 146 zaposlenimi 14 različnih narodnosti. Družbe Generali CEE Holding nudijo zavarovalne in finančne produkte, od varčevalnih polic in polic za družinsko zavarovanje do polic, povezanih z enotami, in kompleksnih načrtov za multinacionalke. V segmentu P&C se njen portfelj giblje od kritja množičnega trga, kot so avtomobilska, stanovanjska, nezgodna in zdsravstvena zavarovanja, pa do sofisticiranega kritja komercialnih in industrijskih tveganj.

Družba Generali bo prevzela vodilno vlogo na evropskem zavarovalniškem trgu za posameznike, strokovnjake ter mala in srednje velika podjetja, hkrati pa bo gradila osredotočeno, mednarodno platformo za upravljanje premoženja in iskala priložnosti na trgih z visokim potencialom. Poleg tega je družba Generali CEE ponosna, da je s pomočjo skupine Europ Assistance eden od glavnih svetovnih akterjev na področju asistenc, ki tudi v regiji

zagotavlja storitve na svetovni ravni na poslovnih področjih avtomobilskega, potovalnega in zdravstvenega, stanovanjskega in družinskega zavarovanja.

Da bi zagotovili ustrezen okvir upravljanja v zvezi z upravljanjem in kakovostjo podatkov, imamo znotraj regionalnih enot ACEE vzpostavljeno Skupino za upravljanje podatkov/regionalna politika in smernice ter Skupino integriranega sistema kakovosti podatkov/regionalna politika in smernice.

Na kratko, Politika upravljanja podatkov je opredeljena kot »Glavna politika«, na katero se nanašajo drugi interni predpisi o upravljanju podatkov, pri čemer zagotavlja skladnost z zunanjo regulacijo, z učinkovitim upravljanjem podatkov pa zagotavlja učinkovite procese odločanja in ustrezno tržno ter regulativno poročanje. Politika integriranega sistema kakovosti podatkov (IDQS) nato opredeljuje naslednje postopke za upravljanje kakovosti podatkov: (i) identifikacija, analiza in načrtovanje; (ii) izvajanje in spremljanje; (iii) preverjanje. Za vse postopke, navedene zgoraj, so opredeljene osnovne in razširjene zahteve. Skupina pravnih oseb, ki spadajo na področje uporabe, za vse podatke zagotavljajo (Osnovne zahteve): načrtovanje in izvajanje ustreznih kontrol DQ, ki zagotavljajo njihovo učinkovito izvajanje; izvajanje kategorizacije podatkov s pomočjo namenskega orodja; izvedba ocene DQ in opredelitev sistema upravljanja (vloge in odgovornosti za podatke). Pri Zadevnih rezultatih so predvidene dodatne zahteve (Razširjena zahteva) za dejavnosti spremljanja, ki se izvajajo s posebnimi orodji (pristop podatkovne baze in/ali pristop procesa toka podatkov). Za stalno upravljanje vprašanj kakovosti podatkov, evidentiranih v posebnem registru, je vzpostavljen poseben proces stopnjevanja, da se vzpostavijo namenski strukturni ukrepi. Zagotovljena so posebna potrdila vodstva o kakovosti podatkov (integrirano pisno potrdilo in certifikat DQ).

Družba Generali CEE Holding in njene odvisne družbe zaposlujejo skoraj 12.400 posameznikov (od tega več kot 2.300 redno zaposlenih strokovnjakov za prodajo) in sodelujejo z 8.000 vezanimi zastopniki.

V Skupini Generali imamo »Kodeks ravnanja« (ki ga vzdržuje Funkcija skladnosti), ki določa minimalne standarde vedenja, ki jih je treba upoštevati v odnosih s sodelavci, strankami, delničarji, dobavitelji in drugimi deležniki. Kodeks ravnanja se obvezno uporablja za vse zaposlene v Skupini Generali, pa tudi za tretje osebe (tj. svetovalce, dobavitelje, zastopnike itd.), ki delujejo v imenu Skupine in od katerih se prav tako pričakuje, da bodo spoštovali načela, določena v kodeksa.

Če natančneje opredelimo pravila skupine, določena v Kodeksu ravnanja Skupine Generali, imamo vzpostavljeno Skupino/regionalne smernice za spodbujanje raznolikosti in vključenosti (ki jo vzdržuje funkcija skladnosti), ki zajemajo to temo.

---

<sup>1</sup> Regionalni urad Austria, CEE & Russia je dogovoren tudi za avstrijski in ruski trg. Avstrija, Severna Makedonija in Rusija niso vključene v konsolidirane številke v tem dokumentu.

## Poudarki Skupine

### Kosmata obračunana premija

- 4.233 milijonov EUR (segment življenjskega zavarovanja 26 %, segment 74 %)

### Poslovni rezultati

- 649 milijonov EUR (od tega 11 % poslovnega izida Skupine Generali Group)

### Čisti poslovni izid

- 508 milijonov EUR (predstavlja 18 % neto rezultata Skupine)

### Kombinirani količnik

- 81,13 %

### Število naših zaposlenih

- Skoraj 12.400

### Število naših strank

- 10,5 milijonov

## Finančna uspešnost

Družba Generali CEE Holding je v letu 2021 ohranila svoj finančni položaj in še izboljšala svojo donosnost. Konsolidirani lastniški kapital, ki ga je mogoče pripisati družbi Generali CEE Holding, je konec leta 2021 znašal 5 milijard EUR (2020: 5 milijard EUR), bilančna vsota pa 15 milijard evrov (2020: 19 milijard evrov).

Konsolidirani dobiček Skupine, ki pripada imetnikom kapitala matične družbe, je znašal 509 milijonov EUR (2020: 460 milijonov EUR). Poslovni rezultati so v letu 2021 znašali 649 milijonov EUR, kar je nad načrtovanimi cilji.

Kosmate obračunane premije P&C so se v letu 2021 povečale za 9 % (povečanje za 259 milijonov EUR) in dosegle 3.133 milijonov EUR.

Družba Generali CEE Holding kaže zelo dobre rezultate v okviru kazalnika kombiniranega količnika, ki je v letu 2021 dosegel 81,13 %.

Premije življenjskih zavarovanj so znašale 1.100 milijonov EUR. Poslovni rezultati segmenta življenjskih zavarovanj so znašali 191 milijonov EUR in so se glede na leto 2020 zmanjšali za 20 milijonov EUR.

## Obvladovanje tveganja

V okviru Skupine se izvaja sistem obvladovanja tveganj, katerega cilj je prepoznavanje, vrednotenje in spremljanje najpomembnejših tveganj, ki jim je Skupina izpostavljena, torej tveganj, katerih posledice bi lahko vplivale na plačilno sposobnost skupine ali posamezne poslovne enote ali bi ovirala doseganja kakršnih koli ciljev Skupine.

Glavni cilji procesov obvladovanja tveganj v Skupini so ohranjanje identificiranih tveganj pod sprejemljivim nivojem, optimizacija alokacije kapitala in izboljšanje tveganju prilagojene uspešnosti tako za Skupino kot za vsako posamezno družbo.

Procesi obvladovanja tveganj veljajo za celotno Skupino, za vse države, v katerih posluje, in za vsako poslovno enoto. Vendar se stopnja integracije in globina razlikujeta glede na kompleksnost osnovnih tveganj. Integracija procesov znotraj Skupine je temeljnega pomena za zagotavljanje učinkovitega sistema obvladovanja tveganj in alokacije kapitala za vsako poslovno enoto.

System obvladovanja tveganj temelji na treh glavnih stebrih:

- a) Postopek merjenja tveganja: ocena plačilne sposobnosti Skupine in vseh posameznih enot.
- b) Proces obvladovanja tveganj: opredelitev in nadzor vodstvenih odločitev v zvezi z ustreznimi tveganji.
- c) Kultura obvladovanja tveganj: povečanje ustvarjanja vrednosti.

Skupina je zaradi svojega delovanja izpostavljena različnim tveganjem: zavarovalnim tveganjem, likvidnostnim tveganjem, tržnim tveganjem (obrestno tveganje, tveganje lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje), kreditnim tveganjem in operativnim tveganjem. Za podrobne informacije o obvladovanju tveganj glejte razdelek E s konsolidiranimi računovodskimi izkazi.

Z vidika likvidnosti in plačilne sposobnosti je Skupina v dobrem položaju glede na velik kapitalski presežek. O položaju Skupine priča visoka ocena njene največje odvisne družbe (Generali Česká pojišťovna a.s.). Za več podrobnosti o solventnosti glejte razdelek E s konsolidiranimi računovodskimi izkazi.

## Pregled poslovanja po državah in odvisnih družbah

### AVSTRIJA<sup>1</sup>

#### Generali Austria

Generali Austria je tretja največja zavarovalniška skupina v državi, sestavljata pa jo družbi Generali Versicherung AG in BAWAG P.S.K. Versicherung AG. Te družbe nudijo celotno paleto zavarovalnih in pokojninskih produktov, ki jih dopolnjujejo celovite asistenčne storitve. Družba Generali nadaljuje svojo dolgoletno zavezo kot vseživljenjski

partner. Stranke so še naprej v središču njenih dejavnosti. Tako poudarja svoj položaj inovatorja, ki je usmerjen v stranke.

Naše ključno gonilo je zavezanost trajnosti. Generali Austria razmišlja in deluje dolgoročno. Za svoje deležnike je močan, zanesljiv, odporen na krize in v prihodnost usmerjen vseživljenjski partner.

Digitalizacija, umetna inteligenca in avtomatizacija se vse pogosteje uporabljajo na vseh področjih družbe Generali Austria. Cilj je aktivno oblikovati prihodnost. Pri izvajanju vseživljenjskega partnerstva z vsemi deležniki se Generali Austria zanaša na kombinacijo digitalizacije in pridiha človeškosti. Z inovativnimi storitvami za stranke in prilagojenimi produktivnimi rešitvami so ti cilji tudi uresničeni.

Avstrija je največji trg v Regiji Austria & CEE.

<sup>1</sup>Avstrija ni vključena v številke, prikazane v letnem poročilu.

## **BOLGARIJA**

### **Generali Bulgaria**

Generali Bulgaria je z več kot 421 zaposlenimi v Bolgariji (vključno z družbami Generali Insurance AD, Generali Zakrila Medical and Dental Center in GP Reinsurance) in 6,8-odstotnim tržnim deležem P&C ena največjih mednarodnih zavarovalnic v Bolgariji. Njeno poslovanje vključuje Generali Insurance AD (premoženjsko in nezgodno zavarovanje (zavarovanje P&C)) ter Generali Zakrila Medical and Dental Center – ambulantno zdravstveno ustanovo.

Družba ima 135 poslovalnic in storitev pomoči za stranke po vsej državi. Za boljšo izvedbo storitve likvidacijskega postopka in prikladnosti za stranke ima družba 16 specializiranih škodnih centrov v večjih mestih države. Zavarovalne produkte Generali Bulgaria nudi 565 zastopnikov, štirje posredniki, ki nudijo zavarovalne produkte kot dodatno dejavnost, in 278 borznih posrednikov. Leta 2021 je družba Generali Bulgaria s kosmato obračunano premijo v višini 93,5 milijona evrov zasedla 8. mesto na zavarovalniškem trgu.

### **GP Reinsurance**

GP Reinsurance je lastna pozavarovalnica s sedežem v Sofiji, ki je v popolni lasti družbe Generali CEE Holding B.V. V Skupini zagotavlja rešitve za pozavarovanje P&C. Dejavnost družbe GP Reinsurance EAD se v letu 2021 še naprej upravlja v skladu s strateškim načrtom razvoja in cilji, za katerega ji je Komisija za finančni nadzor podelila dovoljenje za opravljanje dejavnosti pozavarovanja. Družba opravlja pozavarovalne storitve za podjetja iz vseh držav družbe Generali CEE Holding. Družba GP Reinsurance je v letu 2021 zabeležila kosmato obračunano premijo za zavarovanje P&C in življenjsko zavarovanje v višini 1.011 milijonov evrov, dobiček po obdavčitvi pa je leta 2021 znašal 190 milijonov evrov.

## **HRVAŠKA**

### **Generali osiguranje**

Vse odkar je bila ustanovljena na Hrvaškem, družba Generali osiguranje d.d. samostojno ustvarja nove tržne perspektive, pri čemer daje poseben pomen inovativnosti in konkurenčnosti svojih proizvodov ter razvoju distribucijske mreže – od lastne in ekskluzivne mreže kot vitalne prodajne funkcije, pri čemer neguje podprt »digitalni« (digitalni in fizični) pristop z digitalnimi orodji, pa vse do večkanalnih partnerstev z bankami, borznimi posredniki in agencijami – ki so vsi pogoji za zagotavljanje vrhunske uporabniške izkušnje in nadaljnji tržni korak naprej.

Kot predana kontinuiteti trenda stalnega razvoja in trajnostne rasti, je družba Generali osiguranje v letu 2021 zaključila s povezovanjem družb Izvor osiguranja d.d. in Generali zavarovalnica d.d., Zavarovalnica Zagreb (nekdanja Adriatic Slovenica Zavarovalna družba d.d., Podružnica Zagreb) ter sedež preselila v poslovni kompleks, nagrajen na področju trajnosti, in tako začela novo obetavno poglavje. Poleg tega za stranke družbe skrbi 793 zaposlenih, zbranih v mreži 90 poslovalnic po vsej državi, hkrati pa jim je zagotovljen nov način dela na daljavo.

V okviru pandemije brez primere in po uničujočih potresih, ki so leta 2020 prizadeli osrednjo Hrvaško, je družba Generali v letu 2021 zabeležila kosmato obračunano premijo v višini 133 milijonov EUR in tržni delež v višini 8,6 %.

Leta 2021 je Generali Croatia ponovno neposredno pokazala, kako blizu je skupnostim. Kot prepričana v pomembnost nadaljevanja humanitarne pobude Human Safety Net v okviru pandemije, družba Generali skupaj z našim partnerjem »Rastimo zajedno« vztrajno podpira nadaljevanje spletnih delavnic za upravičence programa in spodbuja enake življenjske možnosti za otroke, ki odraščajo v občutljivih razmerah.

## **ČEŠKA REPUBLIKA in SLOVAŠKA**

### **Generali Česká pojišťovna**

Generali Česká pojišťovna je univerzalna zavarovalnica, ki zagotavlja širok izbor storitev, ki zajemajo individualna življenjska in neživljenjska zavarovanja ter zavarovanja za male, srednje in velike stranke na področju industrijskih in poslovnih tveganj ter v kmetijstvu.

V letu 2021 je skupni tržni delež družbe Generali Česká pojišťovna, merjen po metodologiji češkega združenja zavarovalnic (ČAP), dosegel 26 %, pri življenjskih zavarovanjih je znašal 21,1 %, pri zavarovanjih P&C pa 28,3 %. Položaj družbe Generali Česke pojišťovne kot močne in tradicionalne zavarovalnice so potrdili tudi finančni rezultati družbe za lansko leto, ko je obračunana premija po podatkih združenja ČAP preseгла 1,4 milijarde EUR. Kosmate obračunane premije zavarovanj P&C so v letu 2021 znašale milijardo EUR. Obračunane premije življenjskih zavarovanj so dosegle 400 milijonov EUR.

Konec leta 2021 so predstavniki družbe Generali Česká pojišťovna in slovaške zavarovalnice Generali v vili Tugendhat v Brnu podpisali »Pogodbo o prodaji«, na podlagi katere sta zavarovalnici združili svojo dejavnost. Pogodba o prodaji družbe je začela veljati 19. decembra 2021. Od 20. decembra 2021 naprej se dejavnost družbe Generali Poist'ovna na Slovaškem nadaljuje prek organizacijske enote Generali Česká pojišťovna pod uradnim imenom Generali Poist'ovňa, tj. podružnice zavarovalnice iz druge države članice.

Generali Poist'ovňa, podružnica zavarovalnice Generali Ceska poistovna a. s., je tretja največja zavarovalnica na Slovaškem, ki zagotavlja hitre in strokovne storitve zahvaljujoč 621 zaposlenim in skoraj 800 notranjim zastopnikom. Po vsej Slovaški ima 135 prodajnih točk. Kosmate obračunane premije so se povečale v obeh glavnih zavarovalnih segmentih. Pri zavarovanjih P&C se je povečala za izjemnih 11,5 % na 182,3 milijona EUR, pri življenjskih zavarovanjih pa za 7,8 % na 119,2 milijona EUR. Skupne kosmate obračunane premije (GWP) so takrat znašale 301,5 milijona EUR. Družba Generali je povečala tržni delež in v letu 2021 obdržala tretje mesto na trgu z 12,1-odstotnim deležem (brez investicijskih pogodb).

### **Generali penzijní společnost**

Družba Generali penzijní společnost je vodilna ponudnica pokojninskega zavarovanja na Češkem. Družba skrbi za 1,1 milijona strank in je zaradi 900 prodajnih mest zlahka dostopna po vsej Češki republiki.

### **Generali Naložbe CEE**

Družba Generali Naložbe CEE nudi celovite produkte in storitve posameznim vlagateljem in institucijam na področju kolektivnih naložb in upravljanja naložb. Družba upravlja češke vzajemne sklade, denominirane v češki kroni, in irski krovni investicijski sklad, ki je na voljo v CZK, EUR in PLN. Največje institucionalne stranke so zavarovalnice, pozavarovalnice in pokojninski skladi znotraj Skupine Generali CEE Holding. Družba Generali Naložbe CEE je eden največjih akterjev v upravljanju premoženja v regiji CEE, pri čemer upravljana sredstva znašajo 13,5 milijarde EUR, sredstvi pod svetovanjem pa 2 milijardi EUR, kar predstavlja 8-odstotni tržni delež v regiji CEE.

### **MADŽARSKA**

S tržnim deležem v višini 16,9 % v letu 2021 na podlagi skupnih neposrednih GWP po statističnih podatkih Madžarske narodne banke (MNB) je madžarska Skupina Generali – vključno z družbami Generali Biztosító, Genertel in European Travel Insurer – eden največjih akterjev na madžarskem zavarovalniškem trgu. Zaradi inovativnega poslovnega odnosa in odgovornega finančnega upravljanja se družba ponaša z zaupanjem s strani več kot 1.000.000 strank. Družba Generali posluje z več kot 1.300 zaposlenimi in okoli 1.400 vezanimi zastopniki. Madžarska skupina Generali je potrdila svojo stabilnost ob doseganju rasti v segmentu življenjskih zavarovanj in zavarovanj P&C.

Skupina je zabeležila 10,6-odstotno rast kosmate obračunane premije, ki je skupaj znašala 522,3 milijona EUR. V segmentu zavarovanja P&C je vrednost GWP znašala 366,5 milijona EUR (+11 %), v segmentu življenjskega zavarovanja pa 155,9 milijona EUR z 9,7-odstotno rastjo (+9,2-odstotna redna premija, +42,4-odstotna enkratna premija).

### **ČRNA GORA**

#### **Generali Osiguranje Montenegro**

Generali Osiguranje Montenegro je 4. največja zavarovalnica med zavarovalnicami P&C, ki delujejo v Črni gori, s širokim naborom zavarovanj P&C, vključno z avtomobilskim, premoženjskim, nezgodnim, potovalnim, zdravstvenim in letalskim zavarovanjem. Družba svoje storitve zagotavlja s 133 zaposlenimi, od tega 61 zastopniki na več kot 80 prodajnih mestih po vsej državi. Leta 2021 je tržni delež družbe Generali v zavarovanjih P&C znašal 14,35 %, kosmate obračunane premije pa so dosegle 11,3 milijona EUR.

### **POLJSKA**

Skupina Generali je na Poljskem prisotna že od leta 1998. Posameznikom in komercialnim subjektom zagotavlja življenjska zavarovanja, zavarovanja P&C ter pokojninske in naložbene produkte. Konec leta 2018 je družba Generali prevzela družbo Concordia Polska (specializirana za kmetijska zavarovanja) in družbo Concordia Capital (dosmrtno varstvo), ki se je pridružila skupini obstoječih 4 podjetij: Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Sp. z o.o.

Nakup družbe za upravljanje premoženja Union Investment je bil zaključen julija 2019, družba pa se je preimenovala v Generali Investments. Oktobra 2019 se je družba Generali Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. združila z družbo Concordia Capital. Leta 2021 se je premoženjska družba Concordia Polska združila z družbo Generali TU in od avgusta dalje nudijo izdelke za kmetijski sektor pod blagovno znamko Generali Agro.

Skupina Generali se je leta 2021 na poljskem trgu nahajala na 7. mestu.

Generali Poland si prizadeva za dolgoročno sodelovanje s strankami tako, da zagotavlja celovito zaščito njihovega premoženja v vseh fazah življenja. Generali Poland je leta 2021 zabeležila 781,7 milijona EUR GWP in je nudila delovno mesto približno 1600 zaposlenim. Kosmate obračunane premije P&C so znašale 550,5 milijona EUR, premije življenjskih zavarovanj pa 231,3 milijona EUR. Leta 2021 je družba Generali Investment poročala o 3,9 milijarde EUR upravljanih sredstev in 30,1 milijona EUR prihodkov od prodaje. V letu 2021 je Generali Poland ponovno poročala o rekordnem letu od ustanovitve tako glede na premijo kot glede na donosnost.

## **ROMUNIJA**

### **Generali Romania Asigurare Reasigurare**

Glede na skoraj 190-letno zgodovino je Generali Romania vodilna zavarovalnica v smislu donosnosti in učinkovitosti zavarovalnic.

Dejavnost zavarovalnice Generali na lokalnem trgu se je začela leta 1835 v pristaniškem mestu Braila s storitvami, ki so zajemale predvsem zavarovanje tovora. Medtem ko je sčasoma prek organskega razvoja in posebnim pridobivanjem postala vodilno podjetje na trgu, je leta 1948 prenehala s svojo dejavnostjo v Romuniji iz političnih razlogov, a se je leta 1993 vrnila z operacijo »green-field«.

Družba ima sestavljeno dejavnost z uravnoteženim portfeljem proizvodov življenjskih in neživljenjskih zavarovanj, ki so zasnovani tako, da učinkovito pokrivajo potrebe svojih strank bodisi v obliki posameznikov ali podjetij. Skupni obseg kosmate obračunane premije je dosegel skoraj 157 milijonov EUR, od česar je bilo 128,4 milijona EUR premij neživljenjskih in 28,5 milijona EUR življenjskih zavarovanj. Na trgu, na katerem prevladujejo avtomobilska zavarovanja, je Generali Romania ena izmed 10 najboljših zavarovalnic, ki temeljijo na GWP, s pomembnimi tržnimi deleži na področju tehničnega zavarovanja, kaska in odgovornosti.

Ekipo Generali Romania sestavlja 365 zaposlenih in več kot 1.100 zastopnikov, ki podpirajo ambicijo, da postanemo Vseživljenjski partner našim strankam s storitvami najvišje kakovosti.

## **SRBIJA**

### **Generali Osiguranje Srbija**

Generali Osiguranje Srbija je največja zasebna zavarovalnica v Srbiji. Družba je vodilna na trgu življenjskih in zdravstvenih zavarovanj ter je ena najpomembnejših srbskih zavarovalnic na področju zavarovanj P&C, kmetijskega, nezgodnega in avtomobilskega zavarovanja. Mrežo podjetja s sedežem v Beogradu sestavlja 55 poslovalnic, razporejenih v 3 regionalna središča po Srbiji, s 1.000 prodajnimi mesti in več kot 1.500 zaposlenimi.

V letu 2021 so kosmate obračunane premije znašale 199 milijonov evrov. Premije življenjskih zavarovanj so dosegle 60 milijonov EUR, premije zavarovanj P&C so se povečale za 9,8 % na 139 milijonov EUR. Generali Osiguranje Srbija je z odličnimi rezultati na področju donosnosti ostala najbolj dobičkonosna zavarovalnica v Srbiji.

## **SLOVENIJA**

### **GENERALI zavarovalnica d.d.**

Generali zavarovalnica je ena največjih zavarovalnic v Sloveniji s širokim naborom produktov na področju zavarovanj P&C ter zdravstvenih in življenjskih zavarovanj ter je največja mednarodna zavarovalnica v državi. Konec leta 2021 je družba zajemala več kot 1.300 zaposlenih in 330 prodajnih mest po vsej državi. Produkti družbe Generali so na voljo tudi prek pomembnih slovenskih bank in številnih partnerjev.

Generali zavarovalnica je v drugem letu po uspešni pripojitvi k družbi Adriatic Slovenica še izboljšala svoj položaj na zavarovalniškem trgu in je postala druga največja zavarovalnica na slovenskem zavarovalniškem trgu s 17,2-odstotnim tržnim deležem (zavarovanja P&C 19,4-odstotni, življenjska zavarovanja 11,6-odstotni tržni delež). Močno je razširila nabor zavarovalnih produktov in povečala obseg premij, predvsem v segmentu premoženjskih zavarovanj (+ 7,7 %) in zdravstvenih zavarovanj (+ 6,9 %). Skupni obseg kosmate obračunane premije je znašal 450,1 milijona EUR.

### **Generali Investments**

Družba Generali investments, ustanovljena leta 1994, je najstarejša družba za upravljanje v Sloveniji. Družba je konec leta 2021 še dodatno utrdila tretje mesto med slovenskimi družbami za upravljanje skladov KNPVP in s skladom v višini 710 milijonov EUR dosegla 16,4-odstotni tržni delež. Zunaj Slovenije ima 2 odvisni družbi na Hrvaškem in v Severni Makedoniji. Generali Investments upravlja krovni sklad Generali s 16 podskladi, 2 alternativnima investicijskima skladoma in mandatoma, s sredstvi v upravljanju v višini 1.740 milijonov EUR (na dan 31. decembra 2021).



## Trajnostnost

Pri družbi Generali menimo, da biti akter trajnostnosti pomeni živeti naš namen: »omogočiti ljudem, da oblikujejo varnejšo in bolj trajnostno prihodnost tako, da skrbimo za njihova življenja in sanje«. S strastjo želimo graditi bolj trajnostno prihodnost, pri čemer vključujemo načela trajnostnosti v vse, kar počnemo. To nam omogoča, da delujemo kot pravi Vseživljenjski partner za vse naše deležnike. Zaveze na področju okolja, družbe in upravljanja (ESG) so bile vključene v naše prejšnje strateške načrte in jih še pospešujemo – trajnostnost je originator nove strategije Generali »Vseživljenjski partner 2021–2024: spodbujanje rasti«. To pomeni ustvarjanje dolgoročne vrednosti, ohranjanje/varovanje okolja in delovanje v skupno dobro.

Za zagotavljanje trajnostne dolgoročne vrednosti imamo štiri »odgovorne« vloge kot Vlagatelj, Zavarovalnica, Delodajalec in Državljan.

- **ODGOVORNA ZAVAROVALNICA**, ki spodbuja ogljično nevtralen zavarovalni portfelj do leta 2050, zagotavlja nove trajnostne rešitve, ki vključujejo načela ESG (GDWP CAGR 2022–24: +5 % -7 %) in ponuja nove rešitve za mala in srednje velika podjetja (MSP).

Projekt MSP EnterPRIZE je bil zasnovan z namenom podpreti mala in srednje velika podjetja pri njihovem trajnostnem prehodu in izpostaviti pomembne primere odgovornega poslovanja, ki navdušuje podjetnike MSP za razvoj trajnostnega vedenja z neposrednim vplivom na treh področjih: okolje, blaginja in skupnost. Leta 2021 je projekt MSP EnterPRIZE v svoji prvi izdaji omogočil prepoznavnost podjetjem po vsej Evropi, vključno z Avstrijo, Češko in Madžarsko. V prihodnjih letih se bo temu trajnostnemu projektu pridružilo več držav znotraj družbe Generali CEE Holding.

Poleg tega na tem področju delujemo v skladu z našo Strategijo Skupine Generali o podnebnih spremembah, katere cilji segajo od vzpostavitve kompetenčnega centra za razvoj in izmenjavo najboljših praks za zavarovanje sektorja obnovljive energije, do tega, da zavarovanja ne nudimo več za nove gradnje premogovnikov oz. elektrarn na premog ali katere koli obstoječe premogovnike ali elektrarne na premog novih strank. Na Češkem smo se na primer v zadnjih dveh letih odločili, da štirim družbam, povezanim s premogom, ne bomo obnovili zavarovalnega kritja, saj od njih nismo pridobili zadovoljivih prehodnih načrtov, in še naprej omejujemo naše dejavnosti na področju zavarovanja elektrarn na premog v celotni regiji.

- **ODGOVOREN VLAGATELJ**, ki se zavezuje, da bo do leta 2050 vzpostavil ogljično nevtralnost s postopnim razogljčenjem našega naložbenega portfelja, z vmesnim ciljem zmanjšanja ogljičnega odtisa za 25 % do leta 2024; zaveza je tudi vlaganje v nove zelene in trajnostne naložbe med letoma 2021 in 2025 v vrednosti do 9,5 milijarde evrov v svetovnem merilu.
- **ODGOVOREN DELODAJALEC**, ki si prizadeva za merjenje, zmanjšanje in poročanje o ogljičnem odtisu, ki je posledica naših neposrednih dejavnosti. V letu 2009 je družba Generali razvila Sistem ravnanja z okoljem Skupine (EMS) za učinkovito obvladovanje učinkov, ki izhajajo iz poslovanja družb v Skupini. Od 31. decembra 2021 sistem uporabljajo tudi Avstrija, Češka, Madžarska, Poljska, Srbija in Slovaška, obseg držav in pravnih oseb pa se bo še nadalje razširil.

Biti odgovoren delodajalec pomeni tudi spodbujanje namenskih ukrepov za ustvarjanje, povečanje in negovanje raznolikosti, pravičnosti in vključenosti, izpopolnjevanja in novih načinov dela. Cilji naše strategije Vseživljenjski partner 24 vključujejo zagotavljanje enakih možnosti s ciljem doseči 40 % žensk na vodilnih položajih, umestitev ljudi v središče naše preobrazbe s ciljem doseči 70 % dodatno usposobljenih zaposlenih in sprejemanje hibridnega trajnostnega delovnega modela, ki temelji na digitalizaciji, s ciljem doseči 100-odstotno stopnjo sprejetosti med našimi subjekti.

- **ODGOVOREN DRŽAVLJAN**, zavarovalnice družbe Generali CEE Holding so dejavne tudi pri pomoči skupnostim. Fundacija Human Safety Net – središče družbenih inovacij, gonilo katere so večšine, mreže in rešitve družbe Generali za ustvarjanje družbenega učinka – je bila aktivirana v enajstih državah naše regije. Dva od treh programov Human Safety Net sta bila uvedena v različnih družbah v regiji. Osredotočajo se na ključna družbena vprašanja, ki vplivajo na skupnosti, vključno z: ustvarjanjem enakih življenjskih možnosti za otroke iz prikrajšanih okolij in reševanjem novorojenčkov pred izčrpavajočimi in potencialno usodnimi posledicami asfiksije/zadušitve.

Trajnostnost je v središču naše dolgoročne vizije in uspeha. Vse, kar počnemo, temelji na prepričanju, da je resnično gospodarsko blaginjo mogoče doseči le, če je grajena na družbeno pravičnih in okolju prijaznih temeljih. Zaradi te ravni ambicij je Skupina Generali javno podpisala prostovoljne sporazume, kot so Globalni nadzor (2007), Načela za odgovorne naložbe (2011), Načela za trajnostno zavarovanje (2014) in Pariška zaveza za ukrepanje (2015), pri čemer je tudi ena od osmih ustanovnih članov Zveze zavarovalnic za neto ničelne emisije in članica Zveze za ogljično nevtralne naložbene portfelje.

V skladu z odstavkom 3 člena 19a Direktive EU 95/2014/EU Skupina v svojih konsolidiranih računovodskih izkazih ne razkriva nefinančnih informacij, saj so vključene v konsolidirane računovodske izkaze njene končne matične družbe Assicurazioni Generali S.p.A.

## Obeti za poslovanje

V letu 2021 je svetovno gospodarstvo zabeležilo močno rast, saj je napredek pri cepljenju privedel do manj resnih posledic pandemije covid-19 v smislu žrtev in tudi glede s tem povezanih omejitev gibanja. Močno gospodarsko okrevanje je potekalo tudi v regiji CEE, ki ga je večinoma poganjalo domače povpraševanje, ki je imelo koristi od močnega dviga plač na trgih dela in porabe čezmernih prihrankov, ki so se nabrali med omejitvami gibanja v letu 2020 in v začetku leta 2021. Vendar so gospodarsko rast spremljali močni pritiski na cene, ki jih poganjajo tako dejavniki na strani ponudbe (rast cen surovin in ozka grla v dobavni verigi) kot močno povpraševanje: posledično je inflacija konec leta 2021 dosegla večletne najvišje vrednosti in se še naprej povečevala v prvih mesecih leta 2022.

V začetku leta pred rusko invazijo na Ukrajino je bilo na splošno pričakovano, da se bo gospodarsko okrevanje nadaljevalo v letu 2022, medtem ko naj bi inflacija dosegla vrhunec v drugem četrtletju in nato upad v drugi polovici leta, čeprav bi ostala na višji ravni v primerjavi z ravno pred pandemijo. Žal je vojna v Ukrajini, ki je izbruhnila konec februarja, poleg nepredstavljivega človeškega trpljenja za ukrajinsko ljudstvo ustvarila okvir povečane negotovosti in nestanovitnosti, s povečanjem negativnih tveganj. Do danes je razvoj konflikta še vedno težko napovedati, vendar bo zelo verjetno vplival na gospodarski razvoj v regiji CEE in daljše obdobje ohranjal visoke inflacijske pritiske.

Zavarovalni trgi CEE so leta 2021 zabeležili solidno okrevanje, s pozitivnim prispevkom v vseh državah v regiji. Rast je bila močnejša v segmentu zavarovanj P&C, kjer je bila stopnja rasti primerljiva s stopnjo rasti v letih pred pandemijo covid-19, k čemur so pomembno prispevala tako avtomobilska kot neavtomobilska zavarovanja; tudi segment življenjskih zavarovanj je zabeležil precejšnjo rast, in sicer predvsem zaradi pozitivnega razvoja enkratnih premij življenjskih zavarovanj po njihovem padcu, ki ga je povzročila pandemija v letu 2020. V letu 2022 pričakujemo, da bodo zavarovalni trgi nadaljevali z rastjo, čeprav v bolj zmerni obliki v primerjavi z letom 2021.

Glede rezultatov Skupine pričakujemo rahlo povečanje premijskih količin z močnejšim prispevkom segmenta neživljenjskih zavarovanj, v skladu s pričakovanim razvojem na naših trgih. Dobiček po obdavčitvi bo v skladu z rezultatom za leto 2020, pri čemer ga poganjata tako zelo zanesljiva tehnična uspešnost kot tudi povečanje dohodka od naložb, ki bo imel koristi od višje ravni obrestnih mer. Takšni obeti pa so podvrženi visoki negotovosti, povezani s prihodnjim razvojem vojne v Ukrajini, in sicer tako z vidika njenih posledic na svetovno gospodarstvo, bolj konkretno pa tudi glede vrednosti naložbe Skupine v Rusiji.

Praga, 26. april 2022  
Upravni odbor

# II. Konsolidirani računovodski izkazi za leto končano decembra 2021

## Kratice:

<b>Kratice</b>	
AFS	Razpoložljivo za prodajo
ALM	Upravljanje sredstev in obveznosti
CASCO	Avtomobilsko zavarovanje za nezgode in trčenje
CCS	Medvalutna zamenjava
CDO	Opcija za nakup/prodajo kreditne zamenjave
CDS	Kreditna zamenjava
DAC	Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj
DDM	Model diskontiranih dividend
D&O	Odgovornost direktorjev in vodstvenih delavcev
DPF	Možnost diskrecijske udeležbe
DPL	Odložena odgovornost zavarovancev
ECAI	Zunanje bonitetne institucije
ECL	Pričakovana kreditna izguba
EPS	Čisti dobiček na delnico
ESMA	Evropski organ za vrednostne papirje in trge
EU	Evropska unija
FV	Poštena vrednost
FVH	Hierarhija poštene vrednosti
FVO	Opcija poštene vrednosti
PVIVD	Poštena vrednost prek drugega vseobsegajočega donosa
PVIPI	Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida
GAAP	Splošno sprejeta računovodska načela
BDP	Bruto domači proizvod
GWP	Obračunana bruto premija
IAS	Mednarodni računovodski standardi
IASB	Odbor za mednarodne računovodske standarde
IBNR	Nastalo, a ni prijavljeno
IFRIC	Pojasnila Odbora za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
IFRS	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
IRR	Notranja stopnja donosa
IRS	Zamenjava obrestnih mer
ISDA	Mednarodno združenje za zamenjave in druge izvedene finančne instrumente

---

<b>Kratice</b>	
LAT	Preizkus ustreznosti obveznosti
LTI	Dolgoročna spodbuda
MTPL	Avtomobilska odgovornost
NAV	Čista vrednost sredstev
NCI	Neobvladujoči deleži
NHCF	Neto lastniški denarni tok
OCI	Drug vseobsegajoč donos
P&C	Premoženjsko in nezgodno zavarovanje
PPA	Razdelitev nabavne cene
PPE	Opredmetena osnovna sredstva
PVFP	Sedanja vrednost prihodnjega dobička
RBNS	Prijavljeno, a ni poravnano
REPO	Posli povratnega nakupa
ROE	Donosnost kapitala
RORC	Donosnost tveganega kapitala
S&P	Standard & Poor's
SFCR	Poročilo o solventnosti in finančnem položaju
TSR	Skupna donosnost delničarjev
ULAE	Nerazporejeni odhodki za popravek izgube
VOBA	Vrednost pridobljenega posla
WHT	Odbitni davek

---

## KONSOLIDIRAN IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

### 31. decembra

(v milijonih EUR)	Pojasnilo	2021	2020
<b>Skupna sredstva</b>		<b>15.107</b>	<b>19.034</b>
<b>Neopredmetena sredstva</b>	<b>F.1</b>	<b>2.208</b>	<b>2.161</b>
Dobro ime	F.1.1	1.657	1.596
Druga neopredmetena sredstva	F.1.2	551	565
<b>Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>F.2</b>	<b>324</b>	<b>168</b>
Zemljišča in zgradbe	F.2.1	290	136
Druga opredmetena osnovna sredstva	F.2.4	34	32
<b>Naložbe</b>	<b>F.3</b>	<b>10.475</b>	<b>15.079</b>
Naložbene nepremičnine	F.3.1	378	448
Finančne naložbe v pridružene družbe in skupna podjetja	F.3.2	39	29
Finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo	F.3.3	29	29
Posojila in terjatve	F.3.4	225	619
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	F.3.5	6.946	11.292
Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	F.3.6	2.858	2.662
od tega finančna sredstva, ki se nanašajo na police, povezane z enotami	F.3.6	2.615	2.422
<b>Pozavarovalna sredstva</b>	<b>F.4</b>	<b>592</b>	<b>422</b>
<b>Terjatve</b>	<b>F.5</b>	<b>596</b>	<b>489</b>
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		364	305
Terjatve iz pozavarovalnih poslov		123	78
Poslovne in druge terjatve		79	78
Tekoče terjatve za davek od dohodka		30	28
<b>Druga sredstva</b>	<b>F.6</b>	<b>590</b>	<b>395</b>
Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	F.6.1	308	264
Odložene terjatve za davek	F.26.1	223	91
Druga sredstva - drugo		59	40
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>F.7</b>	<b>322</b>	<b>320</b>

## KONSOLIDIRAN IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

### 31. decembra

(v milijonih EUR)	Pojasnilo	2021	2020
<b>Skupni lastniški kapital in obveznosti</b>		<b>15.107</b>	<b>19.034</b>
<b>Lasniški kapital</b>	<b>F.8</b>	<b>5.164</b>	<b>5.118</b>
<b>Lastniški kapital, ki ga je mogoče pripisati Skupini</b>		<b>4.968</b>	<b>4.894</b>
Osnovni kapital		-	-
Druge rezerve		4.968	4.894
<b>Lastniški kapital, ki ga je mogoče pripisati neobvladujočim deležem</b>		<b>196</b>	<b>224</b>
<b>Druge rezervacije</b>	<b>F.9</b>	<b>65</b>	<b>51</b>
<b>Zavarovalne obveznosti</b>	<b>F.10</b>	<b>8.430</b>	<b>7.979</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>F.11</b>	<b>324</b>	<b>4.814</b>
Finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		216	279
Finančne obveznosti po odplačni vrednosti		108	4.535
<b>Obveznosti</b>	<b>F.12</b>	<b>706</b>	<b>714</b>
Obveznosti, ki izhajajo iz neposrednih zavarovalnih poslov		224	216
Obveznosti, ki izhajajo iz pozavarovalnih poslov		226	219
Tekoče obveznosti za davek od dohodka		31	68
Druge obveznosti		225	211
<b>Druge obveznosti</b>	<b>F.13</b>	<b>418</b>	<b>358</b>
Odložene obveznosti za davek	F.26.1	128	119
Druge obveznosti - drugo		290	239

Pojasnila na straneh od 36 do 124 so sestavni del teh računovodskih izkazov.

**KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA**

Za leto končano 31. decembra

(v milijonih EUR)	Pojasnilo	2021	2020
<b>Prihodki skupaj</b>		<b>4.422</b>	<b>4.081</b>
<b>Čisti prihodki od premij</b>	<b>F.14</b>	<b>3.712</b>	<b>3.469</b>
Prihodki od zavarovalne premije		4.109	3.847
Zavarovalna premija, prenesena na pozavarovalnice		(397)	(378)
<b>Prihodki iz nadomestil in provizij in prihodki iz finančnih storitev</b>	<b>F.15</b>	<b>153</b>	<b>96</b>
<b>Čisti dobiček/(izgube) iz finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>F.16</b>	<b>246</b>	<b>15</b>
od tega čisti prihodki/(izgube) iz finančnih naložb v zvezi s policami, povezanimi z enoto		214	63
<b>Delež rezultatov pridruženih družb in skupnih podjetij, obračunan po kapitalski metodi</b>	<b>F.17</b>	<b>10</b>	<b>4</b>
<b>Čisti dobiček/(izgube) v zvezi s pridruženimi družbami in odtujitvijo odvisnih družb</b>	<b>F.18</b>	<b>-</b>	<b>15</b>
<b>Prihodki iz drugih finančnih instrumentov in naložbenih nepremičnin</b>	<b>F.19</b>	<b>228</b>	<b>405</b>
Prihodki od obresti, izračunani po metodi efektivnih obresti		134	239
Prihodki - drugo		40	39
Realizirani dobički		50	62
Nerealizirani dobički		-	51
Razveljavitev izgub zaradi oslabitve		4	14
<b>Drugi prihodki</b>	<b>F.20</b>	<b>73</b>	<b>77</b>
<b>Odhodki skupaj</b>		<b>(3.868)</b>	<b>(3.544)</b>
<b>Čisti zavarovalni prejemki in zahtevki</b>	<b>F.21</b>	<b>(2.276)</b>	<b>(1.996)</b>
Obračunani zneski škod in sprememba zavarovalnih rezervacij		(2.617)	(2.156)
Delež pozavarovateljev		341	160
<b>Odhodki iz naslova opravnin in provizij in odhodki iz dejavnosti finančnih storitev</b>	<b>F.22</b>	<b>(25)</b>	<b>(20)</b>
<b>Odhodki iz drugih finančnih instrumentov in naložbenih nepremičnin</b>	<b>F.23</b>	<b>(129)</b>	<b>(151)</b>
Odhodki za obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obresti		(7)	(66)
Odhodki - drugo		(11)	(13)
Realizirane izgube		(59)	(26)
Nerealizirane izgube		(36)	(1)
Izgube zaradi oslabitve		(16)	(45)
<b>Stroški pridobivanja zavarovanj in upravni stroški</b>	<b>F.24</b>	<b>(1.089)</b>	<b>(1.024)</b>
Provizije in drugi stroški pridobivanja zavarovanj		(780)	(728)
Stroški upravljanja naložb		(6)	(7)
Drugi upravni stroški		(303)	(289)
<b>Drugi odhodki</b>	<b>F.25</b>	<b>(349)</b>	<b>(353)</b>
<b>DOBIČEK PRED DAVKI</b>		<b>554</b>	<b>537</b>
Davki od dohodka	F.26	(46)	(78)
<b>ČISTI DOBIČEK LETA</b>		<b>508</b>	<b>459</b>
Rezultat obdobja, ki ga je mogoče pripisati lastnikom kapitala obvladujočega podjetja		<b>509</b>	<b>460</b>
Rezultat obdobja, ki ga je mogoče pripisati neobvladujočim deležem		<b>(1)</b>	<b>(1)</b>

**KONSOLIDIRAN IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA**

Za leto končano 31. decembra

(v milijonih EUR)	Pojasnilo	2021	2020
<b>Čisti dobiček leta</b>		<b>508</b>	<b>459</b>
<b>Druge postavke vseobsegajočega donosa, ki jih je mogoče prerazvrstiti v poslovni izid v prihodnjih obdobjih</b>			
Prevednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev v OCI	F.8	(313)	56
Prevednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev prerazvrščeno v izkaz poslovnega izida	F.8, F.19, F.23	9	(38)
Za prodajo razpoložljive izgube zaradi oslabitve prerazvrščene v izkaz poslovnega izida	F.8, F.23	5	11
Za prodajo razpoložljiva sprememba odloženih obveznosti/sredstev zavarovancev	F.8	24	(1)
Prodaja in odprodaja iz konsolidacijske skupine	F.8	(15)	-
Razlike v prevedbi valut	F.8	166	(197)
Spremembe rezerve za varovanje denarnega toka pred tveganjem	F.8	6	(5)
<b>Skupni dobički in izgube, pripoznani neposredno v kapitalu</b>		<b>(118)</b>	<b>(174)</b>
Davek na postavke, prevzete neposredno ali prenesene v kapital	F.8	41	(14)
<b>Drugi vseobsegajoči donos, brez davka</b>		<b>(77)</b>	<b>(188)</b>
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>		<b>431</b>	<b>271</b>
Pripisano:			
- imetniki kapitala matične družbe		459	306
- neobvladujoči deleži		(28)	(35)



**KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA**

Za leto končano na dan 31. decembra 2020

(v milijonih EUR)	Pojasnilo	Osnovni kapital in dodatni vplačani kapital	Prevrednotenje - finančna sredstva AFS	Druge kapitalske rezerve	Kumulativna razlika v prevedbi valut	Rezerva za varovanje denarnih tokov pred tveganjem	Zadržani dobiček	Pripisano lastnikom kapitala matične družbe	Pripisano neobvladujočim deležem	Skupaj
<b>Stanje na začetku poročevalskega obdobja</b>		<b>3,602</b>	<b>370</b>	<b>143</b>	<b>94</b>	<b>(1)</b>	<b>802</b>	<b>5,010</b>	<b>259</b>	<b>5,269</b>
Čisti dobiček za leto							460	460	(1)	459
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev v kapital	F.8		96					96	(40)	56
Izvedeno prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev prerazvrščeno v izkaz poslovnega izida	F.8		(38)					(38)		(38)
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev prerazvrščeno v izkaz poslovnega izida	F.8		11					11		11
Sprememba deleža zavarovancev na postavkah, pripoznanih skozi kapital	F.8		(1)					(1)		(1)
Razlike v prevedbi valut	F.8				(203)			(203)	6	(197)
Spremembe rezerve za varovanje denarnega toka pred tveganjem	F.8					(5)		(5)		(5)
Davek na postavke drugega vseobsegajočega donosa	F.8		(14)					(14)		(14)
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>			<b>54</b>		<b>(203)</b>	<b>(5)</b>	<b>460</b>	<b>306</b>	<b>(35)</b>	<b>271</b>
Razporeditev v rezervo za plačila na podlagi delnic							4	4		4
Dividende za delničarje	F.8.1						(426)	(426)		(426)
<b>Stanje ob koncu poročevalskega obdobja</b>		<b>3,602</b>	<b>424</b>	<b>143</b>	<b>(109)</b>	<b>(6)</b>	<b>840</b>	<b>4,894</b>	<b>224</b>	<b>5,118</b>

## Za leto končano na dan 31. decembra 2021

(v milijonih EUR)	Pojasnilo	Osnovni kapital in dodatni vplačani kapital	Prevrednotenje - finančna sredstva AFS	Druge kapitalske rezerve	Kumulativna razlika v prevedbi valut	Rezerva za varovanje denarnih tokov pred tveganjem	Zadržani dobiček	Pripisano lastnikom kapitala matične družbe	Pripisano neobvladujočim deležem	Skupaj
<b>Stanje na začetku poročevalskega obdobja</b>		<b>3,602</b>	<b>424</b>	<b>143</b>	<b>(109)</b>	<b>(6)</b>	<b>840</b>	<b>4,894</b>	<b>224</b>	<b>5,118</b>
Čisti dobiček za leto							509	509	(1)	508
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev v kapital	F.8		(290)					(290)	(23)	(313)
Izvedeno prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev prerazvrščeno v izkaz poslovnega izida	F.8		9					9		9
Prevrednotenje za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev prerazvrščeno v izkaz poslovnega izida	F.8		5					5		5
Sprememba deleža zavarovancev na postavkah, pripoznanih skozi kapital	F.8		24					24		24
Prodaja in odprodaja iz konsolidacijske skupine	F.8		(15)					(15)		(15)
Razlike v prevedbi valut	F.8				170			170	(4)	166
Spremembe rezerve za varovanje denarnega toka pred tveganjem	F.8					6		6		6
Davek na postavke drugega vseobsegajočega donosa	F.8		41					41		41
<b>Celotni vseobsegajoči donos</b>			<b>(226)</b>		<b>170</b>	<b>6</b>	<b>509</b>	<b>459</b>	<b>(28)</b>	<b>431</b>
Razporeditev v rezervo za plačila na podlagi delnic							4	4		4
Dividende za delničarje	F.8.1						(389)	(389)		(389)
<b>Stanje ob koncu poročevalskega obdobja</b>		<b>3.602</b>	<b>198</b>	<b>143</b>	<b>61</b>	<b>-</b>	<b>964</b>	<b>4.968</b>	<b>196</b>	<b>5.164</b>

**KONSOLIDIRAN IZKAZ DENARNIH TOKOV (posredna metoda)**

Za obdobje od 1. januarja do 31. decembra

(v milijonih EUR)	Pojasnilo	2021	2020
<b>Denarni tok iz poslovanja</b>			
<b>Dobiček pred davki</b>		<b>554</b>	<b>537</b>
Prilagoditve za:			
Depreciacija in amortizacija	F.23, F.25	133	143
Izgube zaradi oslabitve dobrega imena in PVFP	F.25	-	4
Oslabitev in odprava oslabitve kratkoročnih in nekratkoročnih sredstev	F.19, F.23	12	32
Dobiček/izguba pri odtujitvi PPE, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	F.18, F.20	(1)	(17)
Dobiček/izguba iz prevrednotenja finančnih vrednostnih papirjev, naložbenih nepremičnin in finančnih obveznosti po PVIPI	F.16, F.19, F.23	(186)	(149)
Odhodki za obresti	F.23	7	68
Prihodki od obresti	F.19	(134)	(238)
Prihodki od dividend	F.17, F.18	(12)	(4)
Čisti prihodki od obresti od finančnih instrumentov po PVIPI	F.16	(12)	(6)
Prihodki/odhodki, ki ne vključujejo gibanja gotovine		-	3
Čiste tečajne razlike		(167)	106
Sprememba posojil in terjatev	F.3.4	139	727
Sprememba terjatev	F.5	(118)	64
Sprememba pozavarovalnih sredstev	F.4	(170)	51
Sprememba drugih sredstev in pasivnih časovnih razmejitev	F.6	(58)	-
Sprememba obveznosti	F.12	41	(27)
Sprememba finančnih obveznosti za naložbeno pogodbo z DPF	F.11	-	72
Sprememba finančnih obveznosti po PVIPI	F.11	(33)	(65)
Sprememba obveznosti do bank	F.11	(33)	(353)
Sprememba depozitov, prejetih od pozavarovatelja	F.11	2	(60)
Sprememba zavarovalnih obveznosti	F.10	553	(252)
Sprememba drugih obveznosti, pasivnih časovnih razmejitev	F.13	50	26
Sprememba drugih rezervacij	F.9	14	9
Prejete obresti		176	247
Prejete dividende	F.18	12	4
Neto denarni tok iz finančnih sredstev iz poslovnega izida		32	222
Neto denarni tok iz za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev		(116)	(438)
Neto denarni tok iz finančnih sredstev v posesti do zapadlosti		-	(3)
Denarni tokovi, ki izhajajo iz davkov na dohodek		(171)	(142)
<b>Čisti denarni tok iz poslovanja</b>		<b>514</b>	<b>561</b>
<b>Denarni tok iz naložbenih dejavnosti</b>			
Nakup opredmetenih sredstev in neopredmetenih sredstev		(59)	(89)
Nakup naložbenih nepremičnin		(74)	-
Prihodki od odtujitve opredmetenih in neopredmetenih sredstev		11	4
Prihodki od prodaje naložbenih nepremičnin		22	37
<b>Čisti denarni tok iz naložbenih dejavnosti</b>		<b>(100)</b>	<b>(48)</b>
<b>Denarni tok iz finančnih dejavnosti</b>			
Plačane obresti		(7)	(68)
Plačilo glavnice obveznosti za najem		(22)	(25)
Dividende, izplačane delničarjem	F.8.1	(389)	(426)
<b>Neto denarni tok iz finančnih dejavnosti</b>		<b>(418)</b>	<b>(519)</b>
<b>Neto povečanje (zmanjšanje) denarja in denarnih ustreznikov</b>		<b>(4)</b>	<b>(6)</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>F.7</b>	<b>320</b>	<b>338</b>
Učinek sprememb deviznega tečaja na denar in denarne ustreznike		6	(12)
<b>Denar in denarni ustrezniki ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>F.7</b>	<b>322</b>	<b>320</b>

# Pojasnila h konsolidiranim finančnim izkazom

## A. Splošne informacije

### A.1 Opis Skupine

Generali CEE Holding B.V. (»Generali CEE Holding«, »Generali CEE« ali »Družba«) je zavarovalni holding, ki deluje prek svojih odvisnih družb. Ponuja široko paleto produktov življenjskih zavarovanj in zavarovanj P&C ter shem pokojninskih skladov v srednji in vzhodni Evropi.

Družba Generali CEE Holding je bila ustanovljen v skladu z nizozemsko zakonodajo in je bila na dan 31. decembra 2021 v popolni lasti družbe Assicurazioni Generali S.p.A. (»Generali«), ki je končna matična družba družbe. Računovodski izkazi družbe Generali so javno dostopni na spletnih straneh [www.generali.com](http://www.generali.com).

Čprav je Generali nizozemska družba, ustanovljena 8. junija 2007 v skladu z nizozemskimi zakoni, s sedežem na naslovu De Entree 91, 1101 BH Amsterdam, Nizozemska, ima njene glavne dejavnosti sedež na Češkem, kjer se nahaja njena podružnica, registrirana na naslovu Na Pankráci 121/1658, 140 21 Praga 4, Češka republika. Identifikacijska številka podjetja, izdana pri poslovnem registru na Nizozemskem, je 342 75 688, podružnica na Češkem pa je registrirana pod identifikacijsko številko 282 39 652.

Konsolidirani računovodski izkazi družbe Generali CEE Holding za leto, ki se je končalo 31. decembra 2021, zajemajo Družbo in njene odvisne družbe (skupaj imenovane »Skupina«).

Glejte razdelek C teh računovodskih izkazov za seznam pomembnih oseb v Skupini in spremembe v strukturi Skupine.

Upravni odbor je odobril objavo teh računovodskih izkazov dne 26. aprila 2022.

### A.2 Z zakonom ustanovljen organ

Upravni odbor ob koncu poročevalskega obdobja sestavljajo:

Člani: Giovanni Liverani  
Jaime Anchustegui Melgarejo  
Carlo Schiavetto  
Cristiano Borean  
Heike Otteman-Toyza

Luciano Cirinà je bil razrešen aprila 2022, Giovanni Liverani pa je bil imenovan za novega člana upravnega odbora.

## B. Podlaga za pripravo

### B.1 Izjava o skladnosti

Ti računovodski izkazi so pripravljene v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (EU) v skladu z Uredbo o MRS (ES 1606/2002). Računovodski izkazi družbe so sestavljeni v skladu z oddelkom 402 knjige 2 nizozemskega civilnega zakonika.

Poslovodstvo je pregledalo tiste standarde in pojasnila, ki jih je sprejela EU na dan izdaje teh računovodskih izkazov, ki pa na ta datum niso veljali. Ocena pričakovanega učinka teh standardov in pojasnil na Skupino je prikazana v razdelku D.D.6.2.

### B.2 Podlaga za pripravo

Skupina te konsolidirane računovodske izkaze pripravlja v skladu s standardi MSRP (kot jih je sprejela EU); glejte pojasnilo B.1.

Ti računovodski izkazi so predstavljeni v evrih (»EUR«, €), ki je funkcionalna valuta delničarjev.

Ti računovodski izkazi so pripravljene na podlagi nabavne vrednosti, iz zjemmo naslednjih sredstev in obveznosti, ki so izkazani po pošteni vrednosti: izpeljani finančni instrumenti, finančni instrumenti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančni instrumenti, razvrščeni kot za prodajo razpoložljivi instrumenti, sredstva, namenjena trgovanju, ki so izkazana po nižji izmed

FSVLCS in nabavne vrednosti, ki so postavke, ki so predmet varovanja poštene vrednosti pred tveganjem, ki se ponovno merijo na pošteno vrednost do obsega varovanega tveganja.

Priprava teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP zahteva, da poslovodstvo izvede presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo usmeritev in poročane zneske sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov. Ocene in z njimi povezane predpostavke temeljijo na zgodovinskih izkušnjah in različnih drugih dejavnikih, za katere se domneva, da so v danih okoliščinah razumni, katerih rezultati so podlaga za presojo knjigovodskih vrednosti sredstev in obveznosti, ki jih ni mogoče zlahka določiti na podlagi iz drugih virov. Dejanske vrednosti se lahko razlikujejo od teh ocen.

Ocene in osnovne predpostavke se redno pregledujejo. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo v obdobju, v katerem je ocena popravljena, če popravek vpliva samo na to obdobje, ali tako v obdobju popravka kot v prihodnjih obdobjih, če popravek vpliva tako na tekoče kot na prihodnja obdobja.

Priloženi računovodski izkazi so pripravljene ob predpostavki, da bo Skupina nadaljevala kot delujoče podjetje.

## C. Splošna merila za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov in način konsolidacije

### C.1 Subjekti Skupine

Konsolidirane računovodske izkaze sestavljajo izkazi matične družbe in njenih neposredno ali posredno obvladovanih odvisnih družb, pridruženih družb in skupnih podjetij. V konsolidacijo so vključeni vsi subjekti, ki izpolnjujejo pogoje za učinkovito obvladovanje. V skladu s konsolidirani računovodski izkazi MSRP 10 obvladovanje obstaja, če so izpolnjeni naslednji trije pogoji:

- d) vpliv nad podjetjem, v katero se vlaga,
- e) izpostavljenost ali pravica do spremenljivih donosov,
- f) zmožnost vplivanja na te donose z vplivom nad podjetjem, v katero se vlaga.

Skupina po posameznih vrsticah konsolidira vse pomembne odvisne družbe in s pomočjo kapitalske metode pripozna vse pomembne povezane družbe in skupna podjetja. Pridružene družbe in skupna podjetja so povzeta v tabeli F.3.2. Seznam subjektov Skupine je predstavljen v nadaljevanju.

#### Za leto končano 31. decembra 2021

Družba	Država	Funkcijska valuta	Delež v lastniškem kapitalu	Delež glasovalnih pravic
Generali Insurance AD	Bolgarija	BGN	99,78	99,78
Generali Zakrila Medical and Dental Centre EOOD	Bolgarija	BGN	99,78	99,78
GP Reinsurance EAD	Bolgarija	CZK	100,00	100,00
Generali Osiguranje d.d.	Hrvaška	HRK	100,00	100,00
Generali Česká Distribuce s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Pařížská 26, s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Palác Křížík a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
IDEE s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
SMALL GREF a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Náměstí Republiky 3a, s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Mustek Properties s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Office Center Purkyňova, a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Generali Česká pojišťovna a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Generali penzijní společnost, a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Generali Naložbe CEE, Investiční Společnost, a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Acredité s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Solitaire Real Estate, a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
OVOČNÝ TRH 2 s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Palác Špork a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Pankrác East a.s.*	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Pankrác West a.s.*	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Generali Biztosító Zrt.	Madžarska	HUF	100,00	100,00
Europai Utazási Biztosító R.t.	Madžarska	HUF	61,00	61,00
Generali Ingatlan Kft.	Madžarska	HUF	100,00	100,00
Generali Alapkezelő Rt.	Madžarska	HUF	100,00	100,00
Genertel Biztosító Zrt.	Madžarska	HUF	100,00	100,00

Lakits Ház Lft*	Madžarska	HUF	100,00	100,00
Generali CEE Oil & Energy Industry Fund	Irska	EUR	92,00	92,00
Generali CEE New Economies Fund	Irska	EUR	84,00	84,00
Generali CEE Emerging Europe Fund	Irska	EUR	68,00	68,00
Generali CEE Emerging Europe Bond Fund	Irska	EUR	100,00	100,00
Generali osiguranje Črna gora	Črna gora	EUR	100,00	100,00
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Poljska	PLN	100,00	100,00
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Poljska	PLN	100,00	100,00
Generali Finance Sp. z o.o.	Poljska	PLN	100,00	100,00
Generali PTE S.A.	Poljska	PLN	100,00	100,00
Generali Naložbe Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Union Investment TFI)	Poljska	PLN	100,00	100,00
PL Investment Jerozolimskie I SP. Z o.o.	Poljska	PLN	100,00	100,00
Saneo S.A.*	Poljska	PLN	25,00	25,00
Cleha Invest Sp. z o.o.	Poljska	PLN	100,00	100,00
SIBSEN Invest sp. z o.o.	Poljska	PLN	100,00	100,00
Generali SAF Pensii Private S.A.	Romunija	RON	100,00	100,00
SC Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	Romunija	RON	99,97	99,97
Generali Russia and CIS	Russia	RUB	49,00	100,00
Generali Osiguranje Srbija A.D.O	Srbija	RSD	100,00	100,00
Generali Reosiguranje Srbija A.D.O.	Srbija	RSD	100,00	100,00
Voluntary Pension Fund Manag - Generali Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom A.D.	Srbija	RSD	100,00	100,00
Generali Poistovňa, a.s.**	Slovaška	EUR	100,00	100,00
Generali Slovenská Distribúcia, s.r.o.*	Slovaška	EUR	100,00	100,00
Green Point Offices a.s.	Slovaška	EUR	100,00	100,00
VÚB Generali d.s.s., a.s.**	Slovaška	EUR	50,00	50,00
Generali Zavarovalnica d.d.	Slovenija	EUR	100,00	100,00
Generali Naložbe (KD Skladi d.o.o)	Slovenija	EUR	100,00	100,00
Generali CEE Holding B.V.	Nizozemska	CZK	100,00	100,00
GW Beta Limited	Nizozemska	EUR	49,00	100,00

\*Subjekt, pridobljen leta 2021

\*\* Skupno podjetje

\*\*\* Leta 2022 je bilo ime spremenjeno v GSK Financial, a. s.

**Za leto končano 31. decembra 2020**

<b>Družba</b>	<b>Država</b>	<b>Funkcijska valuta</b>	<b>Delež v lastniškem kapitalu</b>	<b>Delež glasovalnih pravic</b>
Generali Insurance AD	Bolgarija	BGN	99,78	99,78
Generali Zakrila Medical and Dental Centre EOOD	Bolgarija	BGN	99,78	99,78
GP Reinsurance EAD	Bolgarija	CZK	100,00	100,00
Generali Osiguranje d.d.	Hrvaška	HRK	100,00	100,00
Pojištvna Patricie a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Generali Česká Distribuce s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Pařížská 26, s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Direct Care s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Palác Křížík a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
IDEE s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
SMALL GREF a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Náměstí Republiky 3a, s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Mustek Properties s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Office Center Purkyňova, a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Generali Česká pojišťovna, a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Generali penzijní společnost, a.s. (including Transformed Fund)	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Česká pojišťovna ZDRAVI a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Generali Naložbe CEE, Investiční Společnost, a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Acredité s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Generali Real Estate Fund CEE a.s., investiční fond	Češka republika	CZK	100,00	100,00

Solitaire Real Estate, a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
BRISTIH CORNER s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
OVOCNÝ TRH 2 s.r.o.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Palác Špork a.s.	Češka republika	CZK	100,00	100,00
Generali Biztosító Zrt.	Madžarska	HUF	100,00	100,00
Europai Utazasi Biztosito Rt.	Madžarska	HUF	61,00	61,00
Generali Ingatlan Kft.	Madžarska	HUF	100,00	100,00
Generali Alapkezelő Rt.	Madžarska	HUF	100,00	100,00
Genertel Biztosító Zrt.	Madžarska	HUF	100,00	100,00
Generali CEE Oil & Energy Industry Fund	Irska	EUR	92,00	92,00
Generali CEE New Economies Fund	Irska	EUR	84,00	84,00
Generali CEE Emerging Europe Fund	Irska	EUR	68,00	68,00
Generali CEE Emerging Europe Bond Fund	Irska	EUR	100,00	100,00
Generali osiguranje Črna gora	Črna gora	EUR	100,00	100,00
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Poljska	PLN	100,00	100,00
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Poljska	PLN	100,00	100,00
Generali Finance Sp. z o.o.	Poljska	PLN	100,00	100,00
Generali PTE S.A.	Poljska	PLN	100,00	100,00
Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych	Poljska	PLN	100,00	100,00
Generali Naložbe Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Union Investment TFI)	Poljska	PLN	100,00	100,00
PL Investment Jerolimskie I SP. Z o.o.	Poljska	PLN	100,00	100,00
Cleha Invest Sp. z o.o.	Poljska	PLN	100,00	100,00
SIBSEN Invest sp. z o.o.	Poljska	PLN	100,00	100,00
Generali SAF Pensii Private S.A.	Romunija	RON	100,00	100,00
SC Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A.	Romunija	RON	99,97	99,97
Generali Russia and CIS	Russia	RUB	49,00	100,00
LLC Generali Insurance Brokers - Russia and CIS	Russia	RUB	49,00	100,00
Generali Osiguranje Srbija A.D.O	Srbija	RSD	100,00	100,00
Generali Reosiguranje Srbija A.D.O.	Srbija	RSD	100,00	100,00
Voluntary Pension Fund Manag - Generali Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom A.D.	Srbija	RSD	100,00	100,00
Generali Poistovňa, a.s.***	Slovaška	EUR	100,00	100,00
Green Point Offices a.s.	Slovaška	EUR	100,00	100,00
VÚB Generali d.s.s., a.s.*	Slovaška	EUR	50,00	50,00
Generali Zavarovalnica d.d.	Slovenija	EUR	100,00	100,00
Generali Naložbe (KD Skladi d.o.o)	Slovenija	EUR	100,00	100,00
Generali CEE Holding B.V.	Nizozemska	CZK	100,00	100,00
GW Beta Limited	Nizozemska	EUR	49,00	100,00
CZI Holdings N.V.	Nizozemska	CZK	100,00	100,00
CP Strategic Naložbe N.V.	Nizozemska	EUR	100,00	100,00

\*Skupno podjetje

\*\*\* Leta 2022 je bilo ime spremenjeno v GSK Financial, a. s.

Splošne informacije o skupnih podjetjih:	VÚB Generali, Dôchodková správcovská spoločnosť, a.s.,
Registrirani sedež:	Mlynské nivy 1, 829 90 Bratislava
Delničarji:	Generali Slovensko Poistovňa, a.s. and VÚB, a.s.
Delež Skupine v delniškem kapitalu:	50 %
Osnovna dejavnost:	Upravljanje pokojninskih skladov za pokojninsko varčevalno shemo
Priznано:	Uporaba kapitalske metode

### C.1.1 Spremembe v Skupini

V nadaljevanju so navedene podrobne informacije o pomembnih poslih z odvisnimi družbami Skupine za leto, ki se je končalo 31. decembra 2021.

#### Prenos portfelja družbe Generali Poistovňa, a.s. na družbo Generali Česká pojišťovna

19. decembra 2021 je družba Generali Česká pojišťovna a.s. v transakciji pod skupnim nadzorom pridobila zavarovalne in pozavarovalne pogodbe, pravice, obveznosti, dolgove, zaposlene, druga sredstva in obveznosti, vse druge pravice in obveznosti, terjatve in obveznosti, kot so opredeljene v pogodbi o prodaji poslovnih portfeljev Generali Poistovňa, a.s.

Posledično so bila neopredmetena sredstva, ki so bila prej pripoznana v zvezi s takim portfeljem v okviru denar ustvarjajoče enote (CGU) družbe Generali Poist'ovňa, prenesena na CGU Generali Česká pojišť'ovna. Obstajajo le omejeni učinki na računovodske izkaze, ki izhajajo iz različnih davčnih pravil na Slovaškem v primerjavi s Češko.

Ustanovljena je bila podružnica na Slovaškem, tj. družba Generali Poist'ovňa, pobočka poist'ovne z iného členského štátu (Podružnica). Podružnica je bila vpisana v slovaški poslovni register 11. novembra 2021.

#### **Združitev družbe Concordia Polska TUV z Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.**

Družba Concordia Polska TUV se je 31. julija 2021 kot datumom začetka veljavnosti združitve združila z družbo Generali TU S.A., ki je postala univerzalna naslednica družbe Concordia TUV in pridobila vse njene pravice in obveznosti. S tem korakom je Skupina še povečala tržni delež družbe Generali na Poljskem in naredila zadnji korak k poenostavitvi organizacijske strukture na poljskem trgu. Na dan 31. decembra 2021 ta transakcija nima vpliva na konsolidirane računovodske izkaze.

#### **Združitev družbe Pojišť'ovna Patricie a.s., Česká pojišť'ovna ZDRAVÍ a.s. in Generali Česká pojišť'ovna, a.s.**

Družba Pojišť'ovna Patricie a.s. in Česká pojišť'ovna Zdraví a.s. se je 1. julija 2021 kot datumom začetka veljavnosti združitve združila z družbo Generali Česká pojišť'ovna, a.s. ki je postala univerzalna naslednica družbe in pridobila vse njene pravice in obveznosti. Ta formalni korak je bil zadnji v zvezi s prenosom portfelja Generali pojišť'ovna in ČP Zdraví, izvedenim konca leta 2019. Na dan 31. decembra 2021 ta transakcija nima vpliva na konsolidirane računovodske izkaze.

#### **Združitev družbe CZI Holdings N.V., CP Strategic Naložbe N.V. in Generali CEE Holding B.V.**

1. junija 2021 sta se družbi CZI Holdings N.V. in Strategic Naložbe N.V. združili z Generali CEE Holding B.V., pri čemer je datum začetka veljavnosti združitve bil 1. januar 2021, GCEEH pa je ostala naslednica. Na dan 31. decembra 2021 ta transakcija nima vpliva na konsolidirane računovodske izkaze. To predstavlja še en korak pri poenostavitvi organizacijske strukture Skupine Generali v regiji CEE.

#### **Združitev družbe Direct Care s.r.o. in Acredité s.r.o.**

Družba Direct Care s.r.o. se je 1. januarja 2021 kot datumom začetka veljavnosti združitve združila z Acredité s.r.o., ki je postala univerzalna naslednica družbe in pridobila vse njene pravice in obveznosti. Na dan 31. decembra 2021 ta transakcija nima vpliva na konsolidirane računovodske izkaze.

#### **Dekonsolidacija Transformovaný fond Generali penzijní společnosti, a.s.**

Zaradi sprememb statuta sklada Transformed, sprememb naložbene strategije in drugih sprememb, sklad Transformed ni izpolnjeval kriterijev, ki so potrebni za konsolidacijo po standardih MSRP. S 1. januarjem 2021 kot datumom začetka veljavnosti je družba Transformovaný fond Generali penzijní společnosti, a.s. dekonsolidirana. Učinki, povezani s konsolidiranimi računovodskimi izkazi so odprava pripoznanja vrstic Posojila in terjatve v višini 195 milijonov EUR, Za prodajo razpoložljive naložbe v višini 4,238 milijonov EUR, Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida v višini 27 milijonov EUR, Druge terjatve v višini 15 milijonov EUR, Denarna sredstva na računih v višini 43 milijonov EUR, Matematične rezervacije v višini 125 milijonov EUR, Finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida v višini 35 milijonov EUR, Finančne obveznosti po odplačni vrednosti v višini 4,327 milijona EUR, Druge obveznosti v višini 11 milijonov EUR. Povezani učinki na konsolidirane računovodske izkaze so na voljo tudi v posameznih tabelah razkritij.

#### **Likvidacija družbe LLC Generali Insurance Brokers – Rusija in SND**

29. decembra 2021 je bil za družbo LLC Generali Insurance Brokers – Rusija in SND izveden postopek likvidacije. To nima pomembnega učinka na konsolidirane računovodske izkaze.

#### **Acquisition of Pankrác West, a.s. in Pankrác East, a.s.**

Družba Generali Real Estate je 16. decembra 2021 zaključila prevzem družb Pankrác West in Pankrác East od skupine CPI Property Group. V teh poslovnih zgradbah v okrožju Pankrác v Pragi se že od leta 2008 nahaja sedež Skupine Generali v srednji in vzhodni Evropi in ima vlogo sedeža za več subjektov Skupine. Poslovne zgradbe, ki obsegajo 37.700 kvadratnih metrov, se nahajajo v dinamičnem pisarniškem okrožju Pankrác v Pragi 4, ki je iskana zaradi svojih idealnih povezav z javnim prevozom ter razpoložljivosti storitev in bonitet. Takšno lokacijo, ki je že zdaj ena najpomembnejših pisarniških četrti v mestu, bo dodatno okrepila nova linija podzemne železnice D, ki naj bi bila dokončana v bližnji prihodnosti. Nova pridobitev potrjuje osrednji položaj srednje in vzhodne Evrope v naložbeni strategiji Generali Real Estate, ki cilja na visokokakovostna sredstva v glavnih evropskih mestih, kot je Praga.

Transakcija se obravnava kot pridobitev skupine sredstev, saj preneseni niz dejavnosti in sredstev ne ustreza definiciji MSRP 3 za poslovne združitve.

Kot rezultat prevzema je Skupina pripoznala zemljišča in zgradbe v vrednosti 110 milijonov EUR (F.2.1).

#### **Prodaja družbe British Corner s.r.o.**

Sklad Generali Real Estate Fund je 10. novembra 2021 prodal družbo British Corner, s.r.o. družbi Amundi Czech Republic Asset Management, a.s.. Posledično je bila družba dekonsolidirana v letu 2021. Za finančni učinek dekonsolidacije tega subjekta glejte pojasnilo F.18.



Podrobne informacije o pomembnih poslih z odvisnimi družbami skupine za leto, ki se je končalo 31. decembra 2020, so navedene v nadaljevanju.

#### **Združitev družbe Adriatic Slovenica z družbo Generali zavarovalnica**

3. januarja 2020 se je družba Adriatic Slovenica d. d. združila z družbo Generali zavarovalnici d. d. Generali zavarovalnica je kot prevzemna družba v skladu z zakonodajo postala univerzalna naslednica družbe Adriatic Slovenica in pridobila vse njene pravice in obveznosti. Istega dne je Adriatic Slovenica prenehala obstajati in je bila izbrisana iz poslovnega registra. S to združitvijo je Skupina ustvarila drugo največjo zavarovalnico v državi s približno 18-odstotnim tržnim deležem.

#### **Prodaja družbe City Empiria a.s.**

Generali Real Estate Fund je v drugem četrtletju leta 2020 prodal družbo City Empiria, a.s. družbi PSN. Zaradi tega je družba v letu 2020 razpadla.

#### **Združitev družbe Generali Distribuce a.s. in ČP Distribuce s.r.o.**

1. julija 2020 se je družba Generali Distribuce a.s. združila z družbo ČP Distribuce s.r.o. s 1. januarjem 2020 kot datumom začetka veljavnosti združitve. Družba naslednica ČP Distribuce s.r.o. se je pozneje preimenovala v Generali Česká Distribuce a.s. To predstavlja dodaten korak pri poenostavitvi organizacijske strukture skupine v Češki republiki.

## **C.2 Metode konsolidacije in računovodstvo za pridružene družbe in skupna podjetja**

Naložbe v odvisne družbe se konsolidirajo po posameznih vrsticah, naložbe v pridružene družbe in skupna podjetja pa se obračunavajo s pomočjo kapitalne metode.

Reorganizacije in združitve družb pod skupnim obvladovanjem se obračunajo z uporabo predhodnih zneskov, zato se knjigovodske vrednosti v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine ne popravljajo in pri takih transakcijah ne nastane dobro ime.

#### **Prevedba iz funkcionalne v predstavitveno valuto**

Izkazi finančnega položaja v funkcijskih valutah, ki se razlikujejo od predstavitvene valute Skupine, so bili pretvorjeni v evre na podlagi deviznih tečajev ob koncu leta.

Izkaz poslovnega izida je bil pretvorjen na podlagi povprečnih deviznih tečajev v letu. Relativno natančno se približujejo deviznim tečajem na datume transakcij.

Izkazi finančnega položaja v funkcijskih valutah, ki se razlikujejo od predstavitvene valute Skupine, so bili pretvorjeni v evre na podlagi menjalnih tečajev ob koncu leta.

Tečajne razlike, ki izhajajo iz prevedbe, so bile obračunane v drugem vseobsegajočem donosu v prevedbeni rezervi in pripoznane v izkazu poslovnega izida šele ob odtujitvi naložb.

Dobro ime in prilagoditve poštene vrednosti, ki nastanejo ob prevzemu podjetja v tujini, se obravnavajo kot sredstva in obveznosti podjetja v tujini in se pretvorijo po končnem tečaju.

### **C.2.1 Postopki konsolidacije**

Odvisne družbe, za katere veljajo pogoji za obvladovanje, se konsolidirajo.

Standard MSRP 10 opredeljuje enoten model obvladovanja za vsa podjetja. Pod vodstvom je obvladovanje edina osnova za konsolidacijo. Struktura vlagatelja ni pomembna. Vlagatelj mora konsolidirati podjetje, v katero se vlaga, če razpolaga z naslednjimi elementi:

- Vpliv nad podjetjem, v katero se vlaga.
- Izpostavljenost ali pravice do spremenljivih donosov iz sodelovanja s podjetjem, v katero se vlaga.
- Sposobnost vplivanja na znesek vlagateljevih donosov s pomočjo svojega vpliva.

Konsolidacija odvisne družbe preneha z dnem, ko matična družba izgubi obvladovanje.

Če skupina izgubi obvladovanje nad odvisno družbo:

- odpravi pripoznanje sredstev (vključno z dobrim imenom) in obveznosti odvisne družbe;
- odpravi pripoznanje knjigovodske vrednosti morebitnega neobvladujočega deleža;
- odpravi pripoznanje kumulativnih prevedbenih razlik, prikazanih v lastniškem kapitalu;
- pripozna pošteno vrednost prejetega nadomestila;
- pripozna pošteno vrednost katere koli zadržane naložbe;
- pripozna presežek ali primanjkljaj v poslovnem izidu;
- prerazvrsti obvladujoči delež komponent, ki so bile prej pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu, v poslovni izid ali zadržani dobiček, kot je ustrezno.

Pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov:

- računovodski izkazi Skupine in njenih odvisnih družb so konsolidirani. Končni datum poslovnega leta vsake odvisne družbe je enak datumu v Skupini, tj. 31. december vsakega poslovnega leta;
- knjigovodska vrednost naložbe Skupine v posamezno odvisno družbo in deleži Skupine v kapitalu posamezne odvisne družbe se izločijo na dan prevzema;
- deleži neobvladujočega delničarja so prikazani kot ločene postavke kapitala; in
- stanja znotraj skupine, transakcije, nerealizirani
- dobički ter izgube, ki izhajajo iz poslov znotraj skupine, in dividende so v celoti izločene.

Skupina za obračunavanje poslovnih združitvev uporablja prevzemno metodo. Preneseno nadomestilo za prevzem odvisne družbe je poštena vrednost prenesenih sredstev, nastalih obveznosti in kapitalskih deležev, ki jih je izdala Skupina. Preneseno nadomestilo vključuje pošteno vrednost katerega koli sredstva ali obveznosti, ki izhaja iz dogovora o pogojnem nadomestilu. Stroški v zvezi s prevzemom se pripoznajo kot odhodki v obdobju, v katerem nastanejo. Pridobljena opredeljiva sredstva in prevzete obveznosti v poslovni združitvi se na začetku izmerijo po pošteni vrednosti na datum prevzema. Na podlagi prevzema za prevzemom Skupina pripozna neobvladujoči delež v prevzetem podjetju bodisi po pošteni vrednosti bodisi po sorazmernem deležu neobvladujočega deleža v čistih sredstvih prevzetega podjetja.

Presežek prenesenega nadomestila, zneska morebitnega neobvladujočega deleža v prevzetem podjetju in poštene vrednosti katerega koli prejšnjega kapitalskega deleža v prevzetem podjetju na datum prevzema nad pošteno vrednostjo opredeljivih pridobljenih čistih sredstvih se prikaže kot dobro ime. Če je ta v primeru izpogajane nakupa nižja od poštene vrednosti prevzetih čistih sredstev odvisne družbe, se razlika pripozna neposredno v konsolidiranem izkazu poslovnega izida.

Spremembe pogojnega nadomestila, ki so na datum prevzema razvrščene kot obveznost, se pripoznajo v konsolidiranem izkazu poslovnega izida.

Obračunavanje poslovnih združitvev iz MSRP 3 se uporablja samo, če se šteje, da je bilo podjetje prevzeto. V skladu z MSRP 3 »Poslovne združitve« je podjetje opredeljeno kot integriran niz dejavnosti in sredstev, ki se izvajajo in upravljajo z namenom zagotavljanja donosa vlagateljem ali nižjih stroškov ali drugih gospodarskih koristi neposredno in sorazmerno zavarovancem ali udeležencem. Posel na splošno sestavljajo vložki, procesi, ki se uporabljajo za te vložke, in posledični rezultati, ki se uporabljajo ali bodo uporabljeni za ustvarjanje prihodkov. Če teh meril ni, se šteje, da je skupina sredstev pridobljena. Če je v prenesenem nizu dejavnosti in sredstev prisotno dobro ime, se domneva, da je preneseni niz posel. Za prevzeme, ki ustrezajo definiciji podjetja, se uporablja obračunska nakupna metoda.

Pri prevzemih, ki ne ustrezajo definiciji posla, Skupina nabavno vrednost razporedi med posamezna opredeljiva sredstva in obveznosti v Skupini na podlagi njihove relativne poštene vrednosti na dan prevzema. Takšni posli ali dogodki ne povzročajo dobrega imena.

#### Transakcije z neobvladujočimi deleži

Transakcije z neobvladujočimi deleži Skupina obravnava kot posle s kapitalom, ki ne vplivajo na poslovni izid. Pri nakupih od neobvladujočih deležev se razlika med morebitnim plačanim nadomestilom in ustreznim pridobljenim deležem v knjigovodski vrednosti čistih sredstev odvisne družbe izkaže v kapitalu. Dobički ali izgube pri odtujitvi neobvladujočih deležev so prav tako prikazani v kapitalu.

Neobvladujoči deleži so v konsolidiranem izkazu finančnega položaja prikazani kot ločena sestavina kapitala, ki se razlikuje od kapitala Skupine. Čisti dobiček, ki se pripisuje neobvladujočim deležem, je ločeno razkrit v konsolidiranem izkazu poslovnega izida in izkazu vseobsegajočega donosa.

Reorganizacije in združitve družb pod skupnim nadzorom so obračunane z uporabo konsolidiranih čistih knjigovodskih vrednosti, zato se knjigovodske vrednosti v konsolidiranih računovodskih izkazih ne popravljajo in pri takih transakcijah ne nastane dobro ime.

## C.2.2 Uporaba kapitalske metode

### Povezane družbe

MRS 28 opredeljuje pridruženo podjetje kot podjetje, v katerem ima naložbenik pomemben vpliv. Pomemben vpliv je moč sodelovati pri odločitvah o finančni in poslovni politiki podjetja, v katerega se vlaga, ne pa obvladovati ali skupaj obvladovati tako politiko. Če ima naložbenik neposredno ali posredno prek odvisnih družb 20 % ali več glasovalne moči podjetja, v katero se vlaga, se domneva, da ima naložbenik pomemben vpliv, razen če je mogoče jasno dokazati, da temu ni tako.

Če naložba Skupine v podjetje presega 20 %, vendar Skupina nima pomembnega vpliva na podjetje, naložbe ni mogoče razvrstiti kot naložbe v pridruženo podjetje. Pri ocenjevanju razvrstitve kakršnih koli naložb v pridruženo podjetje je Skupina upoštevala predvsem njihovo sodelovanje v procesih oblikovanja politike, vključno s sodelovanjem pri odločanju o dividendah ali drugih izplačilih podjetja, v katero se vlaga.

Poleg tega je skupina ocenila še naslednja dodatna merila:

- a) zastopanje v upravnem odboru ali enakovrednem organu upravljanja podjetja, v katero se vlaga;
- b) pomembne transakcije med podjetjem in njegovim podjetjem, v katero se vlaga;
- c) izmenjava vodstvenega osebja; ali

d) zagotavljanje bistvenih tehničnih informacij.

Pri kapitalski metodi se naložba v povezano podjetje na začetku pripozna glede na nabavno vrednost (vključno z dobrim imenom), knjigovodska vrednost pa se poveča ali zmanjša, da se po datumu prevzema pripozna sprememba naložbenikovega deleža v kapitalu podjetja, v katero se vlaga. Delež Skupine v poslovnem izidu podjetja, v katero se vlaga, je pripoznan v njenem konsolidiranem izkazu poslovnega izida.

Nerealizirani dobički iz transakcij med Skupino in njenimi povezanimi družbami se izločijo v obsegu deleža Skupine v pridruženih družbah. Prav tako se izločijo nerealizirane izgube, razen če transakcija zagotavlja dokaze o zmanjšanju vrednosti prenesenega sredstva. Računovodske usmeritve povezanih družb so bile po potrebi spremenjene, da se zagotovi skladnost z usmeritvami, ki jih je sprejela Skupina.

### Skupna podjetja

Skupno podjetje je pogodbeni dogovor, po katerem dve ali več strank opravlja gospodarsko dejavnost, ki je predmet skupnega nadzora. Skupni nadzor je pogodbeno dogovorjena delitev nadzora nad gospodarsko dejavnostjo. Naložbe v skupna podjetja se obračunajo po kapitalski metodi in se na začetku pripoznajo po nabavni vrednosti. Naložba Skupine v skupna podjetja vključuje dobro ime, ugotovljeno ob prevzemu.

Delež Skupine v poslovnem izidu skupnih podjetij po prevzemu je pripoznan v konsolidiranem izkazu poslovnega izida, njen delež v gibanju rezerv po prevzemu pa je pripoznan v rezervah. Če je delež izgub Skupine v skupnem podjetju enak ali večji od deleža v skupnem podjetju, vključno z drugimi nezavarovanimi terjatvami, Skupina ne pripozna nadaljnjih izgub, razen če je prevzela obveznosti ali opravila plačila v imenu skupnega podjetja.

Nerealizirani dobički iz transakcij med Skupino in njenimi skupnimi podjetji se izločijo v obsegu deleža Skupine v skupnih podjetjih. Prav tako se izločijo nerealizirane izgube, razen če transakcija zagotavlja dokaze o zmanjšanju vrednosti prenesenega sredstva. Računovodske usmeritve skupnih podvigov so bile po potrebi spremenjene, da se zagotovi skladnost z usmeritvami, ki jih je sprejela Skupina.

### C.2.3 Konsolidacija investicijskih in pokojninskih skladov

Skupina upravlja odprte investicijske sklade preko specializiranih družb za upravljanje naložb Skupine.

Skupina preko investicijskih skladov vlaga tako sredstva, povezana z naložbenimi produkti, kot tudi lastne neposredne naložbe.

Za vsak sklad, v katerega je Skupina vložila investicijo, Skupina preuči, ali obstaja vpliv nad tem investicijskim skladom in ali je Skupina izpostavljena ali ima pravice do pomembnega dela spremenljivih donosov iz sodelovanja s podjetjem, v katero se vlaga, in ali ima možnost vplivati na te donose zaradi njene moči nad podjetjem, v katero se vlaga.

Glede na oceno nadzor nad investicijskim skladom obstaja in sklad se konsolidira, če Skupina obvladuje ustrezno družbo za upravljanje naložb, hkrati pa neposredni deleži Skupine v investicijskem skladu obsegajo več kot 40 % sredstev sklada. Ta prag je opredeljen kot okvirni prag, pri katerem se izpostavljenost variabilnosti donosa ohrani pomembna. Naložbeni produkti, pri katerih finančno tveganje, povezano z naložbo, nosijo zavarovanci, se ne upoštevajo, saj je izpostavljenost spremenljivim donosom (in zmožnost vplivanja na te donose z močjo nad podjetjem, v katero se vlaga) le omejena ali pa sploh ne obstaja.

V primeru, da je neposredni delež Skupine v investicijskem skladu manjši od 40 %, naložba ni konsolidirana in je prikazana v prvotni klasifikacijski kategoriji (za prodajo razpoložljiva finančna sredstva ali finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida) v obliki enot investicijskih skladov. Enako se zgodi, če se naložba v sklad nahaja pod določenim pragom pomembnosti; v tem primeru tudi sklad ni konsolidiran zaradi razmerja med stroški in koristi.

V primeru konsolidacije se neobvladujoči deleži v odprtih investicijskih skladih izkazujejo med finančnimi obveznostmi zaradi njihove prodajljive narave.

Skupina je od začetka letošnjega leta dekonsolidirala preoblikovani pokojninski sklad na Češkem, saj konsolidacijska merila niso bila več izpolnjena zaradi spremenjene izpostavljenosti in razmerja med močjo/nadzorom in izpostavljenostjo spremenljivemu donosu.

The Group deconsolidated from the beginning of this year, the Transformed pension fund in the Czech Republic as the consolidation criteria were not met anymore due to changed exposure and relationship between power and exposure to variable return.

## D. Pomembne računovodske usmeritve in predpostavke

### D.1 Pomembne računovodske usmeritve

V tem razdelku so predstavljeni računovodski standardi, sprejeti pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov, in vsebina postavk v konsolidiranih računovodskih izkazih.

#### D.1.1 Neopredmetena sredstva

V skladu z MRS 38 se neopredmeteno sredstvo pripozna, kadar in samo kadar je razpoznavno in obvladljivo, je verjetno, da bodo pričakovane prihodnje gospodarske koristi, ki se mu pripisujejo, pritekale v podjetje, ter je mogoče zanesljivo izmeriti njegovo nabavno vrednost.

Ta kategorija vključuje dobro ime in druga neopredmetena sredstva, kot so programska oprema in kupljeni zavarovalni portfelj. Skupina nima v lasti nobene programske opreme z neomejeno dobo koristnosti.

Dobički ali izgube, ki izhajajo iz odprave pripoznanja neopredmetenega sredstva, se izmerijo kot razlika med čistimi prihodki od odprodaje in knjigovodsko vrednostjo sredstva in se pripoznajo v konsolidiranem izkazu poslovnega izida, ko se pripoznanje sredstva odpravi.

### Dobro ime

Presežek prenesenega nadomestila, tj. znesek morebitnega neovladujočega deleža v prevzetem podjetju in poštene vrednosti na datum prevzema katerega koli prejšnjega lastniškega deleža v prevzetem podjetju nad pošteno vrednostjo opredeljivih pridobljenih čistih sredstev, se pripozna kot dobro ime.

Po začetnem pripoznanju se dobro ime izmeri po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne izgube zaradi oslabitve, in se ne amortizira. Dobro ime se testira vsaj enkrat letno, da se ugotovi morebitne izgube zaradi oslabitve. Dobro ime se razporedi na denar ustvarjajočo enoto (CGU) v skladu z zahtevami MRS 36 in predstavlja najnižjo raven v podjetju, na kateri se dobro ime spremlja za namene notranjega upravljanja. V primeru Skupine je enota CGU opredeljena na ravni segmenta posamezne družbe.

V primeru združitve in prenosov portfelja je enota CGU opredeljena na ravni segmenta posamezne preživele poslovne enote ali pridobitelja. To velja ob predpostavki, da je cilj transakcij rast poslovanja in širitev obstoječega portfelja zavarovalnih pogodb, ne pa uvajanje popolnoma novih produktov.

Namen preizkusa oslabitve dobrega imena je ugotoviti obstoj morebitnih izgub zaradi oslabitve knjigovodske vrednosti, predstavljene kot neopredmeteno sredstvo. V tem okviru so denar ustvarjajoče enote, na katere je dobro ime razporejeno, identificirane in preizkušene za oslabitev. Izguba zaradi oslabitve je enaka razliki med nadomestljivo vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo, če je negativna. Prva je višja vrednost izmed stroškov poštene vrednosti, zmanjšane za stroške odtujitve denar ustvarjajoče enote, in njene vrednosti pri uporabi, to je sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz denar ustvarjajoče enote.

Poštena vrednost denar ustvarjajoče enote se določi na podlagi trenutnih tržnih kotacij ali običajno uporabljenih tehnik vrednotenja. Vrednost pri uporabi temelji na sedanji vrednosti prihodnjih denarnih pritokov in odlivov, upošteva projekcije proračunov/napovedi, ki jih je odobrilo poslovodstvo, in zajemajo obdobje največ petih let. Načrtovani rezultat obdobja, ki je osnova za določanje prihodnjih denarnih tokov, se med drugim dodatno prilagodi učinku pozavarovanja znotraj skupine. Pozavarovanje, cedirano pozavarovalnici GP Reinsurance, se izloči iz načrtovanega rezultata P/L, saj predstavlja transakcijo znotraj skupine. To se dodatno prilagodi s stroški zunanjega pozavarovanja – izračun odraža delež poslova pozavarovanja, ki ga je pozavarovalnica GP Reinsurance retrocirala na odprt trg. Če kakršne koli prejšnje izgube zaradi oslabitve, razporejene na dobro ime, ne obstajajo več, jih ni mogoče razveljaviti. Če je bilo dobro ime razporejeno na denar ustvarjajočo enoto in je del posla znotraj te enote odtujen, se dobro ime, povezano z odtujenim poslom, vključi v knjigovodsko vrednost posla pri ugotavljanju dobička ali izgube ob odtujitvi. Odtujeno dobro ime v teh okoliščinah se meri na podlagi relativnimah vrednosti odtujenega posla in zadržanega dela denar ustvarjajoče enote.

### Sedanja vrednost prihodnjih dobičkov

Pri pridobitvi portfelja dolgoročnih zavarovalnih pogodb ali naložbenih pogodb, bodisi neposredno bodisi s prevzemom podjetja, se razlika med pošteno vrednostjo zavarovalne obveznosti in vrednostjo zavarovalnih obveznosti, merjeno na podlagi obstoječih računovodskih usmeritev skupine, pripozna kot sredstvo. To sredstvo, ki se imenuje sedanja vrednost prihodnjih dobičkov (PVFP) ali vrednost pridobljenega posla (VOBA), se izračuna na podlagi aktuarskega izračuna ob upoštevanju predpostavk o prihodnjih prihodkov od premij, prispevkih, umrljivosti, obolevnosti, prekinitvev in donosnosti naložb. PVFP se pripozna ločeno za zavarovalne segmente in posamezne družbe.

PVFP se amortizira skozi povprečno efektivno življenjsko dobo pridobljenih pogodb z uporabo amortizacijskega vzorca, ki odraža pričakovano pripoznavanje prihodnjega dobička. Predpostavke, uporabljene pri razvoju vzorca amortizacije PVFP, so skladne s tistimi, ki so bile uporabljene pri njegovem začetnem merjenju. Vzorec amortizacije se vsako leto pregleda, da se oceni njegova zanesljivost in preveri skladnost s predpostavkami, uporabljenimi pri vrednotenju ustreznih zavarovalnih rezervacij v zvezi z zavarovanjem. Obdobje amortizacije se za posamezne portfelje giblje od 5 do 30 let od datuma prevzema.

Za portfelj življenjskega zavarovanja se nadomestljiva vrednost prevzetega posla letno določi s preizkusom ustreznosti obveznosti (LAT) zavarovalnih rezervacij – omenjenega v pojasnilu D.3.3 – ob upoštevanju pripoznanih odloženih stroškov pridobivanja zavarovanja, če obstajajo, v konsolidiranem izkazu finančnega položaja. Če obstajajo izgube zaradi oslabitve, se pripoznajo v konsolidiranem izkazu poslovnega izida.

Amortizacija in morebitna oslabitev sedanje vrednosti prihodnjih dobičkov se pripoznata v konsolidiranem izkazu poslovnega izida pod postavko »Drugi odhodki«. Za dodatne podrobnosti glejte pojasnilo F.1.2.

Če obstaja kakršen koli znak, da izguba zaradi oslabitve, pripoznane za PVFP v prejšnjih letih, ne obstaja več, se knjigovodska vrednost PVFP poveča na njegovo ocenjeno nadomestljivo vrednost. Povečana knjigovodska vrednost PVFP zaradi razveljavitve izgube zaradi oslabitve ne sme presegati knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena, če za PVFP v preteklih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve, zmanjšana za vmesno obračunano amortizacijo.

### Druga neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, ki jih pridobi Skupina, so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za kumulativno amortizacijo in izgube zaradi oslabitve.

Neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti se amortizirajo po metodi enakomernega časovnega amortiziranja v povprečnem obdobju 3–5 let, razen neopredmetenih sredstev, pripoznanih kot rezultat vzpostavljenega sodelovanja z UniCredit Bank, kjer je doba amortizacije enaka pogodbenemu obdobju, ki je enako 5 let oz. 15 let glede na posamezno pogodbo. Metode amortizacije, dobe koristnosti in preostale vrednosti, v kolikor niso zanemarljive, se ponovno ocenijo vsako leto. Če se med letom za sredstvo izvede pomembna dodatna naložba, se njegova doba koristnosti in preostala vrednost ponovno ocenita v trenutku, ko se nabavna vrednost naložbe doda knjigovodski vrednosti sredstva.

Amortizacija in morebitne oslabitve drugih neopredmetenih sredstev se pripoznajo v konsolidiranem izkazu poslovnega izida pod postavko »Drugi odhodki«. Za dodatne podrobnosti glejte pojasnilo F.1.2.

Če obstaja kakršen koli znak, da izguba zaradi oslabitve, pripoznana za sredstvo v preteklih letih, ne obstaja več, se knjigovodska vrednost sredstva poveča na ocenjeno nadomestljivo vrednost. Povečana knjigovodska vrednost sredstva zaradi razveljavitve izgube zaradi oslabitve ne sme presegati knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena, če za sredstvo v preteklih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve, zmanjšana za vmesno obračunano amortizacijo.

### D.1.2 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so tiste nepremičnine, ki so v posesti za ustvarjanje prihodkov od najemnin, oplojevanje kapitala ali oboje. Nepremičnina, ki je v lasti Skupine, se obravnava kot naložbena nepremičnina, če je v njej Skupina ne uporablja ali zavzema le zanemarljiv delež nepremičnine.

Nepremičnine, ki se gradijo ali razvijajo za prihodnjo uporabo kot naložbene nepremičnine, so razvrščene kot naložbene nepremičnine.

Za merjenje vrednosti naložbenih nepremičnin Skupina uporablja model nabavne vrednosti, določen z MRS 40, in sprejme merila za amortizacijo, opredeljena z MRS 16. Za informacije o uporabljenih merilih glejte odstavke o nepremičninah in oprehi (D.1.3) s strani Skupine. Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin se obračunavajo po metodi enakomernega časovnega amortiziranja v času trajanja najema.

Pripoznanje naložbenih nepremičnin se odpravi, ko so odtujene ali pa so trajno umaknjene iz uporabe in od njihove odtujitve ni pričakovati prihodnjih gospodarskih koristi. Razlika med čistimi prihodki ob odtujitvah in knjigovodsko vrednostjo sredstva se pripozna v konsolidiranem izkazu poslovnega izida v obdobju odprave pripoznanja.

### D.1.3 Nepremičnine in oprema

Opredmetena osnovna sredstva se merijo po nabavni ceni ali proizvodnih stroških, zmanjšanimi za kumulativno amortizacijo in morebitne kumulativne izgube zaradi oslabitve. Nabavna vrednost vključuje izdatke, ki jih je mogoče pripisati neposredno pridobitvi postavk.

Naknadni stroški so vključeni v knjigovodsko vrednost sredstva ali so pripoznani kot ločeno sredstvo, kot je primerno, le, če je verjetno, da bodo v Skupino pritekale prihodnje gospodarske koristi, povezane s postavko, in je nabavno vrednost postavke mogoče zanesljivo izmeriti. Vsa popravila in vzdrževanje bremenijo konsolidirani izkaz poslovnega izida v poslovnem obdobju, v katerem so nastali.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja po naslednjih stopnjah:

Postavka	Letna stopnja amortizacije (%)
Zgradbe	10,00–20,00
Druga opredmetena osnovna sredstva in oprema	5,88–33,33

Izboljšave glede najema (tehnična vrednost), opravljene na najetem sredstvu, se amortizirajo skozi obdobje najema.

Sestavni deli sredstva, ki imajo različne dobe koristnosti ali prinašajo koristi v drugačnem vzorcu, se pripoznajo kot ločena sredstva z različnimi amortizacijskimi stopnjami.

Metode amortizacije, dobe koristnosti in preostale vrednosti, v kolikor niso zanemarljive, se ponovno ocenijo vsako leto. Če se med letom za sredstvo izvede pomembna dodatna naložba, se njegova doba koristnosti in preostala vrednost ponovno ocenita v trenutku, ko se nabavna vrednost naložbe doda knjigovodski vrednosti sredstva.

Najemi, pri katerih Skupina v bistvu prevzema vsa tveganja in koristi lastništva, so razvrščeni kot finančni najemi. Opredmetena osnovna sredstva, pridobljena s finančnim najemom, so izkazana v znesku, ki je enak pošteni vrednosti in sedanji vrednosti najmanjše vsote najemnin ob začetku najema, pri čemer se upošteva nižja od obeh vrednosti, zmanjšanim za kumulativno amortizacijo in izgube zaradi oslabitve. Finančni najemi nepremičnin in opreme za Skupino niso pomembni.

Prvotno pripoznana opredmetena osnovna sredstva in kateri koli drug pomemben prvotno prepoznan del se odpravi ob odtujitvi ali kadar se ne pričakuje nikakršne prihodnje gospodarske koristi iz njegove uporabe ali odtujitve.

Dobički in izgube pri odtujitvah se določijo s primerjavo prihodkov s knjigovodsko vrednostjo. Ti so vključeni v konsolidirani izkaz poslovnega izida pod postavkami »Drugi prihodki« ali »Drugi odhodki«.

#### D.1.4 Finančna sredstva

Finančna sredstva vključujejo finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (vključno z izvedenimi finančnimi instrumenti), za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo, posojila in terjatve, denarna sredstva in denarne ustreznike.

Finančna sredstva se pripoznajo v konsolidiranem izkazu finančnega položaja, ko Skupina postane stranka pogodbenih določil instrumenta. Za standardne nakupe in prodaje finančnih sredstev je usmeritev skupine, da jih pripozna z uporabo obračunavanja po datumu poravnave posla. Finančni instrumenti se na začetku merijo po pošteni vrednosti, povečani za stroške posla, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu ali izdaji finančnega instrumenta, razen finančnih instrumentov po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko Skupina prenese tveganje in koristi, povezana z lastništvom finančnih sredstev, ali izgubi nadzor nad pogodbenimi pravicami, ki sestavljajo to sredstvo. To se zgodi, ko so pravice uresničene, potekle ali odpovedane.

##### Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so neizvedena finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu, razen če so razvrščena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida ali razvrščena kot razpoložljiva za prodajo.

Po začetnem pripoznanju po pošteni vrednosti se posojila in terjatve merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode učinkovitih obresti, zmanjšanimi za rezervacije za oslabitev.

##### Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo

Sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo so neizvedena finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določenimi zapadlostmi, ki kotirajo na delujočem trgu in za katere ima Skupina pozitiven namen in zmožnost, da jih poseduje do zapadlosti v plačilo, z izjemo tistih, ki:

- a) jih Skupina ob začetnem pripoznanju označi kot po pošteni vrednosti preko poslovnega izida;
- b) jih Skupina označi kot razpoložljiva za prodajo;
- c) ustrezajo definiciji posojil in terjatev.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode učinkovite obrestne mere, zmanjšani za morebitne izgube zaradi oslabitve. Amortizacija premij in popustov se izkazuje kot prihodek od obresti ali odhodek iz obresti.

Poštena vrednost posameznega vrednostnega papirja v okviru portfelja v posesti do zapadlosti v plačilo lahko začasno pade pod njegovo knjigovodsko vrednost, vendar, če ni tveganja na osnovi večjih finančnih težav izdajatelja, se vrednostni papir ne šteje za oslavljen.

Prodaja več kot zanemarljivega zneska vrednostnih papirjev v posesti do zapadlosti v plačilo, razen v izjemnih okoliščinah (npr. zaradi poslabšane kreditne kvalitete vrednostnega papirja ali blizu njegove zapadlosti), vzbuja dvom o namenu in zmožnosti podjetja, da zadrži naložbe do zapadlosti v plačilo. Posledično je podjetju za kakršna koli finančna sredstva prepovedano uporabljati razvrstitev v posesti do zapadlosti v plačilo za dve poslovni leti. Vse njegove naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo se nato prerazvrstijo kot razpoložljive za prodajo in izmerijo po pošteni vrednosti.

##### Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva so tista neizvedena finančna sredstva, ki niso razvrščena kot posojila in terjatve, finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo ali finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Po začetnem pripoznanju Skupina meri finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, po poštenih vrednostih brez kakršnih koli odbitkov za transakcijske stroške, ki bi lahko nastali ob prodaji ali drugi odtujitvi. Izjema so instrumenti, ki nimajo kotirane tržne cene na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ki so izkazani po nabavni vrednosti, vključno s transakcijskimi stroški, zmanjšanimi za izgube zaradi oslabitve.

Vsak dobiček ali izguba iz prevrednotenja finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu, razen izgub zaradi oslabitve (glejte pojasnilo D.1.28) in, v primeru denarnih postavk, kot so dolžniški vrednostni papirji, pozitivne in negativne tečajne razlike.

Ko se pripoznanje sredstev, razpoložljivih za prodajo, odpravi, se kumulativni dobiček ali izguba, ki je bila prej pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, pripozna v konsolidiranem izkazu poslovnega izida. Če so ti instrumenti obrestonosni, se obresti, izračunane po metodi učinkovite obrestne mere, pripoznajo v konsolidiranem izkazu poslovnega izida. Prihodki od dividend so pripoznani v konsolidiranem izkazu poslovnega izida pod »Drugi prihodki od naložb« – glejte pojasnilo D.1.21.

##### Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida so finančna sredstva, namenjena trgovanju, in netrgovalna finančna sredstva, ki so ob začetnem pripoznanju razvrščena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Finančna sredstva, namenjena trgovanju, se pridobijo ali nastanejo predvsem z namenom utvarjanja dobička iz kratkoročnih nihanj cene ali trgovčeve razlike v ceni. Finančna sredstva so razvrščena kot namenjena trgovanju, če so, ne glede na razlog, zaradi katerega so bila pridobljena, del portfelja, za katerega obstajajo dokazi o nedavnem dejanskem vzorcu kratkoročnega pobiranja dobičkov.

Finančna sredstva, namenjena trgovanju, vključujejo naložbe in pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih, ki niso opredeljeni kot učinkoviti instrumenti za varovanje pred tveganjem. Vsi izpeljani finančni instrumenti za trgovanje z neto stanjem terjatev (pozitivna poštena vrednost) ter kupljene opcije so prikazane kot trgovalna sredstva. Vsi izpeljani finančni instrumenti za trgovanje z neto stanjem obveznosti (negativna poštena vrednost) in pisne opcije so prikazane kot finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Če finančno sredstvo ni več namenjeno za kratkoročno prodajo ali ponovni odkup (ne glede na to, da je bilo pridobljeno ali nastalo predvsem za ta namen), se finančna sredstva v redkih primerih lahko prerazvrstijo iz kategorije poštene vrednosti preko poslovnega izida.

Skupina v skladu s svojo naložbeno strategijo netrgovalna finančna sredstva razvršča kot finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, če obstaja aktiven trg in je pošteno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

Opcija poštene vrednosti se uporablja samo, kadar:

- ima za posledico pomembnejše informacije, saj znatno zmanjša neskladnost merjenja ali pripoznanja (»računovodska neuskkljenost«) vrednostnih papirjev, ki zajemajo police življenjskega zavarovanja, vezane na enote;
- skupina finančnih sredstev se upravlja in njena uspešnost se ocenjuje na podlagi poštene vrednosti v skladu s strategijo obvladovanja tveganj ali v skladu z investicijsko strategijo, na podlagi tega pa se informacije posredujejo ključnemu vodstvenemu osebju;
- pogodba vsebuje enega ali več vsebinsko vgrajenih izvedenih finančnih instrumentov, razen če vgrajeni izvedeni finančni instrument bistveno ne spremeni denarnih tokov, ki bi jih pogodba sicer zahtevala, ali je jasno, da je ločitev vgrajenega izvedenega finančnega instrumenta prepovedana.

Po začetnem pripoznanju se vsa finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida izmerijo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube, ki izhajajo iz sprememb poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida kot »Drugi prihodki«/»Drugi odhodki« (valutni izvedeni finančni instrumenti, ki niso izvedeni finančni instrumenti, vezani na enoto) ali kot » Čisti dobiček/izguba iz finančnih instrumentov po pošteni vrednosti preko poslovnega izida«.

### D.1.5 Pozavarovalna sredstva

Pozavarovalna sredstva obsegajo dejanske ali ocenjene zneske, ki so v skladu s pogodbenimi pozavarovalnimi dogovori izterljivi od pozavarovateljev v zvezi z zavarovalno-tehničnimi rezervacijami.

Pozavarovalna sredstva, ki se nanašajo na zavarovalno-tehnične rezervacije, so oblikovana na podlagi pogojev pozavarovalnih pogodb in vrednotena na enaki podlagi kot z njimi povezane pozavarovane obveznosti. Skupina evidentira popravek vrednosti za ocenjena nepovratna pozavarovalna sredstva, če obstajajo.

### D.1.6 Terjatve

Ta postavka zajema terjatve iz naslova neposrednih zavarovalnih in pozavarovalnih poslov ter druge terjatve.

#### Zavarovalne terjatve

V to postavko so vključene terjatve, obračunane pri zbiranju premij, in terjatve do posrednikov, sozavarovalnic in pozavarovateljev. Na začetku se pripoznajo po pošteni vrednosti, nato pa po njihovi domnevni nadomestljivi vrednosti, če je nižja.

#### Druge terjatve

V to postavko so vključene vse terjatve, ki niso obračunane pri zbiranju premij, in terjatve do posrednikov, sozavarovalnic in pozavarovateljev. Na začetku se pripoznajo po pošteni vrednosti, nato pa se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode učinkovitih obrestí, zmanjšani za rezervacije za oslabitev.

### D.1.7 Denar in denarni ustrezniki

Denar sestavljajo gotovina v blagajni, vloge na vpogled pri bankah in drugih finančnih institucijah ter vezani depoziti, ki zapadejo v plačilo v 15 dneh. Denarni ustrezniki so kratkoročne, visoko likvidne naložbe, ki jih je mogoče zlahka zamenjati v znane zneske denarnih sredstev in so izpostavljeni neznatnemu tveganju spremembe vrednosti.

### D.1.8 Nakupne transakcije

Določitev, ali je dogovor najem ali vsebuje najem, ali temelji na vsebini dogovora na datum začetka in ali zahteva oceno, ali je izpolnitev dogovora odvisna od uporabe določenega sredstva (ali sredstev) ter ali dogovor prenaša pravico do uporabe sredstva (ali sredstev), tudi če to sredstvo ni (ali ta sredstva) ni izrecno določeno v dogovoru.

Skupina pripozna sredstva, ki prepoznavajo pravico do uporabe na datum začetka najema (tj. na datum, ko je osnovno sredstvo na voljo za uporabo). Sredstva, ki prepoznavajo pravico do uporabe uporabe so izmerjena po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno

kumulativno amortizacijo in izgube zaradi oslabitve, in prilagojena za morebitno ponovno merjenje obveznosti iz najema. Nabavna vrednost sredstev, ki prepoznajo pravico do uporabe, vključuje znesek pripoznanih obveznosti za najem, nastale začetne neposredne stroške in najemnine, opravljene na datum začetka ali pred njim, zmanjšan za morebitne prejete spodbude za najem.

Na datum začetka najema Skupina pripozna obveznosti iz najema, merjene po sedanji vrednosti najemnin, ki jih je treba plačati v času trajanja najema. Najemnine vključujejo fiksna plačila, zmanjšana za morebitne terjatve za najemnine, spremenljive najemnine, ki so odvisne od indeksa ali stopnje, in zneske, ki se pričakujejo za plačilo v okviru jamstev za preostalo vrednost. Najemnine vključujejo tudi izpolnitveno ceno možnosti nakupa, za katero je verjetno, da bo uveljavljena, in plačila kazni za odpoved najema, če obdobje najema odraža možnost odpovedi.

#### **D.1.9 Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo in ustavljeno poslovanje**

Nekratkoročna sredstva so razvrščena kot namenjena za prodajo, če se njihova knjigovodska vrednost povrne s prodajno transakcijo in ne z nadaljnjo uporabo. Ta pogoj se šteje za izpolnjenega le, če je prodaja zelo verjetna in je sredstvo na voljo za takojšnjo prodajo v sedanjem stanju pod pogoji, ki so običajni za prodajo takšnih sredstev.

Poslovodstvo mora biti zavezano prodaji in mora aktivno tržiti nepremičnino za prodajo po ceni, ki je razumna glede na trenutno pošteno vrednost. Pričakovati je, da bo prodaja izpolnjevala pogoje za pripoznanje kot zaključene prodaje v enem letu od datuma razvrstitve. Neposredno pred tem, ko so sredstva razvrščena kot sredstva, namenjena za prodajo, se sredstva (ali sestavni deli skupine za odtujitev) izmerijo v skladu z veljavnimi MSRP. Nato se sredstva (ali skupina za odtujitev) praviloma izmerijo po knjigovodski vrednosti ali poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje, pri čemer se upošteva nižja od obeh vrednosti. Morebitna izguba zaradi oslabitve skupine za odtujitev se razporedi na sredstva in obveznosti na podlagi sorazmernosti, s to izjemo, da se izguba ne razporedi na zaloge, finančna sredstva, terjatve za odloženi davek in sredstva za zasluzke zaposlenih, ki se še naprej merijo v skladu z računovodsko usmeritvijo družbe. Izgube zaradi oslabitve ob začetni razvrstitvi v sredstva, namenjena za prodajo, in kasnejši dobički ali izgube pri ponovnem merjenju se pripoznajo v poslovnem izidu.

Ob upoštevanju nepremičnin se glede na poslovanje Skupine naložbe v nepremičnine, razvrščene kot naložbene nepremičnine, lahko obravnavajo kot kratkoročno sredstvo, za katerega se pričakuje, da bo realizirano, ali pa je namenjeno prodaji v običajnem poslovnem ciklu podjetja, zato jih ni mogoče razvrstiti kot sredstva, namenjena za prodajo.

#### **D.1.10 Kapital**

##### **Osnovni kapital**

Delnice so razvrščene kot kapital, če ni obveznosti prenosa denarnih sredstev ali drugih sredstev. Dodatni stroški, ki jih je mogoče neposredno pripisati izdaji kapitalskih instrumentov, so prikazani v kapitalu kot odbitek od prihodkov brez davka.

##### **Dodatno vplačani kapital**

Presežek, ki ga vlagatelj prispeva v družbo nad nominalno vrednostjo izdaje delnice, se pripozna v dodatno vplačanem kapitalu.

##### **Zadržani dobiček in druge rezerve**

Ta postavka zajema zadržani dobiček ali izgube, prilagojene za učinke, ki izhajajo iz prve uporabe MSRP, izravnalnih rezervacij ali rezervacij za katastrofe, ki niso priznane kot zavarovalne rezervacije v skladu z MSRP 4, in skladov obveznih rezerv. Zavarovalne rezervacije in rezervacije za katastrofe ter obvezno rezervni skladi niso na voljo za razdelitev.

##### **Druge kapitalske rezerve**

Druge kapitalske rezerve so nastale ob nastanku Skupine kot posledica reorganizacije poslovanja družbe Generali CEE.

##### **Rezerva prevedbe**

Ta postavka obsega tečajne razlike, pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu v skladu z MRS 21, ki nastanejo pri prevedbi stanja in transakcij iz funkcionalne v predstavitveno valuto.

##### **Prevrednotenje – finančna sredstva AFS**

Postavka vključuje dobičke ali izgube, ki izhajajo iz sprememb poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev, kot je opisano v ustrezni postavki finančnih naložb. Zneski so prikazani brez s tem povezanih odloženih davkov in odloženih obveznosti zavarovancev.

##### **Rezerva za varovanje denarnih tokov pred tveganjem/(primanjkljaj)**

Ta postavka vključuje efektivni delež dobičkov ali izgub, ki izhajajo iz sprememb menjalnih tečajev in obrestnih mer za instrumente, ki se uporabljajo za varovanje denarnih tokov. Zneski so prikazani brez povezanih odloženih davkov.

##### **Rezultati obdobja**

Postavka se nanaša na konsolidirani dobiček skupine po davkih za obdobje. Izplačila dividend se obračunajo po odobritvi skupščine delničarjev.

##### **Lastniški kapital, ki ga je mogoče pripisati neobvladujočim deležem**

Postavka obsega lastniške instrumente neobvladujočih deležev. Vključuje tudi rezerve za nerealizirane dobičke in izgube iz za prodajo razpoložljivih naložb, ki jih je mogoče pripisati neobvladujočim deležem.



## Dividende

Dividende se pripoznajo kot obveznost, če so objavljene pred koncem poročevalskega obdobja. Dividende, objavljene po koncu poročevalskega obdobja, se ne pripoznajo kot obveznost, ampak so razkrite v pojasnilih.

### D.1.11 Klasifikacija zavarovanja

#### Zavarovalne pogodbe

V skladu z MSRP 4 so police razvrščene kot zavarovalne pogodbe ali naložbene pogodbe glede na pomembnost osnovnega zavarovalnega tveganja. Pri tem velja splošna smernica, da Skupina kot pomembno zavarovalno tveganje opredeljuje možnost izplačila nadomestil ob nastanku zavarovalnega dogodka, ki so vsaj 5 % višje od zavarovalnine, ki se izplačajo, če do zavarovalnega dogodka ne pride.

Za razvrščanje so potrebni naslednji koraki:

- a) opredelitev značilnosti pogodbe (opcija, možnost diskrecijske udeležbe itd.) in opravljenih storitev;
- b) določitev stopnje zavarovalnega tveganja v pogodbi; in
- c) določitev razvrstitve v skladu z MSRP 4.

Premije, plačila in spremembe zavarovalnih rezervacij v zvezi s produkti, katerih zavarovalno tveganje se šteje za pomembno (npr. zavarovanje za določen čas, vseživljenjsko zavarovanje in zavarovanje za doživetje z letnimi premijami, življenjske pogojene rente in pogodbe, ki ob zapadlosti življenjsko pogojene rente vsebujejo možnost izbire po stopnjah, odobrenih ob ustanovitvi, dolgoročno zdravstveno zavarovanje in zavarovanje, povezano z enoto, z zavarovalno vsoto za primer smrti, ki je bistveno višja od vrednosti sklada) se pripoznajo v konsolidiranem izkazu poslovnega izida.

#### Naložbene pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe (DPF)

DPF kot dopolnitev zajamčenih prejemkov predstavlja pogodbeno pravico do prejemanja dodatnih ugodnosti, ki predstavljajo pomemben del skupnih pogodbenih ugodnosti, katerih višina ali čas se določi po presoji Skupine in temeljijo na uspešnosti združenih sredstev, dobička ali izgube Skupine ali donosov naložb.

Ker je bil znesek bonusa, ki ga je treba dodeliti zavarovancem, ob koncu poročevalskega obdobja nepreklicno določen, je znesek v računovodskih izkazih prikazan kot zajamčena obveznost, to je v okviru rezervacije življenjskih zavarovanj v primeru zavarovalnih pogodb oz. v okviru zajamčene odgovornosti za naložbene pogodbe z DPF v primeru naložbenih pogodb.

Premije, plačila in spremembe zajamčene obveznosti naložbenih pogodb z diskrecijsko udeležbo (npr. police, povezane z ločenimi sredstvi, pogodbe z dodatnimi ugodnostmi, ki pogodbeno temeljijo na rezultatih družbe) se pripoznajo v konsolidiranem izkazu poslovnega izida z izjemo naložbenih pogodb z DPF, ki jih je izdala češka pokojninska družba, vključno z njenim skladom Transformed (glejte spodnji odstavek).

#### Naložbene pogodbe z DPF, ki jih je izdala češka pokojninska družba, vključno s skladom Transformed

Naložbene pogodbe z DPF, ki jih je izdala Skupina, se nanašajo predvsem na police pokojninskega zavarovanja, ki jih je sklenila češka odvisna družba Generali penzijnjé společnost, vključno s skladom Transformed. V skladu s temi naložbenimi pogodbami so zavarovanci upravičeni do dobičkov, ki jih ustvari sklad Transformed na podlagi čeških splošno sprejetih računovodskih načel (GAAP), zmanjšanih za provizije za upravljanje premoženja in uspešnost. DPF za te pogodbe predstavlja možnost odpovedi dela provizij v skladu s češkimi GAAP in povečanja dobička, ki se razdeli zavarovancem. To je odvisno od odločitve upravnega odbora.

Te pogodbe pokojninskega zavarovanja so razvrščene kot naložbene pogodbe z DPF, vendar – v nasprotju s splošnim pravilom, opisanim v odstavku »Naložbene pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe (DPF)« – v konsolidiranem izkazu poslovnega izida niso pripoznane nobene premije, plačila in spremembe obveznosti. Takšni produkti so knjiženi v okviru depozitnega računovodstva, ki predvideva, da se finančne obveznosti knjižijo v dobro v enakem znesku prejetih denarnih sredstev strank.

Takšna izjema je dana, ker MSRP 4.35 daje možnost – ne pa tudi obveznosti –, da se naložbene pogodbe z DPF obravnavajo kot zavarovalne pogodbe, pa tudi zato, ker je Skupina izkoristila prednosti izjeme, ki je na voljo v skladu z MSRP 4.25(c), da še naprej uporablja neenotne računovodske usmeritve za zavarovalne pogodbe (in naložbene pogodbe z DPF) odvisnih družb (glejte pojasnilo D.2).

Ker je bil sklad Transformed na dan 1. 1. 2021 dekonsolidiran, ta odstavek velja samo za primerjalno obdobje.

#### Obračun v senci (»Shadow accounting«)

Za ublažitev neusklajenosti vrednotenja med finančnimi naložbami, izkazanimi po pošteni vrednosti v skladu z MRS 39, in matematičnimi rezervacijami, ki so obračunane v skladu s prejšnjimi lokalnimi GAAP, se za zavarovalne pogodbe in naložbene pogodbe z DPF uporablja t. i. obračun v senci. Pri tej računovodski praksi zavarovancem pripišemo del začasne razlike med meritvijo osnove, na kateri se določi udeležba pri dobičku v skladu z MSRP, in vrednotenjem, ki se uporablja za določitev dejansko plačane udeležbe pri dobičku.

Računovodske usmeritve Skupine so oblikovane tako, da pripoznan, a nerealiziran dobiček/izguba na nekem sredstvu vpliva na tiste meritve na enak način kot realizirani dobiček ali izguba. Povezana prilagoditev zavarovalne obveznosti (vključno z obveznostjo/sredstvom DPF) se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu, če in samo če se nerealizirani dobički ali izgube pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu.

Odstotek udeležbe zavarovancev temelji na zakonski ali pogodbeni ureditvi, saj lokalna ureditev že predvideva zaščito zajamčenih obveznosti s priznavanjem dodatnih rezervacij za obrestno tveganje, če prihodnji finančni donosi, ki temeljijo na ustreznem časovnem

obdobju, ne zadoščajo za kritje finančnih obveznosti garancij, vključenih v pogodbo. Skupina uporablja obračun v senci za nerealizirane dobičke/izgube tako v zvezi z obveznicami kot za lastniške vrednostne papirje. Računovodska postavka, ki izhaja iz aplikacije obračuna v senci, je vključena v knjigovodsko vrednost zavarovalnih obveznosti za namene preizkusa ustreznosti obveznosti (LAT) v skladu z MSRP 4 (glejte pojasnilo D.3.3). Zaradi tega rezultat računovodske obravnave ne bi smel biti, da meritve ne izpolnjujejo zahtev LAT.

#### Naložbene pogodbe brez DPF

Naložbene pogodbe brez DPF vključujejo večinoma nekatere police, povezane z enoto/indeksom, in pogodbe o čisti kapitalizaciji. Ti produkti so obračunani v skladu z MRS 39, kot sledi:

- proizvodi so pripoznani kot finančne obveznosti po pošteni vrednosti ali po odplačni vrednosti. Natančneje, povezani produkti so pošteno vrednoteni preko poslovnega izida, police čiste kapitalizacije pa se na splošno vrednotijo po odplačni vrednosti;
- prihodki iz nadomestil in provizij ter dodatni stroški pogodb o čisti kapitalizaciji brez DPF (razen upravnih stroškov in drugih stroškov, ki niso dodatni stroški) so vključeni v začetno knjigovodsko vrednost finančne obveznosti in pripoznani kot prilagoditev učinkovite obrestne mere;
- komponenta tveganja povezanih produktov je ločena, če je mogoče, in obračunana kot zavarovalna pogodba.

#### D.1.12 Zavarovalne obveznosti

##### Rezervacija za prenosne premije

Rezervacija za prenosne premije obsega tisti del obračunane kosmate zavarovalne premije, ki se lahko pripiše naslednjemu poslovnemu letu ali naslednjim poslovnim letom, izračunan posebej za vsako zavarovalno pogodbo po metodi sorazmerne časovne razporeditve, prilagojen tako, da odraža kakršno koli spremembo v pojavnosti tveganja v obdobju, zajetem v pogodbi. Rezervacije za prenosne premije so oblikovane tako za življenjska zavarovanja kot za neživljenjska zavarovanja.

##### Matematična rezervacija

Matematične rezervacije obsegajo aktuarsko ocenjeno vrednost obveznosti Skupine iz življenjskih zavarovanj. Znesek rezervacije življenjskega zavarovanja se izračuna na podlagi bodočega vrednotenja neto premije ob upoštevanju vseh prihodnjih obveznosti, kot jih določajo pogoji police za vsako obstoječo pogodbo, vključno z vsemi zajamčenimi prejemki, že prijavljenimi in predlaganimi bonusi, stroški, in po odbitku aktuarske vrednosti prihodnjih premij.

Matematične rezervacije se na začetku merijo na podlagi predpostavk, uporabljenih za izračun ustreznih premij, in ostanejo nespremenjene, razen če pride do neustreznosti obveznosti. Ob koncu vsakega poročevalskega obdobja aktuarji Skupine opravijo LAT na podlagi trenutnih ocen prihodnjih denarnih tokov v skladu z njenimi zavarovalnimi pogodbami. Če te ocene pokažejo, da knjigovodska vrednost rezervacije (brez sedanje vrednosti prihodnjega usredstvenega dobička in s tem povezanih odloženih stroškov pridobivanja) ni zadostna glede na ocenjene prihodnje denarne tokove, se razlika pripozna v konsolidiranem izkazu vseobsegajočega donosa bodisi prek razporeditev rezerve za prodajo razpoložljivih sredstev v DPL ali z ustreznim povečanjem drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskega zavarovanja v razmerju do konsolidiranega izkaza poslovnega izida.

##### Škodna rezervacija

Škodne rezervacije predstavljajo skupno ocenjene končne stroške poravnave vseh škod, ki izhajajo iz dogodkov, ki so se zgodili do konca poslovnega leta, ne glede na to, ali so prijavljeni ali ne, zmanjšane za že plačane zneske v zvezi s takšnimi terjatvami, vključno s povezanimi notranjimi in zunanjimi stroški poravnave terjatev, ocenjenimi na podlagi preteklih izkušenj in posebnih predpostavk o prihodnjih gospodarskih razmerah.

Rezervacija vključuje škode, o katerih so poročali zavarovanci, vendar niso poravnane (RBNS) in škode, ki so nastale, vendar se o njih ni poročalo (IBNR).

Kadar se prejemki, ki izhajajo iz terjatve, izplačujejo v obliki rente, se rezervacije izračunajo po priznanih aktuarskih metodah, predvsem z uporabo tehnik diskontiranja in predpostavk (smrtnost).

Z izjemo rent Skupina škodnih rezervacij ne diskontira.

Kjer je primerno, se rezervacije razkrijejo brez previdnih ocen za iztržke od prodaje rešenega premoženja in subrogacije.

Škodna rezervacija v zvezi z življenjskimi zavarovanji je vključena v matematične rezervacije.

Čprav upravni odbor meni, da so kosmate škodne rezervacije in z njimi povezane pozavarovalne izterjave pošteno prikazane, se končna obveznost lahko razlikuje zaradi kasnejših informacij in dogodkov ter lahko povzroči znatne prilagoditve zagotovljenih zneskov. Popravki zneskov rezervacij se odražajo v konsolidiranih računovodskih izkazih za obdobje, v katerem so bile opravljene prilagoditve. Uporabljene metode in izdelane ocene se redno pregledujejo.

##### Druge zavarovalne obveznosti

Druge zavarovalne obveznosti vsebujejo vse druge zavarovalno-tehnične rezervacije, ki niso omenjene zgoraj, kot so rezervacije za še ne iztečene nevarnosti pri premoženjskih zavarovanjih, starostne rezervacije pri zdravstvenem zavarovanju in rezervacije za pogodbene nediskrecijske bonuse pri premoženjskih zavarovanjih.

Rezervacije za pogodbene nediskrecijske bonuse pri poslih nepremoženjskih zavarovanj zajemajo prihodnje ugodnosti v obliki dodatnih plačil zavarovancem ali zmanjšanja plačil zavarovancem, ki so posledica pretekle uspešnosti. Ta rezervacija se ne pripozna za tiste pogodbe, kjer se bodoče premije zmanjšajo za bonuse, ki izhajajo iz ugodnih preteklih škodnih izkušenj s polico, in so takšni

bonusi podeljeni ne glede na to, ali je do pretekle škode prišlo pri poročajočem subjektu. V takem položaju je znižanje premije odraz pričakovanih nižjih prihodnjih škod in ne razdelitve preteklih presežkov.

#### D.1.13 Druge rezervacije

Rezervacija se pripozna v izkazu finančnega položaja, ko ima Skupina pravno ali posredno obveznost zaradi preteklih dogodkov, ko je verjetno, da bo za poravnavo obveznosti potreben odtok gospodarskih koristi in je mogoče razumno oceniti znesek obveznosti. Če je učinek pomemben, se rezervacije določijo z diskontiranjem pričakovanih prihodnjih denarnih tokov po meri pred obdavčitvijo, ki odraža trenutne tržne ocene časovne vrednosti denarja in, kjer je primerno, tveganja, značilnega za obveznost.

Skupina med drugimi podobnimi vrstami potencialnih pravnih sporov spremlja in podrobno ocenjuje, ali je nekatere obveznosti v Češki republiki treba priznati glede na zakon št. 229/2002 Zb., kakor je bil spremenjen z naknadnimi spremembami.

#### D.1.14 Izdane obveznice

Izdane obveznice se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti, zmanjšani za nastale transakcijske stroške, nato pa so izkazane po odplačni vrednosti. Amortizacija diskonta ali premije in obresti se pripozna med odhodki za obresti z uporabo metode učinkovitih obresti.

#### D.1.15 Finančne obveznosti do bank in subjektov, ki niso banke

Finančne obveznosti do bank in subjektov, ki niso banke, se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti, zmanjšani za nastale transakcijske stroške in se naknadno izmerijo po njihovi amortizacijski vrednosti. Amortizacijska vrednost finančnega sredstva ali finančne obveznosti je znesek, s katerim se finančno sredstvo ali finančna obveznost izmeri ob začetnem pripoznanju, zmanjšan za odplačilo glavnice, povečan oziroma zmanjšan za kumulativno amortizacijo kakšne koli razlike med začetnim zneskom in v plačilo zapadlim zneskom.

#### D.1.16 Finančne vrednosti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Finančne obveznosti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida so obveznosti, ki so razvrščene kot namenjene trgovanju, vključno z obveznostmi iz izvedenih finančnih instrumentov, in opredeljene kot poštena vrednost preko poslovnega izida. S tem povezani transakcijski stroški se takoj pripoznajo kot odhodki. Finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida so izmerjene po pošteni vrednosti, ustrezni dobički in izgube iz tega prevrednotenja pa so vključeni v konsolidirani izkaz poslovnega izida. Finančne obveznosti se izločijo iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja, kadar in samo kadar, ko ugasnejo – tj., ko je obveznost, določena v pogodbi, izpolnjena, razveljavljena ali poteče.

#### D.1.17 Obveznosti

Obveznosti nastanejo takrat, ko ima Skupina pogodbeno obveznost izročiti denar ali drugo finančno sredstvo. Obveznosti se merijo po odplačni vrednosti, ki je običajno enaka njihovi nominalni ali odkupni vrednosti.

#### D.1.18 Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij vključujejo kosmate prihodke od premij iz poslov neposrednega zavarovanja in prevzetih (navzkrižnih) pozavarovalnih poslov, zmanjšanih za premije, cedirane pozavarovateljem, ki nastanejo na podlagi zavarovalnih in naložbenih pogodb z DPF, razen tistih, ki jih izdajajo odvisne družbe čeških pokojninskih skladov (glejte spodaj).

Zgornji zneski na splošno ne vključujejo zneskov davkov ali dajatev, ki se pobirajo s premijami, razen če ni dogovorjeno drugače, kot je v primeru dajatve za avtomobilsko zavarovanje na Slovaškem, ki je vključena v kosmate dohodke od premij.

Posamezne odvisne družbe v Skupini pripoznajo obračunanen premije po vrednotenju, ki ga predpisujejo njihovi lokalni računovodski standardi, saj je v skladu z MSRP 4 za zavarovalne pogodbe in naložbene pogodbe z DPF mogoče še naprej uporabljati lokalne obstoječe računovodske standarde.

Premije se pripoznajo kot zaslužene na podlagi načela sorazmernosti v času trajanja s tem povezanega kritja prek rezervacije za prenosne premije.

Za naložbene pogodbe brez DPF in naložbene pogodbe z DPF, ki so jih izdale odvisne družbe čeških pokojninskih skladov, se premije ne zabeležijo, zneski, zbrani od zavarovancev po teh pogodbah, pa se zabeležijo kot depoziti.

#### D.1.19 Neto zavarovalne škode in prejemki

Zavarovalno-tehnični stroški vključujejo odhodke za škode (prejemki), spremembe zavarovalno-tehničnih rezervacij in rabate ter udeležbe pri dobičku.

Odhodke (prejemke) za škode predstavljajo prejemki in odkupi, zmanjšani za pozavarovanje (življenjska zavarovanja) in plačane škode, zmanjšane za pozavarovanje (neživljenjska zavarovanja). Prejemki in zahtevki obsegajo vsa plačila v poslovnem letu. Ti zneski vključujejo rente, odpovedi, vnose in umike rezervacij za izgube zavarovalnicam in pozavarovateljem cedentom in od njih ter

zunanje in notranje stroške obravnavanja odškodninskih zahtevkov. Zneski, povrnjeni na podlagi subrogacije ali reševanja, se odštejejo. Plačane terjatve se pripoznajo v trenutku, ko je terjatev odobrena za poravnavo.

Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij predstavlja spremembe škodnih rezervacij zavarovancev, spremembe rezervacij za IBNR, spremembe matematičnih rezervacij in rezervacij, povezanih z enoto, ter spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Bonusi obsegajo vse zneske, ki se obračunavajo za poslovno leto, ki predstavljajo alokacijo presežka ali dobička, ki izhaja iz poslovanja kot celote ali dela poslovanja, po odbitku zneskov iz preteklih let, ki niso več potrebni. Rabati obsegajo takšne zneske do obsega, kolikor predstavljajo delno vračilo premij, ki izhajajo iz izkušenj s posameznimi pogodbami.

#### **D.1.20 Obresti in podobni prihodki ter obresti in podobni odhodki**

Prihodki od obresti in odhodki za obresti se v konsolidiranem izkazu poslovnega izida pripoznajo po obračunskem načelu, pri čemer se upošteva učinkovit donos sredstva ali obveznosti ali veljavna spremenljiva obrestna mera. Prihodki od obresti in odhodki za obresti vključujejo amortizacijo morebitnega diskonta ali premije ali drugih razlik med začetno knjigovodsko vrednostjo obrestovanega instrumenta in njegovim zneskom ob zapadlosti, izračunanim z uporabo metode učinkovitih obresti.

Obresti od finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, se izkazujejo kot del »Čistega dobička iz finančnih instrumentov po pošteni vrednosti prek poslovnega izida«. Prihodki od obresti in odhodki za obresti na druga sredstva ali obveznosti so v konsolidiranem izkazu poslovnega izida prikazani kot prihodki od obresti in drugih naložb oziroma kot odhodki za obresti.

#### **D.1.21 Drugi prihodki in odhodki iz finančnih sredstev**

Druge prihodke in odhodke iz finančnih sredstev sestavljajo realizirani in nerealizirani dobički/izgube, dividende, izgube zaradi oslabitve in čisti prihodki od trgovanja.

Realizirani dobiček/izguba nastane ob odpravi pripoznanja finančnih sredstev, razen finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko poslovnega izida. Znesek realiziranega dobička/izgube predstavlja razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in prodajno ceno, prilagojeno za morebitne kumulativne dobičke ali izgube, ki so bili pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu.

Čisti dobički/izgube po pošteni vrednosti finančnih sredstev in obveznosti po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso namenjeni trgovanju, predstavljajo znesek poznejšega merjenja finančnih sredstev in obveznosti, opredeljenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, do njihove poštene vrednosti ali dobička/izgube iz odtujitve le-teh.

Dividende, ki izhajajo iz naložb, se zabeležijo, ko jih razglasi in potrdi skupščina delničarjev zadevne družbe.

#### **D.1.22 Prihodki in odhodki iz naložbenih nepremičnin**

Prihodki in odhodki od naložbenih nepremičnin obsegajo realizirane dobičke/izgube zaradi odprave pripoznanja, dohodke od najemnin ter druge prihodke in odhodke, povezane z naložbenimi nepremičninami.

#### **D.1.23 Stroški pridobivanja zavarovanj**

Stroški pridobivanja zavarovanj so stroški, ki izhajajo iz sklenitve zavarovalnih ali investicijskih pogodb z DPF in vključujejo neposredne stroške, kot so provizija pri pridobivanju ali strošek sestave zavarovalne listine ali vključitve zavarovalne pogodbe v portfelj, ter posredni stroški, kot so stroški oglaševanja, upravni stroški ali stroški, povezani z obdelavo predlogov in stroški izdaje polic. Del stroškov pridobivanja zavarovanj so odloženi stroški, kot so provizije zastopnikov in drugi spremenljivi stroški zavarovanja in izdaje polic. Splošni prodajni stroški in stroški dejavnosti ter provizija za servisiranje portfelja se ne odlagajo, razen če so povezani s prevzemom novega podjetja.

Pri neživljenjskih zavarovanjih se del s tem povezanih stroškov pridobivanja zavarovanj odloži in amortizira sorazmerno z rezervacijo za prenosne premije. Znesek morebitnih odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj je določen na podoben osnovi kot za prenosne premije za ustrezno vsto poslovanja (proizvod). Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj so prikazani kot druga sredstva v konsolidiranem izkazu finančnega položaja.

Nadomestljivost odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj se ocenjuje ob koncu vsakega poročevalskega obdobja v okviru preizkusa ustreznosti obveznosti in s pomočjo preizkusov nadomestljivosti, ki jih uporabljajo izbrani lokalni subjekti.

Stroški pridobivanja zavarovanj v zvezi s pogodbami življenjskega zavarovanja in naložbenimi pogodbami z DPF se knjižijo neposredno v konsolidirani izkaz poslovnega izida, ko nastanejo, in se ne odlagajo.

Pri naložbenih pogodbah z DPF se dodatni stroški pridobivanja zavarovanj, ki jih je mogoče pripisati neposredno izdaji povezane finančne obveznosti, izkazani po odplačni vrednosti, odštejejo od poštene vrednosti prejetega nadomestila in vključijo v izračun učinkovite obrestne mere.

#### **D.1.24 Upravni stroški**

Med upravne stroške se uvrščajo stroški, ki se nanašajo na upravljanje Skupine. To vključuje zasluzke zaposlencev, stroške najema pisarn in druge stroške poslovanja. Zasluzki zaposlencev vključujejo odhodke, ki izhajajo iz kratkoročnih zasluzkov zaposlencev kot

so plače, osebni prejemki in bonusi, socialno zavarovanje. Drugi poslovni odhodki zajemajo stroške pobiranja premij, upravljanja portfelja in obdelave aktivnega in odhodnega pozavarovanja.

#### D.1.25 Pozavarovalne provizije in udeležba pri dobičku

Pozavarovalne provizije in udeležbe pri dobičku vključujejo prejete provizije ali terjatve do pozavarovateljev in udeležbe pri dobičku na podlagi pozavarovalnih pogodb. Provizije za premoženjsko pozavarovanje se odlagajo na način, ki je skladen z odlaganjem stroškov pridobivanja zavarovanj pri premoženjskih zavarovanjih.

V konsolidiranem izkazu poslovnega izida so ti vključeni v vrstico »Stroški provizij in drugi stroški pridobivanja zavarovanj«.

#### D.1.26 Davek od dohodka

Davek od dohodka na dobiček oziroma izgubo poslovnega leta obsega tekoči in odloženi davek. Davek od dohodka se pripozna v konsolidiranem izkazu poslovnega izida, razen če se nanaša na postavke, pripoznane neposredno v drugem vseobsegajočem donosu, kjer se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu.

Tekoči davek je pričakovana obveznost davka od obdavčljivega dobička za leto z uporabo davčnih stopenj, uveljavljenih ali v bistvu uveljavljenih na koncu poročevalskega obdobja, in morebitnih prilagoditev obveznosti davka za prejšnja leta.

Odloženi davek se obračunava po metodi obveznosti po bilanci stanja, pri čemer se upoštevajo začasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznostmi za namene računovodskega poročanja ter zneski, uporabljeni za namene obdavčitve.

Predvidene niso naslednje začasne razlike: začetno pripoznavanje sredstev ali obveznosti izven poslovne združitve, ki ne vplivajo niti na računovodski niti na obdavčljivi dobiček, dobro ime ali razlike v zvezi z naložbami v odvisne družbe v obsegu, v katerem se verjetno ne bodo razveljavile v predvidljivi prihodnosti. Znesek danega odloženega davka temelji na pričakovanem načinu udenarjenja oziroma poravnave knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti z uporabo davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo veljale v letu, ko bo sredstvo udenarjeno ali obveznost poravnana, na podlagi davčnih stopenj, ki bodo uveljavljene ali v bistvu uveljavljene na koncu poročevalskega obdobja.

Odložena terjatev za davek se pripozna le v obsegu, za katerega je verjetno, da bo na voljo prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega se lahko sredstvo uporabi. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za obseg, za katerega ni več verjetno, da bo s tem povezana davčna ugodnost realizirana. Odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek se pobotajo, če obstaja pravno uveljavljena pravica do pobotanja terjatev za odmerjeni davek z obveznostmi za odmerjeni davek in se odloženi davki nanašajo na istega davčnega zavezanca in na isti davčni organ.

#### D.1.27 Zaslužki zaposlencev

##### Kratkoročni zaslužki zaposlencev

Kratkoročni zaslužki zaposlencev so tisti zaslužki (razen odpravnin), ki jih je treba poravnati v dvanajstih mesecih po koncu obdobja, v katerem zaposleni opravijo zadevno storitev. Kratkoročni zaslužki zaposlencev vključujejo predvsem plače, plačila poslovodij in bonuse, prejemke za članstvo v upravnih odborih Skupine in nedenarne zaslužke. Skupina plačuje prispevke v državne pokojninske načrte po zakonskih stopnjah, ki veljajo med letom, na podlagi izplačil bruto plač. Zaslužki se pripoznajo v nediskontiranem znesku kot odhodek in kot obveznost (vnaprej vračunani odhodki).

##### Drugi dolgoročni zaslužki zaposlencev

Drugi dolgoročni zaslužki zaposlencev so tisti zaslužki (razen pozaposlitvenih zaslužkov in odpravnin), ki jih ni treba poravnati v dvanajstih mesecih po koncu obdobja, v katerem zaposleni opravijo zadevno storitev.

Zaslužki se merijo po sedanji vrednosti opredeljene obveznosti na dan bilance stanja z uporabo metode predvidene pomembnosti enot.

##### Pozaposlitveni zaslužki

Pozaposlitveni zaslužki so tisti zaslužki (razen odpravnin), ki se izplačajo po zaključku zaposlitve. Skupina plačuje prispevke v državno zdravstveno, nezgodno in garancijsko zavarovanje ter sisteme za primer brezposelnosti po zakonsko veljavnih stopnjah, ki veljajo med letom, na podlagi izplačil bruto plače. Skupina je skozi vse leto v tovrstne sheme prispevala v skladu z ustreznimi zakoni. Stroški teh prispevkov Skupine se knjižijo v konsolidirani izkaz poslovnega izida v istem obdobju kot povezani stroški plač, saj gre za program z določenimi prispevki. Skupina nima nadaljnjih obveznosti glede pozaposlitvenih zaslužkov zaposlenih.

##### Odpravnine

Odpravnine so zaslužki zaposlencev, ki se izplačajo kot posledica odločitve Skupine, da zaposlenemu preneha delovno razmerje pred običajnim datumom upokojitve, ali kot spodbuda k prostovoljni zapustitvi delovnega mesta.

Skupina pripozna odpravnine, če je dokazano zavezana bodisi: prenehanju delovnega razmerja trenutnim zaposlenim v skladu s podrobnim nepreklicnim formalnim programom ali zagotavljanju odpravnin kot spodbude k prostovoljni zapustitvi delovnega mesta. Zaslužki, ki zapadejo v plačilo več kot 12 mesecev po datumu bilance stanja, se diskontirajo na sedanjo vrednost.

## D.1.28 Druge računovodske usmeritve

### Prevedba tuje valute

#### (a) Funkcionalna in predstavitevna valuta

Postavke, vključene v računovodske izkaze vsakega od podjetij v Skupini, se merijo z uporabo valute primarnega gospodarskega okolja, v katerem podjetje posluje (»funkcionalna valuta«). Funkcionalne valute posameznih družb v Skupini so navedene v pojasnilu C.1. Konsolidirani računovodski izkazi so predstavljeni v EUR (€), ki je predstavitevna valuta Skupine.

#### (b) Transakcije in stanja

Transakcije v tuji valuti se preračunajo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju, veljavnim na datum transakcije. Pozitivne in negativne tečajne razlike, ki nastanejo pri poravnavi takšnih transakcij in pri preračunu denarnih sredstev in obveznosti, izraženih v tuji valuti po tečajih ob koncu leta, so pripoznane v konsolidiranem izkazu poslovnega izida in prikazane v »Drugi prihodki« ali »Drugi odhodki«.

Spremembe poštene vrednosti denarnih vrednostnih papirjev, denominiranih v tujih valutah, razvrščenih kot razpoložljivih za prodajo, se analizirajo med tečajnimi razlikami, ki so posledica sprememb odplačne vrednosti vrednostnega papirja, in drugimi spremembami knjigovodske vrednosti vrednostnega papirja. Tečajne razlike v zvezi s spremembami odplačne vrednosti se pripoznajo v konsolidiranem izkazu poslovnega izida, druge spremembe knjigovodske vrednosti pa v drugem vseobsegajočem donosu.

Prevedbene razlike pri nedenarnih finančnih sredstvih, kot so delnice, knjižene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, so prikazane kot del dobička ali izgube poštene vrednosti v konsolidiranem izkazu poslovnega izida. Prevedbene razlike pri nedenarnih finančnih sredstvih, kot so delnice, razvrščene kot finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo, so vključene v revalorizacijsko rezervo v drugem vseobsegajočem donosu.

Za prevedbo rezultatov in finančnega položaja vseh subjektov v Skupini glejte pojasnilo C.2.

### Oslabitev

#### Oslabitev opredmetenih in neopredmetenih sredstev

Če obstaja kakršen koli znak, da bi bilo sredstvo v okviru MRS 36 lahko oslajbljeno, so opredmetena in neopredmetena sredstva predmet preizkušanja oslajblitve.

Izguba zaradi oslajblitve se pripozna, če knjigovodska vrednost sredstva presega njegovo ocenjeno nadomestljivo vrednost. Slednje je njegova poštena vrednost, zmanjšana za stroške odtujitve (tj. znesek, ki ga je mogoče pridobiti s prodajo sredstva v preišljeni transakciji med dobro obveščenima, voljnima strankama, zmanjšan za stroške odtujitve), pri čemer se upošteva višja vrednost, in njegove vrednosti pri uporabi (tj. sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov, za katere se pričakuje, da bodo izhajali iz nadaljnje uporabe in odtujitve sredstva ob koncu njegove dobe koristnosti).

Izguba zaradi oslajblitve se knjiži v konsolidirani izkaz poslovnega izida.

Če obstaja kakršen koli znak, da izguba zaradi oslajblitve, pripoznana za sredstvo v preteklih letih, ne obstaja več, se knjigovodska vrednost sredstva poveča na njegovo ocenjeno nadomestljivo vrednost. Povečana knjigovodska vrednost sredstva zaradi razveljavitve izgube zaradi oslajblitve ne sme presegati knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena, če za sredstvo v preteklih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslajblitve, zmanjšana za vmesno obračunano zmanjšanje vrednosti ali amortizacijo.

Neopredmetena sredstva z nedoločeno dobo koristnosti, predvsem blagovne znamke, se ne amortizirajo, temveč se redno preverjajo za oslajblitve.

Preizkus oslajblitve dobrega imena je naveden v pojasnilih D.1.1 in F.1.1.

#### Oslabitev finančnih sredstev

Finančno sredstvo ali skupina finančnih sredstev je oslajbljeno in izgube zaradi oslajblitve nastanejo le, če obstajajo objektivni dokazi o oslajblitvi zaradi enega ali več dogodkov, ki so se zgodili po začetnem pripoznanju sredstva (»dogodek izgube«) in če škodni dogodek (ali dogodki) vpliva na ocenjene prihodnje denarne tokove finančnega sredstva ali skupine finančnih sredstev, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti.

Dokazi o oslajblitvi vključujejo na primer znatne finančne težave izdajatelja, neizpolnitev obveznosti ali kršitve pri plačilih obresti ali glavnice, verjetnost, da bo posojilojemalec stopil v stečaj ali drugo finančno reorganizacijo, in izginotje delujočega trga za finančno sredstvo.

V vseh teh primerih se vsaka izguba zaradi oslajblitve pripozna šele, ko se z analizo vrste izgube ugotovi, da obstajajo pogoji za nadaljevanje ustreznega pripoznanja. Analiza vključuje premisleke o nadomestljivi vrednosti naložbe, preverjanje nestanovitnosti delnice v primerjavi z referenčnim trgom ali primerjavo s konkurenti in vse druge možne dejavnike kakovosti. Analitična raven in podrobnosti analize se razlikujejo glede na pomen skritih izgub posamezne naložbe.

Pomembno ali dolgotrajno znižanje poštene vrednosti naložbe v kapitalski instrument pod njeno nabavno vrednost se šteje za objektivni dokaz oslajblitve. Skupina meni, da je daljši upad 12 mesecev. Nerealizirana izguba, višja od 30 %, se ocenjuje kot občutno zmanjšanje. Nadomestljiva vrednost naložb Skupine v finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo se izračuna kot sedanja

vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, diskontiranih po prvotni efektivni obrestni meri, ki je del sredstva. Kratkoročne terjatve se ne diskontirajo.

Posojila in predujmi so prikazani brez popravkov vrednosti za izgube iz posojil, da odražijo ocenjene nadomestljive vrednosti. Terjatve so izkazane po nabavni vrednosti, zmanjšani za izgube zaradi oslabitve.

Nadomestljiva vrednost za prodajo razpoložljivega sredstva je trenutna poštena vrednost. Če obstajajo objektivni dokazi, da je oslabiljena, se zmanjšanje poštene vrednosti, ki je bilo pripoznano neposredno v drugem vseobsegajočem donosu, prerazvrsti v konsolidirani izkaz poslovnega izida.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi z vrednostnim papirjem v posesti do zapadlosti v plačilo, posojilom, predujmom ali terjatvijo, dolžniškimi instrumentom, razpoložljivim za prodajo, se razveljavi skozi konsolidirani izkaz poslovnega izida (do višine odplačne vrednosti), če je naknadno povečanje nadomestljive vrednosti objektivno mogoče pripisati dogodku, ki je nastal po pripoznanju izgube zaradi oslabitve.

Izguba zaradi oslabitve v zvezi z lastniškimi instrumenti, razpoložljivimi za prodajo, se ne razveljavi prek izkaza poslovnega izida in vsako poznejše povečanje poštene vrednosti se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu.

#### **Transakcije o začasni prodaji/odkupu**

Vrednostni papirji, prodani na podlagi pogodb o povratnem odkupu na določen datum v prihodnosti, se ne odpravijo iz izkaza finančnega položaja, saj Skupina obdrži skoraj vsa tveganja in koristi lastništva. Ustrezna prejeta denarna sredstva se v izkazu finančnega položaja pripoznajo kot sredstvo z ustrežno obveznostjo vrnitve, vključno z obračunanimi obrestmi kot obveznostjo v okviru gotovinskega zavarovanja na posojenih vrednostnih papirjih in pogodbah o začasni prodaji, kar odraža ekonomsko vsebino transakcije kot posojilo Skupini. Razlika med prodajno in odkupno ceno se obravnava kot odhodek za obresti in se obračunava v celotnem času trajanja pogodbe z uporabo efektivne obrestne mere.

Če ima nasprotna stranka pravico do prodaje ali ponovne zastave vrednostnih papirjev, Skupina te vrednostne papirje v svojem izkazu finančnega položaja prerazvrsti v finančna sredstva, namenjena za trgovanje, zastavljena za zavarovanje, ali v finančne naložbe, razpoložljive za prodajo, zastavljene za zavarovanje, kot je ustrezno.

Nasprotno pa se vrednostni papirji, kupljeni na podlagi pogodb o povratni prodaji na določen datum v prihodnosti, ne pripoznajo v izkazu finančnega položaja. Plačano nadomestilo, vključno z obračunanimi obrestmi, je prikazano v izkazu finančnega položaja v okviru gotovinskega zavarovanja izposojenih vrednostnih papirjev in pogodb o začasni prodaji, kar odraža ekonomsko vsebino transakcije kot posojilo Skupine. Razlika med nabavno ceno in ceno za nadaljnjo prodajo je prikazana v neto prihodkih iz obresti in se obračunava v času trajanja pogodbe z uporabo efektivne obrestne mere.

Če so vrednostni papirji, kupljeni na podlagi pogodbe o začasni prodaji, naknadno prodani tretjim osebam, se obveznost vračila vrednostnih papirjev prikaže kot prodaja na kratko v finančnih obveznostih, namenjenih za prodajo, in se meri po pošteni vrednosti, pri čemer so morebitni dobički ali izgube vključeni v prihodke iz drugih finančnih instrumentov.

#### **Pobot finančnih instrumentov**

Finančna sredstva in obveznosti se pobotajo in neto znesek se izkaže v konsolidiranem izkazu finančnega položaja le, če obstaja brezpogojna in pravno izvršljiva pravica do pobotanja pripoznanih zneskov ter obstaja namen za poravnavo na neto osnovi ali za sočasno unovčenje sredstva in poravnavo obveznosti.

#### **Plačila na podlagi delnic**

Zaposleni v Skupini prejemajo prejemke v obliki plačil na podlagi delnic, pri čemer opravljajo storitve kot nadomestilo za kapitalske instrumente (s kapitalom poravnane transakcije). Skupina ni dolžna poravnati transakcij na podlagi delnic. Transakcija bo poravnana z delnicami, ki jih je izdala družba Assicurazioni Generali S.p.A. (končna matična družba).

#### **S kapitalom poravnane transakcije**

Nabavna vrednost transakcij, poravnanih s kapitalom, je določena s pošteno vrednostjo na dan podpore z uporabo ustreznega modela vrednotenja. Ta strošek se pripozna skupaj z ustreznim povečanjem zadržanega dobička v kapitalu v obdobju, v katerem so izpolnjeni pogoji poslovanja in/ali storitve. Kumulativni odhodek, pripoznan za transakcije, poravnane s kapitalom, na vsak datum poročanja do datuma odmere odraža obseg, v katerem je odmerna doba potekla, in najboljšo oceno števila lastniških instrumentov, ki bodo na koncu odmerjeni. Odhodki ali krediti izkaza poslovnega izida za dobo predstavljajo gibanje kumulativnih odhodkov, pripoznanih na začetku in koncu te dobe in se pripoznajo med drugimi odhodki.

Za nagrade, ki na koncu niso odmerjene, se ne pripoznajo nobeni odhodki, razen za transakcije, poravnane s kapitalom, pri katerih je odmeritev pogojena s tržnim pogojem ali pogojem, različnim od odmernega pogoja. Te se obravnavajo kot odmerjanje ne glede na to, ali je izpolnjen tržni pogoj ali pogoj, različen od odmernega pogoja, pod pogojem, da so izpolnjeni vsi drugi pogoji uspešnosti in/ali storitve.

Ko se spremenijo pogoji nagrade, poravnane s kapitalom, je najmanjši pripoznan odhodek enak odhodku, če pogoji ne bi bili spremenjeni, če so izpolnjeni prvotni pogoji nagrade. Dodatni odhodek se pripozna za kakršno koli spremembo, ki poveča skupno pošteno vrednost plačilne transakcije na podlagi delnic ali je kako drugače koristen za zaposlenega, kot izmerjen na dan spremembe.

Ko je nagrada, poravnana s kapitalom, preklicana, se šteje, kot da je bila odmerjena na dan preklica, vsi stroški, ki še niso priznani za nagrado, pa se takoj pripoznajo. To vključuje kakršno koli nagrado, pri kateri niso izpolnjeni pogoji, različni od odmernih pogojev, ki

so pod nadzorom podjetja ali zaposlenega. Če pa je preklicano nagrado nadomestila nova nagrada in je na dan dodelitve določena kot nadomestna nagrada, se razveljavljena in nova nagrada obravnavata, kot da je prišlo do spremembe prvotne nagrade, kot je opisano v prejšnjem odstavku.

### Merjenja poštene vrednosti

Poštena vrednost je opredeljena kot cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Pri merjenju poštene vrednosti se predpostavlja, da se sredstvo ali obveznost izmenja v redni transakciji med udeleženci na trgu za prodajo sredstva ali prenos obveznosti na datum merjenja pod trenutnimi tržnimi pogoji.

Poštena vrednost finančnih instrumentov ter drugih sredstev in obveznosti temelji na njihovi kotirani tržni ceni na koncu poročevalskega obdobja brez odbitkov za transakcijske stroške. Če kotirana tržna cena ni na voljo ali če trg za sredstvo ali obveznost ni aktiven, se poštena vrednost oceni z uporabo modelov oblikovanj cen ali tehnik diskontiranih denarnih tokov.

Da bi ocenila, ali je trg delujoč ali ne, Skupina skrbno ugotovi, ali kotirana cena res odraža pošteno vrednost; v primerih, ko se cena dalj časa ni spreminjala ali ima Skupina informacijo o pomembnem dogodku, vendar se cena ni ustrezno spremenila, se trg ne šteje za delujočega. Delujoči trg za sredstvo ali obveznost je trg, na katerem se transakcije s sredstvom ali obveznostjo odvijajo z zadostno pogostostjo in obsegom, ki omogoča, da se redno zagotavljajo informacije o cenah.

Tehnike diskontiranih denarnih tokov uporabljajo ocenjene prihodnje denarne tokove, ki temeljijo na ocenah posloводства, in diskontno stopnjo, ki je sestavljena iz netveganih obrestnih mer, prilagojenih za maržo za tveganje (kreditni razmik). To je običajno izpeljano iz instrumenta s podobnimi postavkami in pogoji (v idealnem primeru od istega izdajatelja, podobno zapadlostjo in prednostjo), ki na najboljši način odraža tržno ceno.

Če se uporabljajo modeli oblikovanja cen, na splošno velja, da vložki temeljijo na tržnih merilih ob koncu poročevalskega obdobja, kar omejuje subjektivnost vrednotenja, ki ga je opravila Skupina, rezultat takšnega vrednotenja pa se kar najbolj približa pošteni vrednosti instrumenta.

Poštena vrednost izvedenih finančnih instrumentov, s katerimi se ne trguje na borzi, je ob koncu poročevalskega obdobja ocenjena z uporabo ustreznih modelov oblikovanja cen, opisanih v prejšnjem odstavku, ob upoštevanju trenutnih tržnih razmer in trenutne kreditne sposobnosti nasprotnih strank. V primeru opcij se uporabljajo modeli Black-Scholes. Prav tako se za vse druge instrumente, s katerimi se trguje na prostem trgu (CDS, IRS, CCS itd.) uporabljajo splošno priznani modeli, parametri vrednotenja pa so prav tako namenjeni odražanju tržnih razmer.

Uporabljajo se tehnike vrednotenja, ki so primerne v okoliščinah in za katere je na voljo dovolj podatkov za merjenje poštene vrednosti, pri čemer se maksimizira uporaba ustreznih opazovanih vložkov in čim bolj zmanjša uporaba neopazovanih vložkov.

Uporabljena je bila hierarhija poštene vrednosti (kot opredeljena v MSRP 13) treh nivojev. Hierarhija poštene vrednosti kategorizira vložke v tehnike vrednotenja, ki se uporabljajo za merjenje poštene vrednosti, kot sledi:

- a) nivo 1 določajo vložki, ki so kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja;
- b) nivo 2 določajo vložki, ki niso kotirane cene, vključene v nivo 1, in jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati za sredstvo ali obveznost;
- c) nivo 3 določajo neopazovani vložki za sredstvo ali obveznost.

Poštena vrednost finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na delujočih trgih, temelji na kotiranih tržnih cenah na koncu poročevalskega obdobja. Ti instrumenti so vključeni v nivo 1.

Poštena vrednost sredstev ali obveznosti, s katerimi se ne trguje na delujočem trgu (na primer z izvedenimi finančnimi instrumenti na prostem trgu ali obveznicami, ki ne kotirajo na borzi), se določi z uporabo tehnik vrednotenja. Če so vsi pomembni vložki, potrebni za pošteno vrednost instrumenta, opazovani na trgu, je instrument vključen v nivo 2. Posebne tehnike vrednotenja, ki se uporabljajo pri vrednotenju, vključujejo predvsem kotirane tržne cene ali ponudbe na prostem trgu za podobne instrumente, oceno denarnega toka in krivulje brez tveganja.

Če eden ali več pomembnih vložkov ne temelji na opazovanih tržnih podatkih, je instrument vključen v nivo 3.

Nivo 3 vsebuje sredstva in obveznosti, kjer tržne cene niso na voljo in so potrebne ocene, specifične za podjetje.

Sredstva in obveznosti se uvrščajo pod nivo 3, če so njihove vrednosti določene z uporabo modelov oblikovanja cen, metodologij diskontiranih denarnih tokov ali podobnih tehnik in je vsaj ena izmed pomembnih predpostavk ali vložkov modela neopazovana. Instrumenti nivoja 3 vključujejo tudi tiste instrumente, za katere je za določitev poštene vrednosti potrebna pomembna strokovna presoja ali ocena. Spodaj je naveden splošen opis tehnik vrednotenja, ki se uporabljajo za sredstva in obveznosti nivoja 3:

- a) neodvisna ocena tretje osebe – ustreznost cene izhaja iz ocen, poročil ali mnenj o poštenosti, izdanih s strani neodvisnih tretjih oseb;
- b) cena, ki temelji na znesku lastniškega kapitala;
- c) cena, ki vključuje dodatne informacije o vrednosti instrumenta (nezadostna vrednost nelikvidnih osnovnih sredstev v primeru skladov/hedge skladov, premalo sredstev za financiranje podrejenih tranš v primeru strukturiranih produktov, kot je CDO, neplačilo izdajatelja itd. ).



Naslednja tabela vsebuje opis tehnik vrednotenja in vložkov, uporabljenih pri merjenju poštene vrednosti:

	<b>Nivo 2</b>	<b>Nivo 3</b>
Lastniški vrednostni papirji		Poštena vrednost se večinoma določi na podlagi neodvisne ocene, ki jo zagotovi tretja oseba, ali pa temelji na znesku lastniškega kapitala.
Naložbeni skladi		Poštena vrednost temelji predvsem na informacijah o vrednosti osnovnih sredstev. Vrednotenje osnovnih sredstev zahteva pomembno strokovno presojo ali oceno.
Obveznice, posojila	Obveznice se vrednotijo po tehniki diskontiranih denarnih tokov. Ta uporablja ocenjene prihodnje denarne tokove in diskontno stopnjo, ki je sestavljena iz netveganih obrestnih mer, prilagojenih za kreditni razmik. Razpon je običajno izpeljan iz instrumenta s podobnimi pogoji (v idealnem primeru od istega izdajatelja, podobno zapadlostjo in prednostjo), ki na najboljši način odraža tržno ceno. Druga možnost je vrednotenje, ki ga zagotovi neodvisni ponudnik Refinitive; v tem primeru se instrumenti z oceno EJV $\geq 7$ štejejo za nivo 2.	Okvirna cena je zagotovljena s strani tretje osebe ali pomembne strokovne presoje in je vključena v tehniko diskontiranega denarnega toka. Druga možnost je vrednotenje, ki ga zagotovi neodvisni ponudnik Refinitive; v tem primeru se instrumenti z oceno EJV $< 7$ štejejo za nivo 3.
Izvedeni finančni instrumenti	Izvedeni finančni instrumenti se vrednotijo po metodi diskontiranih denarnih tokov. Uporabljajo se ocenjeni prihodnji denarni tokovi in tržno opazovani vložki, kot so netvegane obrestne mere in devizni tečajji ter razmiki osnovnih zamenjav.	
Depoziti, povratni posli REPO, depoziti v okviru pozavarovanja	Ti instrumenti so vrednoteni z uporabo tehnike diskontiranih denarnih tokov. Uporabljajo se ocenjeni prihodnji denarni tokovi in tržno opazovani vložki, kot so netvegane obrestne mere in devizni tečajji.	
Finančne obveznosti po odplačni vrednosti	Poštena vrednost dolžniških instrumentov, ki jih je izdala družba, je vrednotena z uporabo modelov diskontiranih denarnih tokov, ki temeljijo na trenutnih mejnih stopnjah financiranja družbe za podobne vrste posojil, z zapadlostjo v skladu z zapadlostjo dolžniških instrumentov, ki so predmet vrednotenja.	
Naložbene nepremičnine		Poštena vrednost se določi z neodvisnim vrednotenjem, ki ga zagotovi tretja oseba, in temelji na tržni vrednosti nepremičnine, ugotovljeni s primerjavo nedavnih prodaj podobnih nepremičnin v okolici ali konkurenčnem območju s predmetno nepremičnino.

Spodnja tabela prikazuje neopazovane vložke nivoja 3 (v milijonih EUR):

Opis	Poštena vrednost na dan 31. december 2021	Tehnika(e) vrednotenja	Netržno opazovani vložki	Razpon
Lastniški finančni instrumenti	654	tehnika diskontiranega denarnega toka / čista vrednost sredstev	diskontna stopnja	13,1 %
			stopnja rasti	4,0 %
Vladne obveznice	434	tehnika diskontiranega denarnega toka	raven kreditnega razmika	(50)–314 bps
Državne obveznice	240	tehnika diskontiranega denarnega toka	raven kreditnega razmika	(45)–428 bps
Naložbe, povezane z enoto	22	čista vrednost sredstev	vrednost osnovnih instrumentov	n/v
Enote naložbenih skladov	54	čista vrednost sredstev	vrednost osnovnih instrumentov	n/v
Naložbene nepremičnine	441	zunanj strokovnjak za vrednotenje	podobne transakcije	€753 – €18,129 per sqm

Opis	Poštena vrednost na dan 31. december 2020	Tehnika(e) vrednotenja	Netržno opazovani vložki	Razpon
Lastniški finančni instrumenti	675	tehnika diskontiranega denarnega toka	diskontna stopnja	14,8 %
			stopnja rasti	3,3 %
Vladne obveznice	119	tehnika diskontiranega denarnega toka	raven kreditnega razmika	25–160 bps
Državne obveznice	92	tehnika diskontiranega denarnega toka	raven kreditnega razmika	(33)–626 bps
Naložbe, povezane z enoto	109	čista vrednost sredstev	vrednost osnovnih instrumentov	n/a
Enote naložbenih skladov	2	čista vrednost sredstev	vrednost osnovnih instrumentov	n/a
Naložbene nepremičnine	514	zunanj strokovnjak za vrednotenje	podobne transakcije	84 EUR–18.109 EUR na m <sup>2</sup>

Kjer je mogoče, Skupina preskuša občutljivost poštenih vrednosti naložb nivoja 3 za spremembe v neopazovanih vložkih za razumne alternative. Kjer je mogoče, se vrednotenja za naložbe nivoja 3 pridobijo od neodvisnih tretjih oseb in po potrebi potrdijo glede na notranje modelirane ocene, modele tretjih oseb ali kotacije borznih posrednikov.

Kadar viri za oblikovanje cen tretjih oseb niso pripravljene zagotoviti analize občutljivosti za svoje vrednotenje ali če ni na voljo nobenega vira za oblikovanje cen tretjih oseb, Skupina, kadar je to izvedljivo, opravi analizo občutljivosti na naslednji podlagi:

- Pri vrednotenju tretjih oseb, potrjenih glede na notranja modelirana vrednotenja z uporabo pomembnih neopazovanih vložkov, se občutljivost notranjega modeliranega vrednotenja določi glede na spremembe v neopazovanih vložkih za razumno alternativo.
- Za vrednotenja tretjih oseb, ki niso potrjena ali so potrjena glede na model tretje osebe ali kotacijo borznega posrednika, se vrednotenje tretje osebe v celoti šteje za neopazovan vložek. Občutljivost se določi s spreminjanjem vložkov notranjih modelov za razumno alternativo, vključno z donosom, večkratnikom NAV, IRR ali drugimi ustreznimi večkratniki vrednotenja finančnega instrumenta, ki jih predvideva vrednotenje tretje osebe. Za vrednostni papir s fiksnim donosom bi bil na primer implicitni donos stopnja donosa, ki diskontira pogodbeno denarne tokove vrednostnega papirja, da bi bil enak vrednotenju tretje osebe.

Na podlagi zgoraj opisane metodologije in razponov, navedenih v tabeli z neopazovanimi vložki, je Skupina sposobna izvesti analizo občutljivosti za podjetniške obveznice in državne obveznice v višini 674 milijonov EUR (2020: 211 milijonov EUR) za naložbe Skupine nivoja 3. Za te naložbe nivoja 3 bi sprememba razmika +/- 100 baznih točk povzročila spremembo poštene vrednosti za -43 na +51 milijonov EUR (2020: -15,6 EUR na +21,7 milijonov EUR).

Politika časovnega okvira pripoznavanja prenosov, ki temelji na datumu dogodka ali spremembah okoliščin, ki so povzročile prenos, je pri prenosih v vsak nivo enaka kot pri prenosih izven nivojev.

#### Varovanje poštene vrednosti pred tveganjem

Skupina določene izpeljane finančne instrumente opredeli kot varovanje pred tveganjem poštene vrednosti pripoznanih sredstev. Obračunavanje varovanja pred tveganjem se uporablja za izvedene finančne instrumente, ki ščitijo valutno tveganje za vsa neizpeljana finančna sredstva, denominirana v tujih valutah ali izpostavljena do njih (delnice, obveznice, investicijski skladi itd.).

Spremembe poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov, ki so določene in se opredeljujejo kot varovanje poštene vrednosti pred tveganjem, so prikazane v izkazu poslovnega izida skupaj s kakršnimi koli spremembami poštene vrednosti varovanih sredstev ali dela poštene vrednosti varovanih sredstev, ki jih je mogoče pripisati varovanemu tveganju.

Skupina na začetku transakcije dokumentira razmerje med instrumenti za varovanje pred tveganjem in pred tveganjem varovane postavke ter svoj cilj obvladovanja tveganj in strategijo za izvajanje transakcij za varovanje pred tveganjem.

Skupina tako na začetku varovanja pred tveganjem kot sproti dokumentira tudi svojo oceno uspešnosti varovanja pred tveganjem (skladnost s pravilom 80–125 %) o tem, ali se pričakuje, da bodo izvedeni finančni instrumenti, ki se uporabljajo pri transakcijah za

varovanje pred tveganjem, visoko uspešni pri pobotanju sprememb poštene vrednosti pri pred tveganjem varovanih postavk, in ali so to bili.

### Varovanje denarnega toka pred tveganjem

Nekatere izvedene finančne instrumente Skupina označuje kot varovanje denarnega toka pred tveganjem prihodnjih najemnin iz pogodb, sklenjenih v evrih. Ker so te pogodbe običajno krajše od dobe koristnosti stavb in je namen družbe tudi v prihodnje sklepati najemne pogodbe v evrih, je pred tveganjem varovana postavka sestavljena iz dveh delov:

- denarni tok v zvezi z obstoječimi najemnimi pogodbami;
- zelo verjeten denarni tok v zvezi z najemnimi pogodbami, sklenjenimi v prihodnosti (po izteku trenutnih najemnih pogodb).

Skupina na začetku transakcije dokumentira razmerje med instrumenti za varovanje pred tveganjem in pred tveganjem varovanimi postavkami ter svoj cilj obvladovanja tveganj in strategijo za izvajanje transakcij za varovanje pred tveganjem.

Kratkoročne valutne zamenjave ali termenske transakcije se uporabljajo kot instrumenti za varovanje pred tveganjem. Zapadlost zamenjav/termenskih pogodb je bistveno krajša od roka pred tveganjem varovanega denarnega toka iz naslova najemnin zaradi več razlogov, kot so nedosegljivost tako dolgega instrumenta na finančnem trgu, strategija varovanja pred tveganjem ali tveganje oblikovanja cen ob prenosu. Samo promptna komponenta vsakega izpeljanega valutnega finančnega instrumenta je označena kot instrument za varovanje pred tveganjem. Termenska komponenta in časovna vrednost izpeljanega finančnega instrumenta je izključena iz določitve in se tako pripozna v izkazu poslovnega izida.

Skupina tako na začetku varovanja pred tveganjem kot sproti dokumentira tudi svojo oceno uspešnosti varovanja pred tveganjem (skladnost s pravilom 80–125 %) o tem, ali se pričakuje, da bodo izvedeni finančni instrumenti, ki se uporabljajo pri transakcijah za varovanje pred tveganjem, visoko uspešni pri pobotanju sprememb poštene vrednosti pri pred tveganjem varovanih postavk, in ali so to bili. Skupina v ta namen uporablja prospektivne in retrospektivne teste uspešnosti varovanja pred tveganjem.

Za več podrobnosti glejte točko F.29.2 v pojasnilih.

### Vgrajeni izvedeni finančni instrumenti

Nekateri finančni instrumenti vključujejo vgrajene izvedene finančne instrumente, katerih ekonomske značilnosti in tveganja niso tesno povezana s tistimi iz gostiteljske pogodbe. Skupina te instrumente označuje po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Skupina ne meri ločeno vgrajenih izvedenih finančnih instrumentov, ki ustrezajo definiciji zavarovalne pogodbe. Izpeljanih finančnih instrumentov, ki bi bili tesno povezani in vgrajeni v zavarovalne pogodbe, nismo ugotovili.

## D.2 Neenotne računovodske usmeritve odvisnih družb

Skupina je izkoristila prednosti izjeme, ki je na voljo v skladu z MSRP 4.25(c), da še naprej uporablja neenotne računovodske usmeritve za zavarovalne pogodbe (in naložbene pogodbe z DPF) svojih odvisnih družb (glejte pojasnilo D.2).

Posledično se zneski, prejeti od zavarovancev po naložbenih pogodbah z DPF, ki jih je izdala odvisna češka pokojninska družba, vključno s skladom Transformed, v nasprotju z računovodsko usmeritvijo Skupine o pripoznavanju prihodkov od premij po takih pogodbah še naprej pripoznavajo kot depoziti.

Zaradi dekonsolidacije sklada Transformed na dan 1. 1. 2022 ta razdelek velja samo za primerjalno obdobje.

## D.3 Glavne predpostavke

### D.3.1 Obveznosti iz življenjskih zavarovanj

Aktuarske predpostavke in njihova občutljivost so osnova za izračun zavarovanja. Rezervacije življenjskega zavarovanja so oblikovane v skladu z lokalnimi GAAP in drugimi zakonskimi zahtevami države, v kateri je bila zavarovalna pogodba sklenjena.

Matematične rezervacije življenjskega zavarovanja se izračunajo po metodi čistih premij z uporabo enakih aktuarskih predpostavk kot pri izračunih premij (pod pogojem, da lokalna zakonodaja izrecno ne zahteva uporabe različnih parametrov). Predpostavke, na katerih temelji matematična rezervacija, so določene ob začetku police in ostanejo v veljavi do izteka obveznosti.

Predvsem velja omeniti, da se tehnična obrestna mera (tj. raven jamstva za veljavne tradicionalne police življenjskega zavarovanja) giblje od 0,3 % do 6,0 %.

Zgoraj navedene številke ne upoštevajo jamstev za produkte pokojninskih skladov. Sklad Transformed, vključen v družbo Generali penzijni společnost a.s., v zvezi s tem zagotavlja najmanjši odnos za naložbo v višini 0 % (izgube krije sklad obveznih rezerv). Drugi manjši pokojninski skladi zagotavljajo najmanjši odnos za naložbo v višini 0 %.

Rezervacija je bila oblikovana za tveganje, povezano z vedenjem strank v procesu izboljšanja informacij o polici, ki se uporablja za skupino zavarovalnih polic. Ta rezervacija ustreza pričakovani vrednosti plačanih zavarovalnih zahtevkov poleg vrednosti obveznosti iz osnovnega življenjskega zavarovanja.

Matematične rezervacije vključujejo tudi zavarovalne rezervacije, pripoznane kot rezultat LAT.

Ustreznost rezervacij (vključno z zgoraj omenjenimi dodatnimi rezervacijami) se preverja z uporabo dejanskih predpostavk najboljše ocene. Za več podrobnosti glejte pojasnilo D.3.3 Preizkus ustreznosti obveznosti.

### D.3.2 Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj

Rezervacije neživljenjskih zavarovanj so oblikovane v skladu z lokalnimi GAAP in drugimi pravnimi predpisi države, v kateri je bila zavarovalna pogodba sklenjena.

#### Škodne rezervacije

Ob koncu poročevalskega obdobja se oblikujejo rezervacije za pričakovane končne stroške poravnave vseh škod, ki so nastale v zvezi z dogodki do tega datuma, ne glede na to, ali so bile prijavljene ali ne, skupaj s povezanimi stroški obravnavanja škod, zmanjšanimi za že plačane zneske in previdno ocena reševanja ter izterjave iztržkov od prodaje rešenega premoženja in subrogacije.

Obveznost za prijavljene škode (RBNS) se oceni ločeno od primera do primera ob upoštevanju okoliščin terjatev, informacij, ki so na voljo pri poravnava škod, in preteklih dokazov o velikosti podobnih terjatev. Rezerve za primere se redno pregledujejo in posodablajo, ko se pojavijo nove informacije. Ocena nastalih, a neprijavljenih škod (IBNR) je na splošno izpostavljena večji stopnji negotovosti od prijavljenih škod. Rezervacije IBNR večinoma ocenjujejo lokalni aktuarji skupine s statističnimi tehnikami, kot so različne metode povezav med razmerji (npr. verižna lestev (»chain-ladder«)), pri čemer se pretekli podatki ekstrapolirajo za oceno končnih stroškov terjatev. V primeru nezadostne zgodovine škod se uporabijo poenostavljene aktuarske metode, kot je proporcionaliranje na podlagi ustreznega ukrepa. Rezervacije IBNR so prvotno ocenjene na bruto ravni, za oceno višine pozavarovalnih izterjav pa se izvede ločen izračun.

#### Druge rezervacije

Rezervacije za pogodbene nediskrecijske bonuse (ki zajemajo bodoče ugodnosti v obliki dodatnih plačil zavarovancem ali zmanjšanja plačil zavarovancem, ki so posledica pretekle uspešnosti) se pretežno določajo za vsako pogodbo posebej. Pri številnih podobnih pogodbah se uporabljajo statistične metode (npr. distribucija na podlagi podatkov o preteklih zahtevkih).

Starostne rezervacije pri zdravstvenem zavarovanju se določajo po enakih načelih, kot se uporabljajo pri rezervacijah življenjskih zavarovanj.

Rezervacija za odpravo (odpovedi) premij je določena v znesku premij, ki bodo verjetno odpravljene:

- a) za zagotovitev prenehanja ali zmanjšanja zavarovanega interesa (zavarovalno tveganje v nasprotju s finančnim tveganjem, če zavarovanec ne more izpolniti svojih obveznosti);
- b) v zvezi s terjatvami;
- c) v zvezi s premijami, ki jih je Skupina že zbrala.

Rezervacija za storno vključuje le del premij, ki bo verjetno odpravljen in ki še ni bil zajet v rezervaciji za prenosne premije.

Druge rezervacije premoženjskega zavarovanja lahko oblikujejo družbe v skladu z lokalnimi predpisi.

Rezervacije premoženjskih zavarovanj vključujejo tudi zavarovalne rezervacije, pripoznane kot rezultat preizkusa ustreznosti obveznosti – za več podrobnosti glejte pojasnilo D.3.3 Preizkus ustreznosti obveznosti.

Predpostavke, ki imajo največji vpliv na merjenje rezervacij premoženjskih zavarovanj, so naslednje:

#### Dejavniki repa

Pri uporabi statističnih tehnik na raven rezervacij za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR) za posle z golgim repom pomembno vpliva ocena razvoja škod iz zadnjega razvojnega leta, za katero so na voljo zgodovinski podatki do končne poravnave. Ti dejavniki repa so preudarno ocenjeni z uporabo matematičnih krivulj, ki projektirajo opazovane razvojne dejavnike.

#### Rente

Pri zavarovanju avtomobilske odgovornosti in drugih vrstah odgovornosti do tretjih oseb je del plačil škode lahko v obliki rente. Takšne škodne rezervacije so oblikovane kot sedanja vrednost pričakovanih prihodnjih plačil škode.

Ključne predpostavke, vključene v izračun, so tabele umrljivosti, tj. prilagoditveni faktorji, ki se uporabljajo za določitev sedanje vrednosti prihodnjih plačil (ob upoštevanju učinkov diskontiranja in inflacije) in invalidske pokojnine, ki vplivajo na višino rent za plačilo. Pri postavljanju teh predpostavk skupina sledi smernicam češkega biroja za zavarovatelje in podobnih organov v drugih državah.

#### Diskontiranje

Z izjemo rent škodne rezervacije za neživljenjska zavarovanja niso diskontirane. Pri rentah se diskontiranje uporablja, kot je opisano zgoraj.

### D.3.3 Preizkus ustreznosti obveznosti

V skladu z MSRP 4 se za preverjanje ustreznosti rezerv izvede preizkus ustreznosti obveznosti (LAT). Namen preizkusa je preveriti, ali so zavarovalno-tehnične rezervacije – vključno z odloženimi obveznostmi zavarovancev – primerne za pokritje sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov, povezanih z zavarovalnimi pogodbami.

Preizkus ustreznosti obveznosti se izvede s primerjavo rezerv po MSRP (ki vključujejo vpliv obračuna v senci) brez morebitnih odloženih stroškov pridobivanja ali neopredmetenih sredstev, povezanih s temi pogodbami, s trenutno vrednostjo prihodnjih denarnih tokov, povezanih z zavarovalnimi pogodbami.

Zgoraj navedeni znesek vključuje tudi stroške vgrajenih finančnih opcij in jamstev, ki se merijo s tržno dosledno metodologijo. Tehnične rezerve, ki so predmet preizkusa ustreznosti obveznosti, vključujejo tudi rezervacije za tveganje spremembe obrestne mere v skladu z zahtevami lokalnih predpisov.

Uporabljene predpostavke modeliranja zavarovalnih pogodb in najboljših ocen so skladne s postopkom vrednotenja zavarovalnih rezervacij v skladu s Solventnost II in predmet pregleda v skladu z veljavno uredbo.

Kakršne koli razlike med knjigovodsko vrednostjo MSRP in trenutno vrednostjo za namene LAT se bremenijo v izkazu poslovnega izida, in sicer sprva z zmanjšanjem odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj in VOBA, nato pa s prilagoditvijo zavarovalno-tehničnih rezervacij za presežek.

### Življenjsko zavarovanje

#### Ekonomske predpostavke

Ekonomske predpostavke izhajajo iz obrestnih mer finančnih trgov ob uporabi metodologije družbe Generali. Najpomembnejša je časovna struktura donosov brez tveganja za valuto zavarovalne pogodbe, ki je kalibrirana na donosnosti zamenjave znotraj bank za valuto (z uporabo tržnih donosov na lokalne državne obveznice v primeru, da krivulja donosa za zamenjavo ni na voljo ali ni zanesljiva).

#### Predpostavke o stroških

Začetni stroški na enoto so specifični za posamezno podjetje in so določeni v skladu z izkušnjami Skupine. Inflacija stroškov vzdrževanja glede na polico temelji na inflacijskih pričakovanjih za vsako državo (z dodatnim preverjanjem skladnosti med predpostavljeno inflacijo in časovno strukturo obrestnih mer). Za stroške dela obstaja ločena krivulja inflacije (poleg standardne inflacije cen življenjskih potrebščin).

#### Demografske predpostavke

Stopnje umrljivosti in pogostnosti obolenja se določijo glede na nedavne izkušnje Skupine, če je to mogoče. V primerih, ko ni dovolj izkušenj, se sprejmejo stopnje družb z daljšo zgodovino (ob upoštevanju učinkov, značilnih za posamezno državo in stopnje umrljivosti prebivalstva).

Predčasno prenehanje zavarovanja in vplačane stopnje temeljijo na preteklih izkušnjah vsake družbe, če je mogoče. V primerih, ko ni dovolj izkušenj, se sprejmejo tarife družb z daljšo zgodovino (ob upoštevanju učinkov, specifičnih za družbo in značilnosti lokalnega trga). Družbe v Skupini letno ločeno raziskujejo dejanske stopnje vztrajnosti ločeno glede na knjige polic s podobno vrsto produkta, ki jih proizvaja podoben distribucijski kanal. Predpostavke se spremenijo v skladu z izidom preiskave.

Naložbene pogodbe z DPF so vključene v LAT za življenjska zavarovanja.

#### Neživljenjsko zavarovanje

V primeru neživljenjskih zavarovanj so rezerve iz prenosne premije predmet LAT. Preizkus se izvede na ločenih vrstah poslovanj z oceno prihodnjih denarnih tokov, za pokritje katerih zadostuje rezerva za prenosne premije. V primeru negativnega rezultata preizkusa ustreznosti premoženjskih obveznosti se znižajo odloženi stroški pridobivanja zavarovanj. Če je rezultat še vedno negativen, se oblikuje rezervacija za neiztekle nevarnosti.

### D.3.4 Pomembne spremenljivke

Dobički ali izgube in zavarovalne obveznosti so občutljivi predvsem na spremembe umrljivosti, stopnje predčasne prekinitve, odhodkovne stopnje/stopnje stroškov, diskontne mere in doživljenjsko rentno zavarovanje, ki se ocenjujejo pri izračunu ustreznih vrednosti zavarovalnih obveznosti v času LAT.

Skupina je ocenila vpliv na dobiček tekočega leta in na kapital ob koncu leta za spremembe ključnih spremenljivk, ki pomembno vplivajo na dobiček ali kapital.

#### Življenjsko zavarovanje

Spodnji opis predstavlja informacije analize občutljivosti za družbo Generali Česká pojišťovna, ki predstavlja večino rezervacij življenjskih zavarovanj Skupine, razen rezervacij, vezanih na enoto.

V skladu z LAT so zakonske rezerve za življenjsko zavarovanje v primerjavi z minimalno vrednostjo obveznosti udobno ustrezne, spremembe spremenljivk, razen diskontne in odhodkovne stopnje, pa nimajo vpliva na dobiček tekočega leta in kapital.

Obveznosti iz življenjskih zavarovanj na dan 31. 12. 2021 in na dan 31. 12. 2020 po LAT niso bile občutljive na spremembo katere koli spremenljivke.

Preizkušeno je bilo znižanje in povečanje stopnje umrljivosti za 10 %, stopnje predčasne prekinitve, odhodkovne stopnje ter znižanja in povečanja diskontne mere za 100 bp. Mroebitne spremembe predstavljajo razumno možne spremembe spremenljivke, ki ne predstavljajo niti pričakovanih sprememb spremenljivke niti najslabšega možnega scenarija. Analiza je bila pripravljena za

spremenbo spremenljivke, pri čemer so vse ostale predpostavke ostale nespremenjene in se ni upoštevalo sprememb vrednosti povezanih sredstev.

Občutljivost LAT je bila ocenjena za vsako življenjsko zavarovalnico v okviru GCEE posebej. Zgoraj navedeni sklepi veljajo za vsak posamezen subjekt, analiziran kot posledica.

#### Premoženjsko zavarovanje

Pri premoženjskih zavarovanjih se spremenljivke, ki bi imele največji vpliv na zavarovalne obveznosti, nanašajo na rente za zavarovanje avtomobilske odgovornosti. Spodnja tabela prikazuje podatke analize občutljivosti za družbi Generali Česká pojišťovna in Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A., ki predstavljata večino rezervacij skupine za rente.

V spodnji tabeli so prikazani učinki znižanja diskontne mere za 100 bp in povečanja stopnje rasti pokojnin za 100 bp, bruto in neto pozavarovanja:

#### Občutljivost rent za zavarovanje avtomobilske odgovornosti

(v milijonih EUR)	Sprememba spremenljivke	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
		Spremembe v zavarovalnih obveznostih (bruto)	Spremembe v zavarovalnih obveznostih (neto)	Spremembe v zavarovalnih obveznostih (bruto)	Spremembe v zavarovalnih obveznostih (neto)
Diskontna mera	(100) bp	32	17	30	16
Stopnja rasti pokojnin	100 bp	31	16	29	15

## D.4 Pogoji zavarovalnih in naložbenih pogodb z DPF, ki imajo pomemben vpliv na znesek, čas in negotovost prihodnjih denarnih tokov

### D.4.1 Pogodbe neživljenjskih zavarovanj

Skupina nudi številne oblike splošnih zavarovanj, predvsem avtomobilska zavarovanja, premoženjska zavarovanja in zavarovanja odgovornosti. Pogodbe se lahko sklenejo za določen čas enega leta ali za nedoločen čas, pri čemer ima katera koli stranka možnost odpovedi. Skupina je torej na splošno sposobna ponovno oceniti tveganje s popravkom premije v intervalih, ki niso daljši od enega leta. Prav tako ima možnost uveljavljanja odbitkov in zavrnitve goljufivih zahtevkov.

Prihodnji zavarovalni zahtevki so glavni vir negotovosti, ki vpliva na višino in časovno razporeditev prihodnjih denarnih tokov.

Višina posameznih zahtevkov je omejena z zavarovalno vsoto, ki je določena v zavarovalni polici.

Drug pomemben vir negotovosti v zvezi z neživljenjskimi zavarovanji izhaja iz zakonskih predpisov, ki zavarovancu dajejo pravico, da prijavi škodo pred iztekom roka, ki običajno traja od tri do štiri leta od dneva, ko zavarovanec izve za škodo. Ta lastnost je še posebej pomembna v primeru trajne invalidnosti iz nezgodnega zavarovanja zaradi težav pri oceni obdobja od nastanka do potrditve trajnih učinkov.

Naslednji opisi opisujejo značilnosti posameznih vrst zavarovalnih pogodb, če se bistveno razlikujejo od zgoraj navedenih lastnosti.

#### Avtomobilsko zavarovanje

Avtomobilski portfelj Skupine obsega tako zavarovanja avtomobilske odgovornosti (MTPL) kot druga avtomobilska (predvsem CASCO) zavarovanja. Zavarovanje MTPL krije zahtevke v zvezi s telesnimi poškodbami in premoženjske zahtevke v državi, kjer je bila pogodba sklenjena, ter odškodninske zahtevke, ki jih v tujini povzročijo zavarovani vozniki po sistemu zelene karte.

Premoženjska škoda po zahtevkih MTPL in CASCO se praviloma prijavi in poravna v kratkem času po nesreči. Pri plačilih v zvezi z zahtevki za telesne poškodbe pa traja dlje, da se izvršijo in jih je težje oceniti. Takšne zahtevke se lahko poravna v obliki izplačila v enkratnem znesku ali rente.

Pri zahtevkih v zvezi s telesnimi poškodbami in s tem povezanimi izgubami osebnih zaslužkov se znesek izplačil povezanih zahtevkov določi na podlagi vladne uredbe. Ta zahteva ima lahko učinek za nazaj za zahtevke, nastale pred datumom začetka veljavnosti te zahteve.

Zavarovanci so lahko ob podaljšanju police upravičeni do bonusa, če so izpolnjeni ustrezni pogoji.

Znesek odškodninskih zahtevkov za premoženjsko škodo in odškodnine za izgubljeni dobiček ne sme presežati praga na zahtevek, ki ga določijo lokalni regulatorji. Ta znesek vključuje tudi odškodnino za poškodbe.

Zavarovanje kasko predstavlja standardno škodno zavarovanje; plačilo škode je omejeno z zavarovalno vsoto in višino udeležbe.

#### Premoženjsko zavarovanje

Je na splošno razdeljeno na nesreče pri delu in osebne vrste. Pri vrstah nesreč pri delu Skupina uporablja tehnike obvladovanja tveganj za prepoznavanje in vrednotenje tveganj ter analizo možnih izgub in nevarnosti ter sodeluje s pozavarovatelji. Tehnike obvladovanja tveganj vključujejo predvsem inšpekcijske obiske delovnih prostorov, ki jih izvaja ekipa za obvladovanje tveganj, ki jo sestavljajo strokovnjaki z dolgoletnimi izkušnjami in temeljitim poznavanjem varnostnih pravil. Zavarovanje osebne lastnine je sestavljeno iz standardnega zavarovanja zgradb in osebne lastnine v njih.

Zahtevki se običajno prijavijo takoj in jih je mogoče takoj poravnati.

### Zavarovanje odgovornosti

To zajema vse vrste odgovornosti in vključuje komercialne obveznosti, direktorje in vodstvene delavce ter poklicno in osebno odgovornost.

Medtem ko je večina kritja splošne odgovornosti zapisana na podlagi »vloženega zahtevka«, je določeno splošno kritje odgovornosti običajno zavarovano na podlagi »nastanka škodnega dogodka«.

### Nezgodno, zdravstveno in invalidsko zavarovanje

Nezgodno zavarovanje se tradicionalno prodaja kot dodatno kritje produktov življenjskih zavarovanj, ki jih nudi Skupina, in spada v segment življenjskih zavarovanj. Le majhen del nezgodnega zavarovanja se prodaja brez življenjskega zavarovanja.

## D.4.2 Pogodbe življenjskega zavarovanja

### Bonusi

Le manjši del življenjskih zavarovanj Skupine vključuje pravico do bonusa. V novi proizvodnji v zadnjih letih prevladujejo produkti za zaščito in produkti, povezani z enoto. Bonusi se zavarovancem dodelijo po presoji zavarovalnice in se priznajo, ko jih predlaga in odobri upravni odbor v skladu z ustreznimi zakonskimi zahtevami. Ko so bonusi dodeljeni zavarovancem, so zagotovljeni.

### Premije

Premije se lahko plačujejo v rednih obrokih ali v obliki posameznih premij ob začetku police. Večina vrst zavarovalnih pogodb za doživetje vsebuje možnost indeksacije premij, ki se lahko uveljavlja letno po presoji zavarovanca. Če se ta opcija ne uveljavi, se premije ne povečajo z inflacijo.

### Produkti trajnega življenjskega zavarovanja

Tradicionalni produkti življenjskega zavarovanja obsegajo tveganje smrti, odpravo premije v primeru trajne invalidnosti in dodatno kritje v primeru nezgode. Premija se plačuje redno ali kot enkratna premija. Police ponujajo fiksno ali padajočo zavarovalno vsoto za primer smrti. Te police nudijo varovanje v razponu od nekaj let do srednjeročne zaščite. Kritje za nezgodno smrt se izplačuje le, če zavarovanec umre v času trajanja zavarovanja. Oprostitev premije nastane le v primeru odobrene invalidske pokojnine zavarovancu.

Invalidnost je glavni vir negotovosti v zvezi z življenjskimi zavarovanji. Omejena je s pogodbenim minimalnim trajanjem zavarovalne police in do konca zavarovalne dobe.

### Produkti zavarovanja za doživetje

Ta zavarovanja so prav tako tradicionalna dolgoročna življenjska zavarovanja, ki zagotavljajo doživljenjsko finančno zaščito. Številne dolgoročne police imajo davčne ugodnosti in zavarovancem omogočajo, da financirajo svoje pokojninske potrebe. Zavarovalni produkti življenjskega kapitalskega zavarovanja, ki vključujejo redne premije ali enotno premijo, nudijo kritje za tveganje smrti in hujše bolezni, doživetje, odpravo premije v primeru invalidnosti in dodatno kritje v primeru nezgode. Zavarovalnine se običajno izplačujejo v enkratnem znesku.

### Produkti življenjskih zavarovanj z variabilnim kapitalom

Produkti življenjskih zavarovanj z variabilnim kapitalom zajemajo vse vrste zavarovalnih tveganj na enak način kot tradicionalna življenjska zavarovanja. Poleg tega zavarovancu omogočajo, da v času trajanja zavarovanja plača dodatno enkratno premijo. Zavarovalec lahko zahteva prekinitev plačila redne premije, umik dela dodatne enkratne premije, spremembo trajanja zavarovanja, kritih tveganj, zavarovalnih vsot in premije.

### Produkti zavarovanja otrok

Ti produkti temeljijo na tradicionalnih življenjskih tveganjih: vključno s smrtjo, zavarovanjem za doživetje, odpravo premije v primeru invalidnosti in dodatnega kritja v primeru nezgode. Premije se plačujejo redno. Obdobje zavarovanja je običajno omejeno na 18. rojstni dan otroka. Ugodnosti so lahko v obliki izplačila v enkratnem znesku ali rente.

### Hibridna in večvrstna življenjska zavarovanja

Ta skupina je prevladujoča skupina produktov v prodaji. Združuje tradicionalno življenjsko zavarovanje s kritjem tveganja smrti ali hujše bolezni, skupaj z odpravo premije v primeru trajne invalidnosti ter številnimi drugimi zdravstvenimi in nezgodnimi kritji. Omogoča tudi vlaganje redne premije ali dodatne enkratne premije v naložbene sklade, povezane z naložbami. Zavarovalec določi sredstva in razmerje premije, v katero se vlagajo plačila in lahko v času trajanja pogodbe ta sredstva in razmerje spremeni. Sprememijo lahko tudi zavarovalne vsote, redno premijo in krite zavarovalne rizike. Plačajo lahko dodatno enkratno premijo ali umaknejo del dodatne enotne premije. Pri teh produktih zavarovanci nosijo naložbeno tveganje, Skupina pa zasluži vodstvene in administrativne provizije ter rezultate umrljivosti pri teh produktih.

### Pokojninsko zavarovanje za redna plačila (z obrestnimi merami)

Doživljenjski pokojninski programi vključujejo pokojnine, ki se izplačujejo v primeru smrti ali hujše bolezni ali ob zapadlosti pri dogovorjeni starosti zavarovanca in možnosti za različne kombinacije teh komponent. Zavarovalec lahko premijo plačuje redno ali enkratno. Osnovne vrste pokojnin so kratkoročne in doživljenjske pokojnine.

### D.4.3 Naložbene pogodbe z DPF

#### Življenjsko zavarovanje odraslih z depozitom ali nezgodno zavarovanje z vračljivo glavnico v enkratnem znesku

Te vrste produktov življenjskih ali nezgodnih zavarovanj zavarovancem omogočajo, da plačajo en sam vračljiv depozit ob uvedbi police. Obresti iz depozita se uporabijo za plačilo letnih premij. Depozit se vrne ob koncu zavarovanja ali ob smrti. Te pogodbe dajejo zavarovancu tudi pravico do diskrecijskega bonusa, ki je določen v skladu s pogodbami življenjskega zavarovanja.

### D.5 Ključne računovodske ocene in presoje

Ocene in presoje se nenehno ocenjujejo in temeljijo na zgodovinskih izkušnjah in drugih dejavnikih, vključno s pričakovanji prihodnjih dogodkov, za katere se meni, da so v danih okoliščinah razumni.

Skupina daje ocene in predpostavke glede prihodnosti. Nastale računovodske ocene bodo po definiciji le redko enake zadevnim dejanskim rezultatom. V nadaljevanju so obravnavane ocene in predpostavke, pri katerih obstaja pomembno tveganje, da bi povzročile bistveno prilagoditev knjigovodskih vrednosti sredstev in obveznosti v naslednjem poslovnem letu.

#### D.5.1 Predpostavke, uporabljene za izračun zavarovalnih obveznosti

Skupina pri izračunu zavarovalnih obveznosti uporablja določene predpostavke. Postopek za določitev predpostavk, ki imajo največji učinek na merjenje postavk v računovodskih izkazih Skupine, in učinki sprememb predpostavk, ki bi pomembno vplivale na pripoznane zneske, so obravnavani v pojasnilu D.3.4.

#### D.5.2 Poštena vrednost izvedenih finančnih instrumentov in drugih finančnih instrumentov

Poštena vrednost finančnih instrumentov, s katerimi se ne trguje na delujočem trgu (na primer izvedenih finančnih instrumentov na prostem trgu), se določi z metodo vrednotenja. Skupina po lastni presoji izbira različne metode vrednotenja in ustvarja predpostavke, ki v glavnem temeljijo na tržnih razmerah, ki obstajajo ob koncu vsakega poročevalskega obdobja (glejte tudi pojasnilo D.1.4).

#### D.5.3 Predpostavke, uporabljene pri preizkusih oslabitve dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev

Skupina pri določanju nadomestljive vrednosti dobrega imena uporablja določene predpostavke. Postopek, ki se uporablja za določanje predpostavk z največjim učinkom na rezultat preskusa oslabitve, je opisan v pojasnilu F.1.1.

### D.6 Spremembe računovodskih usmeritev

#### D.6.1 Standardi, pojasnila in dopolnitve obstoječih standardov, ki veljajo v obdobju poročanja, vendar niso pomembni za računovodske izkaze Skupine

**Sprememba MSRP 16 Oprostitev plačil najemnin v povezavi s COVID-19 po 30. juniju 2021** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. aprila 2021 ali pozneje)

S tem določilom je bil spremenjen standard MSRP 16 Najemi, da bi se najemnikom zagotovilo izjemo od vrednotenja, ali je koncesija najemnine, povezana s covidom-19, sprememba najema. Ob izdaji je bila praktična možnost omejena na koncesije za najemnino, pri katerih kakršno koli znižanje najemnin vpliva samo na plačila, ki so prvotno zapadla 30. junija 2021 ali pred njim.

Ker najemodajalci še naprej najemnikom omogočajo prilagoditve za najemnino, povezane s covidom-19, in ker so učinki pandemije covid-19 trajni in pomembni, se je odbor IASB odločil podaljšati časovno obdobje, v katerem so praktične rešitve na voljo za uporabo.

**Reforma referenčnih obrestnih mer – faza 2 (spremembe standardov MSRP 9, MRS 39, MSRP 7, MSRP 4 in MSRP 16), ki veljajo za letna poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje.**

Spremembe zahtevajo dodatna razkritja, ki uporabnikom omogočajo razumevanje narave in obsega tveganj, ki izhajajo iz reforme IBOR (medbančno ponujenih obrestnih mer), ki jim je podjetje izpostavljeno, in tega, kako podjetje obvladuje ta tveganja. Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2021 ali pozneje, z dovoljeno predhodno uporabo.

**Spremembe MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov, MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake**

Standard MRS 1 je bil revidiran tako, da vključuje novo opredelitev pojma »bistven«, MRS 8 pa je bil revidiran tako, da se nanaša na to novo opredelitev v MRS 1. Spremembe veljajo za letna poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2020 ali pozneje. Predhodna uporaba je dovoljena.

#### D.6.2 Standardi, pojasnila in dopolnitve obstoječih standardov, ki še niso veljavni in so pomembni za računovodske izkaze Skupine

**MSRP 9, Finančni instrumenti (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, razen če je uporabljen izravnalni pristop ali pristom z odlogom – glejte pojasnilo D.6.5)**

MSRP 9 nadomešča tiste dele MRS 39, ki se nanašajo na razvrščanje in merjenje finančnih sredstev. Ključne značilnosti so naslednje:



### Razvrstitev in merjenje finančnih sredstev

Vsa finančna sredstva se ob začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti, prilagojeni za stroške transakcije, če instrument ni izkazan po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (PVIPI). Dolžniški instrumenti se naknadno vrednotijo po PVIPI, odplačni vrednosti ali pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (PVIVD) na podlagi njihovih pogodbenih denarnih tokov in poslovnega modela, na podlagi katerega so dolžniški instrumenti v posesti. Obstaja možnost vrednotenja po pošteni vrednosti (FVO), ki omogoča, da se finančna sredstva ob začetnem pripoznanju označijo kot PVIPI, če to odpravi ali znatno zmanjša računovodsko neuskladnost. Lastniški instrumenti se na splošno merijo po PVIPI. Vendar imajo podjetja nepreklicno možnost na podlagi posameznega instrumenta, da predstavijo spremembe poštene vrednosti netržnih instrumentov v drugem vseobsegajočem donosu (OCI) brez naknadne prerazvrstitve v poslovni izid.

### Razvrstitev in merjenje finančnih obveznosti

Pri finančnih obveznostih, ki so označene kot pozitivna vrednost poslovnega izida z uporabo FVO, je treba znesek spremembe poštene vrednosti takih finančnih obveznosti, ki ga je mogoče pripisati spremembam kreditnega tveganja, prikazati v OCI. Preostanek spremembe poštene vrednosti je prikazan v poslovnem izidu, razen če bi predstavitev spremembe poštene vrednosti v zvezi s kreditnim tveganjem obveznosti povzročila ali povečala računovodsko neuskladnost poslovnega izida. Vse druge zahteve za razvrščanje in merjenja za finančne obveznosti iz MRS 39 Finančni instrumenti: zahteve za razvrščanje in merjenje so bile prenesene v MSRP 9, vključno z vgrajenimi pravili ločevanja izvedenih finančnih instrumentov in merili za uporabo FVO.

### Oslabitev

Zahteve za oslabitev temeljijo na modelu pričakovane kreditne izgube (ECL), ki nadomešča model nastalih izgub po MRS 39. Model ECL se uporablja za dolžniške instrumente, ki se obračunavajo po odplačni vrednosti ali po FVOCI, večini obveznosti iz posojil, pogodbah o finančnih garancijah, pogodbenih sredstvih po MSRP 15 in terjatve iz najema po MSRP 16 Najemi. Podjetja morajo na splošno pripoznati 12-mesečne ECL ob začetnem pripoznanju (ali ko je bila prevzeta obveznost ali jamstvo) in nato tako dolgo, dokler ni bistvenega poslabšanja kreditnega tveganja. Če pa je prišlo do znatnega povečanja kreditnega tveganja na individualni ali skupni osnovi, morajo podjetja pripoznati doživljenjsko kreditno tveganje. Za terjatve do kupcev se lahko uporabi poenostavljen pristop, pri katerem se vedno pripoznajo dolgotrajne ECL.

### Obračunavanje varovanja pred tveganjem

Preskušanje uspešnosti varovanja pred tveganjem je prospektivno, brez 80- do 125-odstotnega jasnega preskusa v MRS 39 in je odvisno od kompleksnosti varovanja pred tveganjem, pri čemer je pogosto kvalitativno. Komponenta tveganja finančnega ali nefinančnega instrumenta se lahko označi kot varovana postavka, če je sestavina tveganja ločeno opredeljena in zanesljivo izmerljiva. Časovna vrednost opcije, kateri koli terminski element termske pogodbe in kakršen koli valutni tečajni razmik se lahko izključijo iz označevanja instrumenta za varovanje pred tveganjem in se lahko obračunajo kot stroški varovanja pred tveganjem. Možnih je več označb skupin postavk kot pred tveganjem varovanih postavk, vključno z oznakami slojev in nekaterimi neto pozicijami.

Julija 2015 je IASB sprejel odločitev, da spremeni MSRP 4, da bi subjektom omogočil, da iz poslovnega izida glede na določena merila izključijo razliko med zneski, ki bi bili pripoznani v poslovnem izidu v skladu z MSR 9, in pripoznanimi zneski v skladu z MRS 39, in jo pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu.

Septembra 2015 se je IASB odločil predlagati paket začasnih ukrepov v zvezi z uporabo novega standarda finančnih instrumentov (MSRP 9) pred začetkom veljavnosti novega standarda zavarovalnih pogodb.

Skupina se je odločila za uporabo začasne izjeme od MSRP 9 za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, saj so njene dejavnosti na dan 31. decembra 2015 pretežno povezane z zavarovanji (glejte pojasnilo D.6.5).

Decembra 2021 IASB izda začetno uporabo MSRP 17 in MSRP 9 – Primerjalne informacije (sprememba MSRP 17), da omogoči podjetjem, ki prvič uporabljajo MSRP 17 in MSRP 9, da hkrati predstavijo primerjalne informacije o finančnem sredstvu, kot da bi razvrstitev in zahteve za merjenje MSRP 9 za to finančno sredstvo že bile uporabljene.

**Spremembe MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva** – Dobički pred nameravano uporabo (velja za letna poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje) spreminjajo standard tako, da od nabavne vrednosti kakršnega koli opredmetenega osnovnega sredstva prepovedujejo odštevanje kakršnega koli prihodka od prodajnih predmetov, ki so bili proizvedeni, ko so to sredstvo pripeljali na lokacijo in v stanje, ki je potrebno, da lahko deluje na način, ki ga je predvidelo poslovanje. Namesto tega podjetje pripozna prihodek od prodaje takšnih predmetov in stroške proizvodnje teh postavk v poslovnem izidu.

**Spremembe MRS 37 Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva** – Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe (velja za letna poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje), ki spreminjajo standard glede stroškov, ki jih mora podjetje vključiti kot stroške izpolnjevanja pogodbe, pri presoji, ali je pogodba kočljiva.

### Letne izboljšave standardov MSRP za obdobje 2018–2020

14. maja 2020, kot izdano s strani IASB, ki vsebuje spremembe teh standardov: MSRP 1 – Odvisno podjetje kot podjetje, ki prvokrat uporabi MSRP 9 – Provizije v »10-odstotnem« preizkusu za odpravo pripoznanja finančnih obveznosti, MSRP 16 – Spodbude za najem, MRS 41 – Obdavčitev pri merjenju poštene vrednosti. Spremembe veljajo za letna poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje.

Skupina preučuje posledice zgornjih standardov, vplive na Skupino in čas njihovega sprejetja s strani Skupine. Skupina ne razmišlja o predčasni uporabi zgornjih standardov.

**Sprememba MRS 12 Odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamezne transakcije**, ki velja za letno poročanje, ki se začne 1. januarja 2023 ali pozneje.

Glavna sprememba je izjema od začetnega pripoznanja, predvidena v MRS 12.15(b) in MRS 12.24. V skladu s tem oprostitev začetnega pripoznanja ne velja za transakcije, pri katerih ob začetnem pripoznanju nastanejo enaki zneski odbitnih in obdavčljivih začasnih razlik. To je razloženo tudi v na novo vstavljenem členu MRS 12.22A.

### **D.6.3 Standardi, pojasnila in dopolnitve objavljenih standardov, ki še niso veljavni in niso pomembni za računovodske izkaze Skupine**

IASB objavlja spremembe MSRP 3 za posodobitev sklicevanja na konceptualni okvir, ki velja za letna obdobja poročanja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje.

IASB odloži datum začetka veljavnosti razvrstitve obveznosti na kratkoročne ali dolgoročne (spremembe MRS 1). Nov datum veljavnosti sprememb januarja 2020 je zdaj 1. januar 2023.

### **D.6.4 Sprememba veljavnega MSRP 4 Zavarovalne pogodbe in novi MSRP 17 Zavarovalne pogodbe**

IASB je 18. maja 2017 objavil standard MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, ki nadomešča veljavni standard MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe. Novi standard uvaja nov model za merjenje zavarovalnih pogodb, strukturiran na podlagi modularnega pristopa Building Block, ki temelji na pričakovani vrednosti prihodnjih denarnih tokov, tehtanih z verjetnostjo nastanka (sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov – PVFC), na podlagi prilagoditve za nefinančno tveganje (prilagoditev zaradi tveganja – RA) in na pričakovano vrednost prenosnih premij za storitve (pogodbene rezerve za storitve – CSM). Sprejetje poenostavljenega pristopa (pristop dodeljevanja premij – PAA) je dovoljeno, če je pogodbeno obdobje krajše od enega leta ali če model, uporabljen za merjenje, zagotavlja razumen približek glede na pristop Building Block. Poenostavitev velja za merjenje obveznosti za preostalo kritje (LRC), ki je ni treba razčleniti na PVFCF, RA in CSM, ampak v bistvu temelji na prejeti premiji brez stroškov pridobivanja. V zvezi z obveznostjo za odhodke za škode (LIC) se dosledno meri s pomočjo modela splošnega merjenja (GMM), za katerega so vse nastale škode diskontirane in se temu ustrezno izvede izračun prilagoditve zaradi tveganja.

Pristop variabilne provizije (VFA) je predviden za pogodbe, ki vključujejo neposredno udeležbo zavarovancev pri finančnih in/ali zavarovalnih rezultatih družbe; to je alternativni model GMM, ki predvideva drugačno obravnavo sprememb denarnih tokov, povezanih s finančnimi spremenljivkami, katerih vpliv je prikazan v CSM in ne neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa.

MSRP 17 bo vplival tudi na izkazovanje prihodkov iz zavarovalnih pogodb, ki ne bodo več vključevale pobiranja izdane premije in zlasti sestavin vloge, vključenih v premijo. Poleg tega bodo zavarovalni prihodki in stroški zavarovalnih storitev skupaj s pozavarovanji prikazani s pozavarovalnim rezultatom, vključenim v stroške zavarovalne storitve. V skladu z MSRP 17 so zavarovalne obveznosti predmet diskontiranja; občasna odprava diskontiranja bo finančni strošek, vključen v finančni rezultat.

Evropska unija je uradno odobrila standard MSRP 17 z Uredbo (EU) 2021/2036, objavljeno v Uradnem listu EU z dne 23. novembra 2021, in predvidela izjemo glede uporabe letnih kohort za pogodbe, ki vključujejo vzajemnost medgeneracijskih denarnih tokov, razvrščenih po modelu VFA, kot tudi pogodb, ki vključujejo ujemanje denarnih tokov (»uskladitvena prilagoditev«), kot so opredeljene v Direktivi 2009/138/ES.

9. decembra 2021 je IASB objavil omejeno spremembo prehodnih zahtev MSRP 17 v zvezi z uporabo zahtev MSRP 9 za primerjalna obdobja. Predlagana sprememba omogoča boljšo usklajenost predstavitve primerjalnih informacij v skladu z MSRP 17 in MSRP 9 s pomočjo »prekrivanja klasifikacije«, ki se dejansko uporablja za vse finančne instrumente, vključno s sredstvi, prodanimi v letu 2022, po pravilih, ki jih predvideva MSRP 9 za namene razvrščanja in merjenja. Skupina namerava primerjalno obdobje preračunati na prvo uporabo MSRP 9 in predvideva uporabo te spremembe za vse finančne instrumente, da bi pripravila primerjalne informacije za leto 2022, usklajene z zahtevami MSRP 17 in MSRP 9, v skladu s finančnimi informacijami, od 1. januarja 2023 dalje.

### **Izvajanje standarda**

Skupina pričakuje bistveno spremembo informacij v računovodskih izkazih tako v smislu vrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij kot v predstavitvi gospodarske uspešnosti in pojasnil k računovodskim izkazom. Glede na pomen sprememb, ki jih je uvedel standard, se poroča tudi o zelo pomembnih učinkih v smislu virov, procesov in informacijskih sistemov za podporo ocenjevalnemu okviru.

Da bi sprejeli MSRP 17 v konsolidirane računovodske izkaze Skupine, je od leta 2017 v veljavi program globalnega finančnega preoblikovanja. Ta program vključuje različne centralne in lokalne funkcije ter ima za cilj dosledno izvajanje MSRP 17 in MSRP 9 na ravni Skupine. Program vključuje zlasti funkcionalni delovni sklop, namenjen razvoju metodoloških in interpretativnih vidikov standarda v skladu s tržnimi praksami sektorja, in delovni sklop izvajanja, namenjen izvajanju modela delovanja in arhitekture ciljnih informacijskih sistemov. V letu 2021 je bil poudarek projekta predvsem na izvajanju in preizkušanju novega modela, v letu 2022 pa bo glavni cilj prehod na nov standard, ki predvideva določitev novih otvoritvenih bilanc na dan 1.1.2022. in pripravo primerjalnih informacij za začetek veljavnosti.

Skupina z rednimi kvantitativnimi meritvami vpliva ocenjuje vplive skupne uporabe MSRP 17 in MSRP 9 na konsolidirane računovodske izkaze.

### D.6.5 Začasna oprostitev uporabe MSRP 9

Skupina izvaja začasno oprostitev uporabe (pristop z odlogom) MSRP 9 v skladu z dopolnitvijo MSRP 4 »Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe Finančni instrumenti«.

Skupina izpolnjuje pogoje za začasno oprostitev uporabe MSRP 9. Knjigovodska vrednost obveznosti iz zavarovalne dejavnosti (10.442 milijonov EUR) je bila višja od 90 % knjigovodske vrednosti skupnih obveznosti (11.203 milijonov EUR) na dan 31. decembra 2015.

Spodaj so navedene obveznosti, ki so zlasti povezane z zavarovalnimi posli na dan 31. decembra 2015:

- zavarovalne obveznosti (6.693 milijonov evrov);
- finančne obveznosti po odplačni vrednosti v zvezi z naložbenimi pogodbami z DPF (3.244 milijonov EUR);
- finančne obveznosti po pošteni vrednosti skozi poslovni izid v zvezi z naložbenimi pogodbami (306 milijonov EUR);
- drugo (199 milijonov EUR).

V naslednjih tabelah so prikazana razkritja v zvezi z računovodskimi izkazi na dan 31. decembra 2021 in 2020 v skladu s spremembo MSRP 4.

Poštena vrednost in sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev v okviru MSRP 9 s podrobnostmi o instrumentih, ki na določene datume povzročajo denarne tokove, ki so izključno plačila glavnice, in obresti na neporavnani znesek glavnice:

(v milijonih EUR)	Poštena vrednost na dan 31. decembra 2021	Sprememba poštene vrednosti od 31. decembra 2020
<b>Finančna sredstva, vodena na podlagi poštene vrednosti in namenjena trgovanju*</b>	<b>2.858</b>	<b>184</b>
Enote naložbenih skladov	158	5
Izvedeni finančni instrumenti	77	-
Naložbe nazaj v police, pri katerih tveganje nosijo zavarovanci in pokojninski skladi	2.615	179
Obveznice	8	-
<b>Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, sredstva v posesti do zapadlosti ter posojila in terjatve**</b>	<b>7.195</b>	<b>(341)</b>
<b>Finančna sredstva na določene datume povzročajo denarne tokove, ki so izključno plačila glavnice in obresti</b>	<b>6.041</b>	<b>(397)</b>
Obveznice	5.824	(397)
Posojila in drugi dolžniški instrumenti	199	-
Terjatve do bank in strank	18	-
<b>Finančna sredstva na določene datume ne povzročajo denarnih tokov, ki so izključno plačila glavnice in obresti</b>	<b>1.154</b>	<b>56</b>
Kapitalski instrumenti	848	27
Enote naložbenih skladov	292	29
Obveznice	14	-
<b>Skupaj</b>	<b>10.053</b>	<b>(157)</b>

\* sprememba poštene vrednosti je sestavljena iz spremembe vrednosti sredstev brez vpliva deviznih tečajev

\*\* politike posojil v višini 8 milijonov EUR so izključena iz obsega

(v milijonih EUR)	Poštena vrednost na dan 31. decembra 2021	Sprememba poštene vrednosti od 31. decembra 2020
<b>Finančna sredstva, vodena na podlagi poštene vrednosti in namenjena trgovanju*</b>	<b>2.653</b>	<b>81</b>
Enote naložbenih skladov	154	(9)
Izvedeni finančni instrumenti	39	4
Naložbe nazaj v police, pri katerih tveganje nosijo zavarovanci in pokojninski skladi**	2.422	86
Drugo	38	-
<b>Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva, sredstva v posesti do zapadlosti ter posojila in terjatve***</b>	<b>11.814</b>	<b>92</b>
<b>Finančna sredstva na določene datume povzročajo denarne tokove, ki so izključno plačila glavnice in obresti</b>	<b>10.766</b>	<b>159</b>
Obveznice	10.178	159
Posojila in drugi dolžniški instrumenti	573	-
Terjatve do bank in strank	15	-
Drugo***	-	-
<b>Finančna sredstva na določene datume ne povzročajo denarnih tokov, ki so izključno plačila glavnice in obresti</b>	<b>1.048</b>	<b>(67)</b>
Kapitalski instrumenti	791	(68)
Obveznice	11	(1)
Enote naložbenih skladov	246	2
<b>Skupaj</b>	<b>14.467</b>	<b>173</b>

\*, \*\* sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, je navedena v ustreznih razdelkih v pojasnilih

\*\*\* politike posojil v višini 8 milijonov EUR so izključena iz obsega

V zvezi s kreditnim tveganjem so spodaj navedene knjigovodske vrednosti v skladu z MRS 39 po razredu tveganja finančnih sredstev s pogodbenimi pogoji, ki na določene datume povzročajo denarne tokove, ki so izključno plačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice.

Knjigovodska vrednost glede na razred ocene tveganja obveznic in vezanih depozitov, ki na določene datume povzročajo denarne tokove, ki so izključno plačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice:

(v milijonih EUR)	2021		2020	
	Obveznice	Instrumenti, ki niso obveznice	Obveznice	Instrumenti, ki niso obveznice
AAA	102	-	99	-
AA	1.290	-	4.704	-
A	1.586	63	1.947	249
BBB	2.059	174	2.526	224
BB	731	1	660	-
B	34	-	33	-
Ni ocenjeno	17	10	23	151
<b>Skupaj</b>	<b>5.819</b>	<b>248</b>	<b>9.992</b>	<b>624</b>

Instrumenti, ki poleg obveznic predvidevajo denarne tokove, ki jih predstavljajo zgolj plačila glavnice in obresti, vključujejo vezane depozite, druga posojila in pogodbe o začasni prodaji (transakcije začasnega odkupa). Drugi kreditni portfelj sestavljajo terjatve do bank in posojila družbi Skupine z nizkim kreditnim tveganjem. Pogodbe o začasni prodaji se izvajajo večinoma z nasprotnimi strankami bank z visoko bonitetno oceno.

Finančna sredstva, ki na določene datume povzročajo denarne tokove, ki so izključno plačila glavnice in obresti in nimajo nizkega kreditnega tveganja:

(v milijonih EUR)	2021		2020	
	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost
Obveznice	51	51	57	56
Posojila in drugi dolžniški instrumenti	10	10	181	151
<b>Skupaj</b>	<b>61</b>	<b>61</b>	<b>238</b>	<b>207</b>

## D.7 Vpliv pandemije covida-19

V letu 2021 je bila Skupina izpostavljena vplivom pandemije covida-19. V nadaljevanju je na voljo premislek o vplivih na najpomembnejša področja. Ostali vplivi so navedeni v posameznih poglavjih.

### D.7.1 Vpliv na ocene v zvezi z zavarovalno-tehničnimi rezervacijami

#### Tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja

Glede vpliva covida-19 na ocene v zvezi z zavarovalno-tehničnimi rezervacijami za življenjska zavarovanja lahko povzamemo stanje v regiji CEE na naslednji način:

#### Operativne predpostavke

Družbe so spremljale/analizirale možne učinke covida-19 na posledično razporeditev tveganja in na operativne predpostavke o najboljši oceni ob koncu leta 2021. V letu 2021 smo opazili porast dogodkov smrti (zlasti med starejšimi strankami), kar je povzročilo nekoliko višje zahtevke. Po drugi strani pa smo opazili upad nekaterih drugih tveganj – npr. pri dodatnih kritjih za nezgode in pri stopnjah odkupa polic. Posledično še vedno upoštevamo učinek covida-19 kot enkratni dogodek brez vpliva na dolgoročne predpostavke o poslovanju. Nekateri družbe v regiji CEE so uporabile kratkoročne prilagoditve za povečanje verjetnosti smrti, nekatere pa tega niso storile, saj so njihove predpostavke o najboljši oceni še vedno veljavne. Podatki o izkušnjah iz leta 2020 o umrljivosti/obolevnosti so bili upoštevani tudi pri kalibraciji tveganj za podjetja internega modela. Splošni vpliv covida-19 na tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja ni bil pomemben.

#### Stroški

Na splošno ni opaznega pomembnega vpliva na stroške zaradi covida-19. Znižali so se stroški v nekaterih kategorijah, kot so potni stroški, pisarniški stroški in stroški usposabljanja. Po drugi strani so te prihranke nadomestili višji stroški za nakup strojne opreme (prenosni računalniki in druga IT-oprema za pametno delo), sanacijo, testiranje na covid-19 itd.

#### Nova proizvodnja

Ukrepi, povezani s covidom-19, kot so zaprtja in omejitve gibanja, so znova negativno vplivali na poslovanje življenjskega zavarovanja. V primerjavi z letom 2020 pa je bil vpliv precej nižji – v resnici smo opazili okrevanje in nove poslovne premije (APE) za leto 2021, prodane v CEE, so se povečale za skoraj 10 % na medletni ravni. Povečanje je bilo opaženo v vseh državah.

#### Finančni trgi

Pozitivno medletno gibanje na finančnih trgih (predvsem povečanje sredstev UL) je omogočilo povečanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v skladu z direktivo Solventnost II, vendar je bilo to več kot izravnano (prek višje diskontne mere) z občutnim dvigom netveganih obrestnih mer (EIOPA) ob koncu leta. Splošni učinek je bilo zmanjšanje zavarovalno-tehničnih rezervacij. Učinek koronavirusa na finančni trg ni imel vidnega vpliva na odkupe, vplačila ali dodatne dvige.

Če upoštevamo tudi razvoj virusa, na splošno ne pričakujemo dolgoročnih učinkov covida-19. Vendar pa je treba možne učinke spremljati v naslednjih letih, da bi lahko pravilno ocenili zavarovalno-tehnične rezervacije.

#### Tehnične rezervacije za premoženjska zavarovanja

Pandemija covida-19 je tudi v poslovnem letu 2021 še naprej vplivala na portfelj premoženjskih zavarovanj in rezervacijski pristop subjektov družbe Generali CEE Holding. Hkrati je treba poudariti, da je bil vpliv očitno manjši v primerjavi s proračunskim letom 2020.

Podobno kot v letu 2020 je glavni dejavnik vpliva omejevanje socialnih stikov (zlasti splošno zmanjšanje prometa in potovanj). Ker to gonilo v različnih državah in panogah dosegla različno razsežnost, je tudi vpliv na različne subjekte in zavarovalne segmente seveda raznolik. Razumevanje vpliva na posamezne segmente je bistveno za pravilno določitev predpostavk, uporabljenih pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Običajno so najbolj prizadeti naslednji segmenti:

- potovalna zavarovanja: vpliv razmer zaradi covida-19 na turizem je povzročil zmanjšanje povpraševanja po potovalnem zavarovanju v primerjavi z obdobjem pred izbruhom covida-19. To je privedlo do zmanjšanja celotnega obsega obračunane premije v tem segmentu, ne pa nujno tudi do zmanjšanja škodnega količnika.
- zavarovanje zaradi motenj poslovanja: vladne omejitve so povzročile motnje poslovanja številnih podjetnikov, kar je povzročilo večjo pogostost škod v tem segmentu v primerjavi z obdobjem pred izbruhom covida-19.
- avtomobilsko zavarovanje: splošno zmanjšanje količine prometa je značilno povzročilo skupno zmanjšanje pogostosti škod pri avtomobilskem zavarovanju (avtomobilska odgovornost, drugo motorno vozilo) v primerjavi z obdobjem pred izbruhom covida-19.

Pri podrobnejšem vpogledu se pri izračunu najboljše ocene zavarovalno-tehničnih rezervacij upoštevajo naslednji vidiki:

- Večja stopnja negotovosti, povezana tako s poravnavo škod, ki so nastale v preteklosti, kot s škodami, ki bodo nastale v prihodnosti. Višja stopnja negotovosti se ustrezno odraža v predpostavkah, na katerih temelji izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij. Predpostavke temeljijo na informacijah, pridobljenih na preudaren, zanesljiv in objektivni način.

- Škodne rezervacije (pokrijejo škode in stroške, ki so nastali v preteklosti, vendar še niso poravnani): pristop rezervacij odraža spremembe v vzorcih razvoja škod, ki jih povzročajo spremembe pogostosti škod, porazdelitve resnosti škod in hitrosti poravnave škod.
- Rezervacije za premije (pokritje škod in stroškov, ki bodo v prihodnosti nastali v mejah zavarovalnih pogodb): jasno je, da se bo število voznikov, ki so vplivali na nesreče v letu 2021, najverjetneje še zmanjšalo v letu 2022. Zato se bo pomen učinkov covida-19 še zmanjšal.

Predvideva se, da bodo razmere v zvezi s covidom-19 in s tem povezana gonila v letu 2022 imeli manjšo vlogo v primerjavi z letoma 2021 in zlasti 2020. Stopnja negotovosti pri rezervacijah, povezanih z učinki covida-19, se posledično stalno znižuje.

### D.7.2 Vpliv na naložbe

Pandemija covida-19 je močno vplivala na finančne trge, kar velja predvsem za leto 2020, nekatere posledice pa so se ohranile nastale na novo tudi v letu 2021.

Portfelji držav CEE so bili na začetku krize močno prizadeti zaradi upada na trgu lastniških vrednostnih papirjev in povečevanja kreditnih razmikov, vendar je hitra in svetovna podpora gospodarstvu, ki so jo zagotovile nacionalne banke in vlade, pomagala postopoma ublažiti posledice in leto 2021 je bilo v luči nenehnega močnega okrevanja. Cene surovin, ozka grla v ponudbi in močno povpraševanje v kombinaciji z baznimi učinki so vodili do višje inflacije v letu 2021.

Obstajale so velike razlike v pristopu centralnih bank, ki so se odzvale na visoka inflacijska tveganja po covidu-19. Medtem ko sta bili ECB in FED precej previdni pri zaostrovanju svoje denarne politike, so centralne banke držav CEE inflacijo videle kot veliko tveganje in so bistveno zvišale svoje osnovne repo obrestne mere, pri čemer je bila najbolj restriktivna Češka narodna banka, ki je v drugi polovici leta obrestno mero zvišala z 0,25 % na 3,75 % (sledilo je nadaljnje povečanje za 75 bazičnih točk januarja 2022).

Naraščajoči netvegani donosi CEE so z dolgoročne perspektive P&L pozitivni:

- višji tekoči prihodki iz gotovine in instrumentov s spremenljivo obrestno mero,
- občutna rast razlike v obrestnih merah, tj. večje koristi od varovanja pred tujemu valutnemu tveganju,
- bistveno višji donosi reinvestiranja.

Na bilanco stanja negativno vplivajo naraščajoče obrestne mere zaradi nižje tržne vrednosti obveznic (naraščajoče nerealizirane izgube in/ali nižji nerealizirani dobički rezerve za prodajo razpoložljivih sredstev).

Tveganja, povezana s širjenjem koronavirusa SARS-CoV-2, se zdaj zmanjšujejo. V letu 2022 bosta na finančnih trgih verjetneje bolj prevladovala visoka inflacija in konflikt med Rusijo in Ukrajino.

### Merjenje poštenih vrednosti

Med krizo covida-19 smo posebno pozornost namenili merjenju poštenih vrednosti (zlasti neopazovanim vložkom zaradi povečane pogostosti revizij takšnih vložkov), da bi zagotovili ustrezen odraz situacije pandemije covida-19. Pri naši metodologiji vztrajamo pri čim večji uporabi ustreznih opazovanih vložkov, zato je uporaba neopazovanih vložkov zadnja možnost. Večina naših instrumentov je kotiranih, tako da nismo naleteli na nobene pomembne težave v zvezi s covidom-19.

### D.7.3 Financiranje

V drugem četrtletju leta 2021 je družba GCEE Holding vrnila posojilo v HUF, ki ga je leta 2020 zagotovila družba Generali Biztosító (pribl. 37 milijonov EUR).

## E. Poročilo o tveganju

V poročilu o tveganju Skupina predstavlja dodatne informacije, ki omogočajo oceno pomena finančnih instrumentov in zavarovalnih pogodb za oceno finančnega položaja in uspešnosti podjetja. Poleg tega skupina zagotavlja informacije o svoji izpostavljenosti tveganjem, ki izhajajo iz finančnih instrumentov in zavarovalnih pogodb, ter razkriva cilje, usmeritve in procese posloводства za obvladovanje teh tveganj v skladu z MSRP 7.

### E.1 Sistem obvladovanja tveganj

Skupina je članica skupine Generali in je del njene strukture obvladovanja tveganj. Skupina Generali izvaja sistem za obvladovanje tveganj, ki je namenjen prepoznavanju, vrednotenju in spremljanju najpomembnejših tveganj, katerim sta izpostavljeni Skupina Generali in Skupina. Najpomembnejša tveganja so tista tveganja, katerih posledice bi lahko vplivale na plačilno sposobnost Skupine Generali, plačilno sposobnost posamezne poslovne enote ali bi negativno ovirala cilje Skupine.

Procesi obvladovanja tveganj veljajo za celotno Skupino Generali, v vseh državah, kjer posluje, in za vsako poslovno enoto. Vendar se stopnja integracije in globina razlikujeta glede na kompleksnost osnovnih tveganj. Integracija procesov znotraj Skupine Generali je temeljnega pomena za zagotavljanje učinkovitega sistema upravljanja s tveganji in alokacije kapitala za vsako poslovno enoto.

Glavni cilji procesov obvladovanja tveganj Skupine Generali so ohranjanje identificiranih tveganj pod sprejemljivo raven, optimizacija razporejanja kapitala in izboljšanje tveganju prilagojene uspešnosti.

Sistem obvladovanja tveganj temelji na treh glavnih stebrih:

- a) proces merjenja tveganj: namenjen oceni solventnosti Skupine in vseh posameznih enot;
- b) proces upravljanja tveganj: namenjen opredelitvi in nadzoru vodstvenih odločitev v zvezi z ustreznimi tveganji;
- c) kultura obvladovanja tveganj: usmerjena v povečanje ustvarjanja vrednosti.

Družba za zmanjševanje posameznih tveganj uporablja predvsem naslednje instrumente:

#### Zamenjave

Zamenjave so pogodbe na prostem trgu med Skupino in drugimi strankami za zamenjavo prihodnjih denarnih tokov na podlagi dogovorjenih nominalnih zneskov. Zamenjave, ki jih Skupina najpogosteje uporablja, so zamenjave obrestnih mer in medvalutne zamenjave obrestnih mer. Pri zamenjavah obrestnih mer se Skupina z drugimi strankami strinja, da v določenih časovnih presledkih zamenjajo razliko med zneski fiksnih in spremenljivih obrestnih mer, izračunanimi glede na dogovorjeni nominalni znesek. Medvalutne zamenjave obrestnih mer zahtevajo izmenjavo tokov iz plačil obresti in zneskov kapitala v različnih valutah. Skupina je izpostavljena kreditnemu tveganju, ki izhaja iz neplačila zadevnih nasprotnih strank.

Tržno tveganje izhaja iz potencialno neugodnih gibanj obrestnih mer glede na pogodbene obrestne mere ali gibanja deviznih tečajev. Skupina uporablja tudi kreditne zamenjave. Po pogodbi o zamenjavi kreditnega tveganja se kreditno tveganje prenese s kupca zavarovanja na prodajalca zavarovanja.

#### Standardizirane in nestandardizirane terminske pogodbe

Standardizirane terminske pogodbe so zaveze za nakup ali prodajo določenega finančnega instrumenta, valute, blaga ali indeksa na določen datum v prihodnosti za določeno ceno in se lahko poravnajo v denarju ali drugem finančnem sredstvu. Standardizirane terminske pogodbe imajo za posledico kreditno izpostavljenost do nasprotne stranke in izpostavljenost tržnemu tveganju, ki temelji na spremembah tržnih cen glede na pogodbene zneske.

Nestandardizirana terminska pogodba je standardizirana pogodba, s katero se trguje na terminski borzi za nakup ali prodajo standardizirane količine določenega blaga standardizirane kakovosti na določen datum v prihodnosti po ceni, določeni s trenutnim ravnovesjem med silami ponudbe in povpraševanja med konkurenčnimi naročili za nakup in prodajo na borzi v času nakupa ali prodaje pogodbe. Terminske pogodbe nosijo bistveno nižje kreditno tveganje kot terminske pogodbe in tako kot terminske pogodbe povzročajo izpostavljenost tržnemu tveganju na podlagi sprememb tržnih cen glede na pogodbene zneske.

#### Opcije

Opcije so izpeljani finančni instrumenti, ki kupcu v zameno za plačilo premije dajejo pravico, ne pa tudi obveznosti, da pri zavarovatelju bodisi kupi (nakupna opcija) bodisi proda (prodajna opcija) določen osnovni instrument po določeni ceni na določen datum ali pred njim. Skupina sklepa obrestne opcije, valutne opcije, lastniške in indeksne opcije ter kreditne opcije (zamenjava). Opcije obrestnih mer, vključno z zgornjimi mejami in najnižjimi vrednostmi, se lahko uporabljajo kot varovanje pred zvišanjem ali padcem obrestnih mer. Zagotavljajo zaščito pred spremembami obrestnih mer instrumentov s spremenljivo obrestno mero nad ali pod določeno ravno. Opcije na tuje valute se lahko uporabljajo tudi (sorazmerno z vrsto opcije) za varovanje pred naraščajočimi ali padajočimi tečaji.

Skupina kot kupec opcij na prostem trgu je izpostavljena tržnemu in kreditnemu tveganju, saj je nasprotna stranka dolžna izvršiti plačila v skladu s pogodbo, če Skupina opcijo uveljavi. Skupina je kot izdajalec opcij na prostem trgu izpostavljena tržnemu tveganju, saj je dolžna izvršiti plačilo, če nasprotna stranka uveljavlja opcijo ali kreditno tveganje iz premije nasprotne stranke.

#### Finančni instrumenti in druge naložbe

S posebnim poudarkom na finančnih instrumentih in drugih naložbah so vzpostavljene smernice za obvladovanje tveganj v zvezi z obvladovanjem naložbenega tveganja, sistem limitov, bonitetnih ocen in smernic za postopek odobritve novih instrumentov ter poročanje o naložbenem tveganju za poslovodstvo na mesečni osnovi.

Vsi subjekti v regiji ACEE delujejo v skladu s smernicami za skupine za naložbeno tveganje. Regionalni urad je te smernice razdelil lokalnim subjektom prek priloge o omejitvi tveganja, ki je specifična za vsak subjekt, ki jim zagotavlja niz definicij, omejitev, zahtev in omejitev za obvladovanje kreditnega in tržnega tveganja. Smernice ponazarjajo tudi obravnavo in zahteve, povezane s posebnimi razredi sredstev ali transakcijami, poleg tega pa opisuje povezane dejavnosti spremljanja.

Strateška razporeditev sredstev upošteva tudi standardizirani postopek, opisan v Upravljanju z obveznostmi premoženja in Smernicah skupine za strateško alokacijo sredstev (Smernica za skupine ALM in SAA). Vse SAA lokalnih enot mora odobriti Regionalni investicijski odbor s predstavnikom glavnega sedeža skupine (GHO), ki poteka dvakrat letno.

Obstaja tudi standardiziran okvir za likvidnost, ki je bil oblikovan s Smernicami skupine za likvidnostno tveganje, ki vključujejo redno posodabljanje in spremljanje ključnih kazalnikov likvidnosti.

Poleg tega obstajajo tudi Politika za upravljanje naložb Skupine, Politika za upravljanje koncentracije tveganj Skupine in Politika zakladnice Skupine, ki določajo vlogo in odgovornosti, procese in zahteve glede poročanja na teh področjih.

## E.2 Vloge in odgovornost

Sistem temelji na treh ravneh odgovornosti:

- Assicurazioni Generali (Skupina Generali) – za vsako državo določa cilje glede solventnosti, rezultatov in izpostavljenosti tveganju. Poleg tega opredeljuje politiko obvladovanja tveganj s seznamom Smernic za sprejem glavnih tveganj. Skupina Generali je razvila Politiko obvladovanja tveganj za podjetja za uskladitev metodologije merjenja tveganj, upravljanja in poročanja vsake družbe v Skupini.
- Generali CEE Holding (Generali CEE) – opredeljuje strategije in cilje za vsako družbo v regiji CEE, pri čemer upošteva lokalne značilnosti in predpise, zagotavlja podporo izvajanju in nadzoruje rezultate. Da bi zagotovili boljšo rešitev za posebnosti lokalnih tveganj in spremembe lokalne ureditve, so odgovornost za upravljanje tveganj in odločitve zlasti prenese na glavnega direktorja za tveganja Generali CEE ob spoštovanju okvira politike Skupine Generali. Skupinam Generali in Generali CEE so prav tako dodeljeni cilji uspešnosti za svoja zadevna področja.
- Poslovna enota – opredeljuje strategije in cilje za poslovna področja glede na politiko in smernice, ki jih je določila družba Generali CEE. Obvladovanje tveganj vključuje korporativno upravljanje subjektov Skupine ter operativno in kontrolno strukturo z opredeljenimi ravnmi odgovornosti in je namenjeno zagotavljanju ustreznosti celotnega sistema upravljanja s tveganji na vsaki točki.

### E.3 Merjenje in nadzorovanje tveganj

Skupina je prek zavarovalne dejavnosti seveda izpostavljena več vrstam tveganj, ki so povezana z gibanji finančnih trgov, neugodnim razvojem tveganj, povezanih z zavarovanjem tako v dejavnostih življenjskih kot neživljenjskih zavarovanj ter nasploh z vsemi tveganji, ki vplivajo na tekoče organizirano komercialno poslovanje.

Ta tveganja lahko razvrstimo v naslednjih pet glavnih kategorij, ki bodo kasneje podrobneje opisana: tržno tveganje, kreditno tveganje, likvidnostno tveganje, zavarovalno tveganje in operativno tveganje.

Poleg posebnih ukrepov za kategorije tveganj, ki jih obravnava Skupina, izračun gospodarskega kapitala predstavlja celovito merilo tveganja, ki ga je mogoče agregirati na različnih organizacijskih ravneh (Skupina, država in operativni subjekt) in na glavnih poslovnih področjih (življenjska zavarovanja, neživljenjska zavarovanja in upravljanje sredstev).

Gospodarski kapital je meritev tveganja, ki ustreza znesku kapitala, ki ga je treba posedovati, da je tržna vrednost sredstev večja od tržne vrednosti obveznosti v dvanajstih mesecih, pri čemer je stopnja zaupanja skladna s ciljno oceno.

Interni modeli merjenja tveganj se nenehno izboljšujejo, kar zlasti velja za tiste modele, ki se nanašajo na izračun pristopov upravljanja z ekonomskim kapitalom in obveznostmi (ALM), ki so usklajeni na vseh različnih organizacijskih ravneh v Skupini Generali.

#### Okvir prevzemanja tveganj

Skupina kot del Skupine Generali deluje v skladu s procesi in strategijo Skupine Generali v okviru sistema dobrega upravljanja s tveganji. Za zagotovitev, da se tveganja obvladujejo v skladu s strategijo tveganj, družba sledi upravljanju, kot je opredeljeno v Okviru nagnjenosti k tveganju Skupine (RAF) in podrobneje opredeljeno v lokalnemu Okviru nagnjenosti k tveganju. Upravljanje RAF zagotavlja okvir za vključitev upravljanja tveganj v vsakodnevne in izredne poslovne operacije, nadzorne mehanizme ter postopke stopnjevanja in poročanja.

Namen RAF je določiti zeleno raven tveganja (glede nagnjenosti k tveganju in preferenc tveganja) in omejiti pretirano tveganje. Stopnje tolerance so ustrezno določene na podlagi metrike kapitala in likvidnosti. Če se indikator približa ali preseže opredeljene tolerance ravni, se aktivirajo mehanizmi stopnjevanja. Okvir nagnjenosti k tveganju se posodablja vsako leto. Kot del celotne strategije vključuje nabor kvalitativnih preferenc tveganj, ki usmerjajo družbo v tvegane dejavnosti.

Tolerance tveganj pri kapitalskih metrikih so določene z namenom ohranjanja določenega blažilnika nad regulativnim količnikom solventnosti in zagotavljanja, da lahko družba v neugodnih okoliščinah vzdržuje 100-odstotni količnik solventnosti.

### E.4 Tržno tveganje

Nepričakovana gibanja cen lastniških vrednostnih papirjev, valut in obrestnih mer lahko vplivajo na vrednost sredstev in obveznosti Skupine.

Finančne naložbe se vlagajo za izpolnjevanje obveznosti do zavarovancev življenjskih in neživljenjskih zavarovanj ter za doseganje donosnosti kapitala, ki ga pričakujejo delničarji. Enake spremembe lahko vplivajo tako na sredstva kot na sedanjo vrednost zavarovalnih obveznosti.

V zvezi s spremljanjem tržnih tveganj se Skupina osredotoča na naložbe, pri katerih tržna tveganja vplivajo na rezultat finančnega položaja Skupine; naložbe, povezane z enoto, so zato izključene.

Konec leta 2021 so naložbe s tržnim tveganjem, ki so vplivale na Skupino, znašale 7.178 milijonov EUR po tržni vrednosti.

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
	Skupna poštena vrednost	teža (%)	Skupna poštena vrednost	teža (%)
Delnice in skladi	1.182	16,5 %	1.080	9,4 %
Obveznice	5.961	8,0 %	10.410	90,5 %
Izvedeni finančni instrumenti	35	0,5 %	9	0,1 %
<b>Skupaj</b>	<b>7.178</b>	<b>100,0 %</b>	<b>11.499</b>	<b>100,0 %</b>



Kot je navedeno zgoraj, bo gospodarski učinek sprememb obrestnih mer, cen lastniškega kapitala, valut in ustrezne volatilnosti za delničarje odvisen ne le od občutljivosti sredstev na te premike, temveč tudi od tega, kako ista gibanja vplivajo na merjenje njegovih zavarovalnih obveznosti.

Ta učinek je še posebej pomemben za življenjska zavarovanja zaradi zajamčenih minimalnih stopenj donosa in dogovorov o delitvi dobička. Vpliv zajamčenih minimalnih stopenj donosa na plačilno sposobnost, tako kratkoročno kot dolgoročno, ocenjujemo z deterministično in stohastično analizo. Te analize se izvajajo na ravni družbe in posameznega portfelja ter upoštevajo interakcijo med sredstvi in obveznostmi. Te analize pomagajo razviti produktne strategije in strateške alokacije sredstev z namenom optimizacije značilnosti tveganja in donosa portfeljev.

Drugi finančni instrumenti (terjatve, vezani depoziti, finančne obveznosti ipd.) zaradi svoje narave niso izpostavljeni pomembnemu tržnemu tveganju. To pomeni, da niso občutljivi na tržno tveganje, so kratkoročni ali pa je tveganje za Skupino zanemarljivo.

#### E.4.1 Upravljanje sredstev in obveznosti

Precejšen del zavarovalnih obveznosti lahko predstavlja obrestno tveganje. Obvladovanje obrestnega tveganja, ki izhaja iz neto pozicije sredstev in obveznosti, je ključna naloga upravljanja s sredstvi in obveznostmi (ALM).

Skupina Generali CEE je ustanovila Lokalni naložbeni odbor, ki je svetovalno telo upravnega odbora in je zadolžen za najbolj strateške naložbe in odločitve, povezane z ALM. Odbor je odgovoren za določanje in spremljanje strateške razporeditve sredstev Skupine v glavne razrede sredstev (tj. državne in podjetniške obveznice, lastniški vrednostni papirji, nepremičnine itd.) poleg posledičnega strateškega položaja sredstev in obveznosti. Cilj je vzpostaviti ustrezen potencial donosa ter zagotoviti, da lahko Skupina vedno izpolni svoje obveznosti brez nepotrebnih stroškov ter v skladu z notranjimi in regulativnimi kapitalskimi zahtevami Skupine. Da bi zagotovili potrebno strokovno znanje pri izpolnjevanju svojega mandata, odbor sestavljajo predstavniki najvišjega vodstva, odgovornega za upravljanje sredstev, upravljanje tveganj in upravljanje naložb (vključno z ALM).

ALM upravlja neto pozicije sredstev in obveznosti v življenjskih in neživljenjskih zavarovanjih, s poudarkom na tradicionalnih produktih življenjskih zavarovanj z dolgoročno naravo in pogosto z vgrajenimi možnostmi in garancijami. Analizirane so zavarovalne obveznosti, vključno z vgrajenimi opcijami in garancijami, v sodelovanju z aktuarji pa se pripravijo modeli prihodnjih denarnih tokov. Modeli omogočajo vse garancije po zavarovalnih pogodbah in pričakovani razvoj ključnih parametrov, predvsem umrljivosti, obolevnosti, predčasnih prenehanj in administrativnih stroškov.

Na začetku se državne obveznice uporabljajo za upravljanje neto položaja sredstev in obveznosti ter zlasti njihove občutljivosti na vzporedne in nevzporedne premike krivulje donosnosti. Nato se lahko uporabijo podjetniške obveznice in izvedeni finančni instrumenti, predvsem obrestne zamenjave. Vendar so v skladu s politiko obvladovanja kreditnih tveganj naložbe v dolgoročne in s tem tudi dolgotrajne instrumente usmerjene v državne obveznice. Uporaba zamenjav obrestnih mer je omejena zaradi njihove računovodske obravnave, saj se njihovo prevrednotenje, ki je prikazano v konsolidiranem izkazu poslovnega izida, ne ujema s poročanjem zavarovalnih obveznosti.

V skladu s politiko upravljanja s tveganji in kapitalom je določena strateška ciljna obrestna mera med sredstvi in obveznostmi – za strogo osredotočanje na predvidena tveganja in zmanjšanje kapitala, potrebnega za tveganja z nižjim pričakovanim potencialom dobička.

Poleg upravljanja strateškega položaja so dovoljene določene omejitve za položaje taktičnega upravljalca sredstev, tako da se lahko občutljivost obrestnih mer sredstev upravlja tako, da odstopa od referenčne vrednosti.

#### E.4.2 Obrestno tveganje

Poslovanje Skupine je izpostavljeno tveganju nihanja obrestnih mer, če obrestonosna sredstva (vključno z naložbami) in obrestonosne obveznosti zapadejo ali se podražijo ob različnih časih ali v različnih zneskih. V primeru sredstev in obveznosti s spremenljivo obrestno mero je Skupina izpostavljena tudi obrestnemu tveganju v zvezi z denarnimi tokovi, ki se razlikuje glede na različne značilnosti prevrednotenja različnih instrumentov s spremenljivo obrestno mero.

Obrestni izvedeni finančni instrumenti se uporabljajo predvsem za premostitev neuskkljenosti pri prevrednotenju sredstev in obveznosti. V nekaterih primerih se izvedeni finančni instrumenti uporabljajo za pretvorbo določenih skupin obrestonosnih sredstev v spremenljive ali fiksne obrestne mere, da se zmanjša tveganje izgube vrednosti zaradi sprememb obrestnih mer ali zaklepanja razpršenosti. Poleg tega Skupina sklepa zamenjave obrestnih mer, da bi obrestne mere za dolžniške instrumente s spremenljivo obrestno mero določila na določeni ravni.

Če vzamemo za izhodišče prvo tabelo, predstavljeno v poglavju E.4 Tržno tveganje, ki podrobno opisuje razrede sredstev, se to poglavje dodatno osredotoča na sredstva, katerih vrednost je izpostavljena obrestnemu tveganju. To skupino sredstev predstavljajo predvsem obveznice, obrestni izvedeni finančni instrumenti in enote obvezniških investicijskih skladov. Spodnja tabela povzema razčlenitev njihove knjigovodske vrednosti po družbah.

## Izpostavljenost obrestnemu tveganju

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
	Knjigovodska vrednost	teža (%)	Knjigovodska vrednost	teža (%)
Generali penzijski splošnost, Češka republika*	67	1,1 %	4.264	41,3 %
Generali Česká pojišťovna, Češka republika	2.130	35,6 %	1.810	17,5 %
GP Reinsurance EAD, Bolgarija	847	14,2 %	925	8,9 %
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń, Poljska	746	12,5 %	654	6,3 %
Generali Zavarovalnica d.d., Slovenija	511	8,5 %	512	4,9 %
Generali Osiguranje Srbija, Srbija	513	8,6 %	502	4,8 %
Generali Biztosító Rt, Madžarska	273	4,6 %	322	3,1 %
Generali Poist'ovňa, Slovaška**	-	0,0 %	314	3,0 %
Generali Osiguranje, Hrvaška	273	4,6 %	276	2,7 %
Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A., Romunija	225	3,8 %	216	2,1 %
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń, Poljska	117	2,0 %	142	1,4 %
Concordia Polska, Poljska	-	0,0 %	106	1,0 %
Patricie Pojišťovna, Češka republika	-	0,0 %	42	0,4 %
Generali CEE Holding B.V., Nizozemska	-	0,0 %	2	0,0 %
Druge družbe	272	4,5 %	266	2,6 %
<b>Skupaj</b>	<b>5.974</b>	<b>100,0 %</b>	<b>10.353</b>	<b>100,0 %</b>

\* Vključno s skladom Transformed v letu 2020 v višini 4.206 milijonov EUR

\*\* Od leta 2022 preimenovano v GSK Financial, a. s.. YE 2021 ima vrednost nič zaradi prenosa portfelja na družbo Generali Česká pojišťovna

V spodnji tabeli je povzeto spremenjeno trajanje portfeljev obveznic za največje družbe v Skupini.

(leta)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Generali Česká pojišťovna, Češka republika	6,2	7,8
Generali penzijski splošnost, Češka republika*	3,0	5,8
Generali Romania Asigurare Reasigurare S.A., Romunija	3,6	4,0
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń, Poljska	3,2	3,0
Generali Biztosító Rt, Madžarska	4,9	4,3
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń, Poljska	2,8	3,5
GP Reinsurance EAD, Bolgarija	3,8	4,0
Generali Zavarovalnica, Slovenija	5,5	6,0
Generali Osiguranje, Hrvaška	4,7	5,1
Generali Osiguranje Srbija, Srbija	5,5	5,5
Patricie Pojišťovna, Češka republika	-	1,6
Generali Poist'ovňa, Slovaška**	-	3,9
Concordia Polska, Poljska	-	1,2

\*Vključno s skladom Transform v letu 2020. Prilagojeno trajanje portfeljev obveznic Generali Penzijski splošnost brez TF je bilo leta 2020 3,7.

\*\* Od leta 2022 preimenovano v GSK Financial, a. s.

Skupina spremlja občutljivost portfelja obveznic na različne scenarije standardnih in nestandardnih obrestnih mer.

Izkaz poslovnega izida in občutljivost lastniškega kapitala na spremembe obrestnih mer sta bila izračunana z uporabo testa izjemnih situacij (vzporedni padec 100 bp ali dvig vseh krivulj donosnosti po vsem svetu) za vse portfelje obveznic na dan 31. decembra 2021 in 31. decembra 2020.

Rezervacije za kritje obveznic, povezanih z enoto, so izključene iz analize občutljivosti, saj naložbeno tveganje nosijo zavarovanci.

Spodnja tabela prikazuje to analizo občutljivosti ob koncu leta pred in po povezanih odloženih davkih. Analiza občutljivosti upošteva učinek ublažitve na strani zavarovalne obveznosti (zlasti npr. rezerva LAT in odložena obveznost zavarovancev).

(v milijonih EUR)		31. 12. 2021		31. 12. 2020	
		Izkaz poslovnega izida	Lastniški kapital	Izkaz poslovnega izida	Lastniški kapital
<b>Vzporedno povečanje za 100 bp</b>	Bruto učinek na pošteno vrednost	1	(209)	-	(204)
	Davek od dohodka / (davčna olajšava)	-	36	-	37
	<b>Skupni neto učinek</b>	<b>1</b>	<b>(173)</b>	<b>-</b>	<b>(167)</b>
<b>Vzporedno zmanjšanje za 100 bp</b>	Bruto učinek na pošteno vrednost	(1)	216	1	224
	Davek od dohodka / (davčna olajšava)	-	(37)	-	(41)
	<b>Skupni neto učinek</b>	<b>(1)</b>	<b>179</b>	<b>1</b>	<b>183</b>

Morebiten možen premik za +/- 100 bp na krivulji donosnosti pomeni potencialni vpliv na rezultat obdobja, ki ga na eni strani povzroči posledična sprememba poštene vrednosti obveznic, na drugi strani pa ponovni izračun kupona in obračunane obresti vrednostnih papirjev s spremenljivo obrestno mero.

Medtem ko je bruto učinek sprememb poštene vrednosti obveznic v celoti prikazan v stolpcu Lastniški kapital (kar je velika večina portfeljev obveznic, ki so razvrščeni kot razpoložljivi za prodajo), je učinek ublažitve na obveznosti iz zavarovalnih pogodb mogoče povzeti na naslednji način:

(v milijonih EUR)		31. 12. 2021		31. 12. 2020	
		Izkaz poslovnega izida	Lastniški kapital	Izkaz poslovnega izida	Lastniški kapital
<b>Vzporedno povečanje za 100 bp</b>	Bruto učinek na pošteno vrednost	-	5	-	56
	Davek od dohodka / (davčna olajšava)	-	(1)	-	(1)
	<b>Skupni neto učinek</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>55</b>
<b>Vzporedno zmanjšanje za 100 bp</b>	Bruto učinek na pošteno vrednost	-	(5)	-	(61)
	Davek od dohodka / (davčna olajšava)	-	1	-	1
	<b>Skupni neto učinek</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>-</b>	<b>(60)</b>

Znatno zmanjšanje občutljivosti z vplivom na lastniški kapital v letu 2021 v primerjavi z letom 2020 je povzročila dekonsolidacija sklada Transformed v letu 2021.

#### E.4.3 Tveganje v zvezi s ceno lastniških instrumentov

Tveganje v zvezi s ceno lastniških instrumentov je tveganje, da bodo cene lastniških instrumentov nihale, kar bo vplivalo na pošteno vrednost lastniških instrumentov in drugih instrumentov, ki svojo vrednost izhajajo iz določene kapitalske naložbe ali indeksa cen lastniškega kapitala.

Skupina upravlja uporabo kapitalskih naložb kot odziv na spreminjajoče se tržne razmere z uporabo naslednjih orodij za obvladovanje tveganj:

- Omejitve naložb so določene in se skrbno spremljajo za vsako poslovno enoto glede njene naložbene politike.
- Portfelj je razpršen (omejitve so določene glede na posamezno izpostavljenost nasprotne stranke).

Spodnja tabela povzema razčlenitev glede na vrste lastniškega instrumenta in vrste enote sklada zasebnega kapitala:

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Lastniški instrumenti po poštenu vrednosti	848	791
Kotirajo	193	116
Ne kotirajo	655	675
Naložbe v enote sklada	334	289
<b>Skupaj</b>	<b>1.182</b>	<b>1.080</b>

Spodnja tabela povzema razčlenitev knjigovodske vrednosti lastniških instrumentov in portfelja enot skladov zasebnega kapitala glede na družbe:

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
	Znesek	teža (%)	Znesek	teža (%)
Generali Russia and CIS, Rusija	385	32,6 %	437	40,5 %
Generali Česká pojišťovna, Češka republika	300	25,4 %	223	20,6 %
Generali CEE Holding, Nizozemska	158	13,4 %	113	10,5 %
GP Reinsurance EAD, Bolgarija	131	11,1 %	105	9,7 %
Generali Zavarovalnica d.d., Slovenija	75	6,3 %	67	6,2 %
Generali Biztosító Rt, Madžarska	59	5,0 %	54	5,0 %
Generali Poistovňa, Slovaška	-	0,0 %	20	1,9 %
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń, Poljska	41	3,4 %	23	2,1 %
Druge družbe	33	2,8 %	38	3,5 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.182</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.080</b>	<b>100,0 %</b>

Izkaz poslovnega izida in občutljivost lastniških instrumentov na spremembe cen lastniških instrumentov sta bila izračunana z uporabo testa izjemnih situacij (+/- 10 % sprememba cen lastniških instrumentov) za vse lastniške instrumente in portfelje enot zasebnih skladov na dan 31. decembra 2021 in 2020.

Rezervacije za kritje finančnih sredstev, vezane na enote so izključene iz analize občutljivosti, saj naložbeno tveganje nosijo zavarovanci.

Spodnja tabela prikazuje to analizo občutljivosti ob koncu leta pred in po povezanih odloženih davkih. Analiza občutljivosti upošteva učinek ublažitvena strani zavarovalne odgovornosti (zlasti npr. odložena obveznost zavarovancev).

(v milijonih EUR)		31. 12. 2021		31. 12. 2020	
		Izkaz poslovnega izida	Lastniški kapital	Izkaz poslovnega izida	Lastniški kapital
<b>Cena kapitala +10 %</b>	Bruto učinek na pošteno vrednost	17	98	15	91
	Davčna olajšava na prihodek	(2)	(8)	(2)	(6)
	<b>Skupni neto učinek</b>	<b>15</b>	<b>90</b>	<b>13</b>	<b>85</b>
<b>Cena kapitala -10 %</b>	Bruto učinek na pošteno vrednost	(17)	(98)	(15)	(91)
	Davek od dohodka	2	8	2	6
	<b>Skupni neto učinek</b>	<b>(15)</b>	<b>(90)</b>	<b>(13)</b>	<b>(85)</b>

Vpliv na izkaz poslovnega izida ali lastniški kapital je določen s klasifikacijo posameznih naložb po MSRP. Ker je velika večina naložb razvrščenih kot razpoložljivih za prodajo, je vpliv na lastniški kapital veliko večji od vpliva na izkaz poslovnega izida.

Po drugi strani pa lahko učinek ublažitve na obveznosti iz zavarovalnih pogodb povzamemo na naslednji način:

(v milijonih EUR)		31. 12. 2021		31. 12. 2020	
		Izkaz poslovnega izida	Lastniški kapital	Izkaz poslovnega izida	Lastniški kapital
<b>Cena kapitala +10 %</b>	Bruto učinek na pošteno vrednost	-	(8)	-	(6)
	Davek od dohodka / (davčna olajšava)	-	-	-	-
	<b>Skupni neto učinek</b>	<b>-</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>
<b>Cena kapitala -10 %</b>	Bruto učinek na pošteno vrednost	-	8	-	6
	Davek od dohodka / (davčna olajšava)	-	-	-	-
	<b>Skupni neto učinek</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>6</b>

#### E.4.4 Valutno tveganje

Skupina je izpostavljena valutnemu tveganju zaradi transakcij, ki jih izvajajo subjekti v valutah, ki se razlikujejo od njihove funkcionalne valute, ter zaradi njihovih sredstev in obveznosti, izraženih v različnih valutah.

Vendar pa je splošna strategija Skupine v celoti zavarovati izpostavljenost valutnemu tveganju, ta cilj pa se uresničuje s pomočjo dveh naslednjih ukrepov:

- obveznosti, izražene v tuji valuti, krijejo subjekte v Skupini s finančnimi naložbami, izraženimi v isti valuti;
- neto izpostavljenost, ki izhaja iz sredstev, izraženih v tujih valutah, se vzdržuje na sprejemljivi ravni z nakupom in prodajo tujih valut po promptnih tečajih, kadar je to primerno, ali z uporabo kratkoročnih poslovnih valutnih zamenjav. Izvedeni finančni instrumenti se uporabljajo za obvladovanje možnega vpliva gibanja tujih valut na dobiček, vključno z valutnimi zamenjavami,

promptnimi in terminskimi pogodbami. Če je primerno, se upoštevajo in uporabljajo tudi opcije in drugi izpeljani finančni instrumenti.

Pozicija v tujih valutah se redno spremlja in instrumenti za varovanje pred tveganjem se pregledujejo in ustrezno prilagajajo.

Zaradi tega pristopa Skupina nima nobene pomembne odprte izpostavljenosti do nobenih valut.

Poleg tega je treba opozoriti, da so za vsako družbo določene posebne in valutne omejitve naložb, ki so del sistema omejitev naložbenega tveganja, ki jih pripravi oddelek za obvladovanje tveganj Skupine, ki prav tako redno spremlja, ali se te omejitve spoštujejo.

## E.5 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje se nanaša na gospodarski vpliv zaradi poslabšanja bonitetne ocene in neizpolnitve plačil vrednostnih papirjev s fiksnim donosom ali nasprotnih strank na finančno moč Skupine. Poleg tega na finančno moč Skupine vpliva splošen dvig razpršenosti zaradi gospodarske krize.

Skupina je sprejela smernice za omejevanje kreditnega tveganja naložb. Te dajejo prednost nakupu vrednostnih papirjev investicijskega razreda ter spodbujajo diverzifikacijo in razpršenost portfelja.

Za bonitetno oceno izdaje ali izdajatelja se lahko uporabijo samo ECAI (ocene zunanjih bonitetnih institucij), ki jih priznava ESMA (Evropski organ za vrednostne papirje in trge). V skladu z načeli Skupine Generali se uporablja pravilo druge najboljše ocene, kar pomeni, da če je na voljo več ocen, ki vodijo do drugačne ocene, pravilo druge najboljše ocene določa, da se izbere nižja od dveh najboljših bonitetnih ocen.

Za vrednostne papirje brez zunanje bonitetne ocene se izvede notranja ocena na podlagi lastne bonitetne analize Skupine. V večini primerov notranje ocene temeljijo na zunanji bonitetni oceni matične družbe ali njeni prilagojeni zunanji bonitetni oceni zaradi podrejenosti instrumenta. Vse notranje ocene so v skladu z oceno GCEE.

Za obvladovanje stopnje kreditnega tveganja Skupina posluje z nasprotnimi strankami z dobro kreditno sposobnostjo in, kadar je to mogoče, sklepa okvirne pogodbe o pobotu. Okvirne pogodbe o pobotu v primeru neizpolnitve plačila predvidevajo neto poravnavo pogodb z isto nasprotno stranko.

Skupina določa omejitve izdajatelja/nasprotne stranke glede na njihovo kreditno kvaliteto in mesečno spremlja spoštovanje teh omejitev.

Naslednje tabele prikazujejo izpostavljenost Skupine kreditnim tveganjem za obveznice in pozavarovalna sredstva (uporabljene so samo uradne ocene, vrednostni papirji brez bonitetne ocene so prikazani kot neocenjeni, tudi če jim je bila dodeljena notranja bonitetna ocena).

Spodnje ocene so izražene v skladu z lestvico S&P.

### Ocena obveznic

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
	Znesek	teža (%)	Znesek	teža (%)
AAA	102	1,7 %	102	1,0 %
AA	1.290	22,1 %	4.750	46,1 %
A	1.592	27,2 %	2.081	20,2 %
BBB	2.072	35,5 %	2.573	25,0 %
Zunaj naložbenega razreda	765	13,1 %	759	7,4 %
Ni ocenjeno	25	0,4 %	33	0,3 %
<b>Skupaj</b>	<b>5.846</b>	<b>100,0 %</b>	<b>10.298</b>	<b>100,0 %</b>

Portfelj naložb s fiksnim donosom Skupine je preudarno sestavljen: 73,4 % vrednostnih papirjev je izdanih s strani države (2020: 79,9 %).

Porazdelitev po bonitetnih razredih kaže, da ima več kot polovica (51 %) naložb s fiksnim donosom visoko oceno, ki je večja ali enaka bonitetni oceni »A«.

Vrednostni papirji brez ocene so prikazani kot neocenjeni, čeprav jim je bila dodeljena notranja bonitetna ocena. Vrstica „Zunaj naložbenega razreda« vključuje obveznice z bonitetno oceno »BB« in »B«.

**Ocena pozavarovalnih sredstev**

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
	Znesek	teža (%)	Znesek	teža (%)
AA	170	28,7 %	186	44,1 %
A	350	59,1 %	167	39,6 %
BBB	6	1,0 %	7	1,6 %
Ni ocenjeno	66	11,2 %	62	14,7 %
<b>Skupaj</b>	<b>592</b>	<b>100,0 %</b>	<b>422</b>	<b>100,0 %</b>

Kar zadeva nasprotne stranke, ki niso ocenjene, so to pogosto lokalne zavarovalnice in pozavarovalnice, ki jih bonitetne agencije posamično ne ocenjujejo. To pa ne pomeni nujno, da so s finančnega vidika šibkejše. Nasprotno, pogosto so del pomembnih in visoko ocenjenih zavarovalniških skupin.

**Ocean vezanih depozitov**

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
	Znesek	teža (%)	Znesek	teža (%)
A	-	-	74	71,8 %
BBB	76	88,4 %	3	2,9 %
Zunaj naložbenega razreda	1	1,2 %	21	20,4 %
Ni ocenjeno	9	10,4 %	5	4,9 %
<b>Skupaj</b>	<b>86</b>	<b>100,0 %</b>	<b>103</b>	<b>100,0 %</b>

V naslednji tabeli je predstavljena analiza starosti posojil in terjatev:

(v milijonih EUR)	Posojila in terjatve – knjigovodska vrednost (F.3.4)		Terjatve – knjigovodska vrednost (F.5)	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Postavke, ki niso niti zapadle niti oslabiljene – knjigovodska vrednost</b>	<b>225</b>	<b>619</b>	<b>418</b>	<b>346</b>
<b>Zapadle postavke, ki niso oslabiljene – knjigovodska vrednost</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>70</b>	<b>70</b>
<b>Skupinske oslabilitve – knjigovodska vrednost</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>108</b>	<b>73</b>
Bruto znesek	1	1	189	154
do 90 dni po zapadlosti	-	-	96	75
od 91 dni do 180 dni po zapadlosti	-	-	18	13
od 81 dni do 1 leta po zapadlosti	-	-	12	13
več kot 1 leto po zapadlosti	1	1	63	53
Rezervacija zaradi oslabilitve	(1)	(1)	(81)	(81)
<b>Skupaj</b>	<b>225</b>	<b>619</b>	<b>596</b>	<b>489</b>

Posamezne poslovne enote Skupine imajo zavarovanje za posojila in predujme bankam v obliki vrednostnih papirjev kot del povratne transakcije prodaje in nakupa ter zavarovanja za posojila in predujme nebankam v obliki prejetih hipotekarnih obresti na nepremičnine in garancije.

Naslednja tabela prikazuje pošteno vrednost zavarovanja s premoženjem:

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Proti postavkam, ki niso niti zapadle niti oslABLJENE	152	476
Dolžniški vrednostni papirji	87	452
Drugo	65	24
<b>Skupaj</b>	<b>152</b>	<b>476</b>

Koncentracije kreditnega tveganja nastanejo, kadar imajo skupine nasprotnih strank podobne ekonomske značilnosti, zaradi katerih bi spremembe gospodarskih ali drugih pogojev podobno vplivale na njihovo sposobnost izpolnjevanja pogodbenih obveznosti.

Naslednja tabela prikazuje geografsko koncentracijo po državah tveganja kreditnega tveganja obveznic in pogodb o povratnem odkupu.

Geografska koncentracija:

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021		31. 12. 2020	
	Skupna poštena vrednost	teža (%)	Skupna poštena vrednost	teža (%)
Češka republika	1.456	24,5 %	5.457	50,7 %
Rusija	163	2,7 %	191	1,8 %
Poljska	1.111	18,7 %	1.334	12,4 %
Madžarska	437	7,3 %	553	5,1 %
Srbija	543	9,2 %	525	4,9 %
Romunija	272	4,6 %	329	3,1 %
Druge države CEE	789	13,3 %	907	8,4 %
Druge evropske države	834	14,1 %	1.040	9,7 %
Nizozemska	126	2,1 %	126	1,2 %
Nemčija	109	1,8 %	139	1,3 %
Avstrija	68	1,2 %	104	1,0 %
Drugo	531	9,0 %	671	6,2 %
ZDA	153	2,6 %	192	1,8 %
Druge države sveta	177	3,0 %	238	2,2 %
<b>Skupaj</b>	<b>5.935</b>	<b>100,0 %</b>	<b>10.766</b>	<b>100,0 %</b>

## E.6 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje nastane pri splošnem financiranju dejavnosti Skupine in pri upravljanju njenih pozicij. Vključuje tako tveganje nezmožnosti financiranja sredstev z instrumenti z ustrežno zapadlostjo in obrestnimi merami, tveganje, da sredstva ni mogoče unovčiti dovolj hitro in v ustreznem znesku, ter tveganje nezmožnosti izpolnitve obveznosti ob zapadlosti.

Vse poslovne enote imajo dostop do raznolike baze financiranja. Poleg zavarovalnih rezervacij, ki so glavni vir financiranja, se sredstva zbirajo tudi s širokim naborom instrumentov, vključno z depoziti, drugimi obveznostmi, izkazanimi na papirju, pozavarovalnimi policami, podrejenimi obveznostmi in lastniškimi kapitalom. To povečuje prilagodljivost financiranja, omejuje odvisnost od kakršnega koli vira sredstev in na splošno znižuje stroške sredstev.

Poslovne enote si prizadevajo vzdrževati ravnovesje med neprekinjenostjo financiranja in fleksibilnostjo z uporabo obveznosti z različnimi zapadlostmi; za podrobnosti glejte tudi zgornji razdelek o usklajevanju sredstev in obveznosti. Poleg tega imajo vse poslovne enote portfelj likvidnih sredstev kot del svoje strategije upravljanja z likvidnostnim tveganjem. Skupina nenehno spremlja likvidnostno tveganje za nemoten dostop do sredstev za poravnavo znanih obveznosti z dodatnim blažilnikom za kritje morebitnih neznanih situacij. Posebno pozornost je namenjena upravljanju likvidnosti premoženjskih zavarovanj, ki zahtevajo zadostna finančna sredstva za izpolnitev vseh morebitnih obveznosti v primeru naravne nesreče ali drugega izrednega dogodka.

Vse poslovne enote in tudi Skupina kot celota nenehno ocenjujejo svoje likvidnostno tveganje z ugotavljanjem in spremljanjem sprememb v financiranju, potrebnih za doseganje poslovnih ciljev in ciljev, zastavljenih v smislu celotne strategije.

Naslednja tabela prikazuje analizo finančnih sredstev in obveznosti Skupine, razčlenjenih v njihove ustrezne razrede zapadlosti na podlagi preostalih pogodbenih zapadlosti.

## Preostale pogodbene zapadlosti finančnih sredstev

31. 12. 2021 (v milijonih EUR)	Manj kot 1 leto	Med 1 letom in 5 leti	Več kot 5 let	Nedoločeno	Skupaj
<b>Naložbe brez naložbenih nepremičnin</b>	<b>962</b>	<b>3.110</b>	<b>2.621</b>	<b>3.365</b>	<b>10.058</b>
<b>Posojila</b>	<b>194</b>	<b>28</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>225</b>
<b>V posesti do zapadlosti</b>	<b>7</b>	<b>19</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>29</b>
<b>Razpoložljivo za prodajo</b>	<b>581</b>	<b>2.814</b>	<b>2.411</b>	<b>1.140</b>	<b>6.946</b>
Obveznice	581	2.814	2.411	-	5.806
Lastniški vrednostni papirji	-	-	-	848	848
Enote naložbenih skladov	-	-	-	292	292
<b>Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>180</b>	<b>249</b>	<b>204</b>	<b>2.225</b>	<b>2.858</b>
Obveznice	1	7	-	-	8
Enote naložbenih skladov	-	-	-	158	158
Naložbe, povezane z enoto	141	231	176	2.067	2.615
Izvedeni finančni instrumenti	38	11	28	-	77
<b>Terjatve</b>	<b>551</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>596</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>322</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>322</b>
<b>Skupna finančna sredstva</b>	<b>1.835</b>	<b>3.132</b>	<b>2.644</b>	<b>3.365</b>	<b>10.976</b>

31. 12. 2020 (v milijonih EUR)	Manj kot 1 leto	Med 1 letom in 5 leti	Več kot 5 let	Nedoločeno	Skupaj
<b>Naložbe brez naložbenih nepremičnin</b>	<b>1.498</b>	<b>4.318</b>	<b>6.088</b>	<b>2.698</b>	<b>14.602</b>
<b>Posojila</b>	<b>589</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>619</b>
<b>V posesti do zapadlosti</b>	<b>5</b>	<b>18</b>	<b>6</b>	<b>-</b>	<b>29</b>
<b>Razpoložljivo za prodajo</b>	<b>738</b>	<b>4.028</b>	<b>5.489</b>	<b>1.037</b>	<b>11.292</b>
Obveznice	738	4.028	5.489	-	10.255
Lastniški vrednostni papirji	-	-	-	791	791
Enote naložbenih skladov	-	-	-	246	246
<b>Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>166</b>	<b>245</b>	<b>590</b>	<b>1.661</b>	<b>2.662</b>
Obveznice	1	8	-	-	9
Enote naložbenih skladov	-	-	-	154	154
Naložbe, povezane z enoto	102	224	589	1.507	2.422
Izvedeni finančni instrumenti	63	13	1	-	77
<b>Terjatve</b>	<b>473</b>	<b>12</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>489</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>320</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>320</b>
<b>Skupna finančna sredstva</b>	<b>2.291</b>	<b>4.330</b>	<b>6.092</b>	<b>2.698</b>	<b>15.411</b>

## Preostale pogodbene zapadlosti finančnih obveznosti brez finančnih obveznosti v zvezi z naložbenimi pogodbami (2021: 173 milijonov EUR. 2020: 4,535 milijona EUR)

31. 12. 2021 (v milijonih EUR)	Manj kot 1 leto	Med 1 letom in 5 leti	Več kot 5 let	Skupaj
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>115</b>	<b>34</b>	<b>2</b>	<b>151</b>
<b>Finančne obveznosti po poštenu vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>29</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>44</b>
Izvedeni finančni instrumenti	27	14	1	42
Drugo	2	-	-	2
<b>Finančne obveznosti po odplačni vrednosti</b>	<b>86</b>	<b>20</b>	<b>1</b>	<b>107</b>
Obveznost za najem	16	20	1	37
Čista sredstva, ki se pripisujejo imetnikom enot premoženja	61	-	-	61
Drugo	9	-	-	9
<b>Obveznosti</b>	<b>586</b>	<b>82</b>	<b>38</b>	<b>706</b>
<b>Druge obveznosti</b>	<b>317</b>	<b>55</b>	<b>46</b>	<b>418</b>
<b>Skupne finančne obveznosti</b>	<b>1.018</b>	<b>171</b>	<b>86</b>	<b>1.275</b>



<b>31. 12. 2020</b> <b>(v milijonih EUR)</b>	<b>Manj kot 1 leto</b>	<b>Med 1 letom in 5 leti</b>	<b>Več kot 5 let</b>	<b>Skupaj</b>
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>131</b>	<b>57</b>	<b>91</b>	<b>279</b>
<b>Finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>7</b>	<b>24</b>	<b>39</b>	<b>70</b>
Izvedeni finančni instrumenti	5	24	39	68
Drugo	2	-	-	2
<b>Finančne obveznosti po odplačni vrednosti</b>	<b>124</b>	<b>33</b>	<b>52</b>	<b>209</b>
Obveznost za najem	25	32	2	59
Čista sredstva, ki se pripisujejo imetnikom enot premoženja	47	-	-	47
Drugo	52	1	50	103
<b>Obveznosti</b>	<b>694</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>714</b>
<b>Druge obveznosti</b>	<b>269</b>	<b>20</b>	<b>69</b>	<b>358</b>
<b>Skupne finančne obveznosti</b>	<b>1.094</b>	<b>97</b>	<b>160</b>	<b>1.351</b>

Spodnja tabela prikazuje zneske obveznosti življenjskih zavarovanj in finančnih obveznosti za naložbene pogodbe, razčlenjene glede na ocenjeno časovno razporeditev čistih denarnih odtokov oziroma pogodbene zapadlosti. Podatki, o katerih se je poročalo, se nanašajo na bruto neposredne posle. Odložene obveznosti zavarovancev so izključene iz analize, saj so odvisne od gibanj na trgu; zato je nemogoče razdeliti ocenjeni čas denarnih tokov, povezanih z odloženimi obveznostmi zavarovancev.

**Ocenjeni časovni razpored čistih denarnih odtokov, ki izhajajo iz pripoznanih zavarovalnih obveznosti in pogodbenih zapadlosti finančnih obveznosti za naložbene pogodbe (vključno z matematičnimi rezervacijami, rezervacijami, povezanimi z enotami, starostnimi rezervacijami in rezervacijami za naložbene pogodbe)**

<b>31. 12. 2021</b> <b>(v milijonih EUR)</b>	<b>Rezervacije življenjskih zavarovanj – bruto neposredna zavarovanja</b>	<b>Finančne obveznosti v zvezi z naložbenimi pogodbami</b>	<b>Skupaj</b>
Do 1 leta	346	41	387
Med 1 letom in 5 leti	1.355	81	1.436
Med 6 in 10 leti	770	32	802
Med 11 in 20 leti	1.136	17	1.153
Več kot 20 let	951	1	952
<b>Skupaj</b>	<b>4.558</b>	<b>172</b>	<b>4.730</b>

<b>31. 12. 2020</b> <b>(v milijonih EUR)</b>	<b>Rezervacije življenjskih zavarovanj – bruto neposredna zavarovanja</b>	<b>Finančne obveznosti v zvezi z naložbenimi pogodbami</b>	<b>Skupaj</b>
Do 1 leta	390	1.594	1.984
Med 1 letom in 5 leti	1.365	822	2.187
Med 6 in 10 leti	777	584	1.361
Med 11 in 20 leti	980	861	1.841
Več kot 20 let	813	675	1.488
<b>Skupaj</b>	<b>4.325</b>	<b>4.536</b>	<b>8.861</b>

Znatno zmanjšanje finančnih obveznosti iz naložbenih pogodb v primerjavi z letom 2020 je povzročila dekonsolidacija sklada Transformed v letu 2021.

Skupina upošteva vpliv racionalnih/neracionalnih odkupov na pričakovane dobičke. V fazi oblikovanja produkta so dovoljene kazni za odkupe: izračunajo se za delno kompenzacijo morebitnega zmanjšanja pričakovanih prihodnjih dobičkov. Naložbene pogodbe se lahko predčasno prekinejo, vendar s precejšnjimi negativnimi posledicami za zavarovance.

V zvezi s segmentom premoženjskih zavarovanj je v spodnji tabeli prikazan znesek kosmatih neposrednih rezervacij za neporavnane škode, razdeljen na preostalo zapadlost. Celotna obveznost je razčlenjena glede na preostalo trajanje sorazmerno s pričakovanimi denarnimi tokovi za vsako obdobje trajanja.

## Ocenjeni časovni razpored neto denarnih odtokov, ki izhajajo iz pripoznanih zavarovalnih obveznosti – obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja

(v milijonih EUR)	Škodne rezervacije – kosmati neposredni znesek	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Do 1 leta	840	760
Med 1 letom in 5 leti	580	594
Med 6 in 10 leti	238	241
Med 11 in 20 leti	229	226
Več kot 20 let	368	304
<b>Skupaj</b>	<b>2.255</b>	<b>2.125</b>

Sprejeti učinek pozavarovanja je zanemarljiv. Ocenjeni denarni tokovi iz drugih obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj bodo pretežno nastali v enem letu.

### E.7 Zavarovalna tveganja

Zavarovalno tveganje je posledica negotovosti glede časa, pogostosti in velikosti zahtevkov na podlagi zavarovalnih pogodb. Glavno tveganje je, da je pogostost ali velikost zahtevkov večja od pričakovane. Poleg tega pri nekaterih pogodbah obstaja negotovost glede časa nastanka zavarovalnih dogodkov. Ti so po svoji naravi naključni, dejansko število in velikost dogodkov v katerem koli letu pa se lahko razlikujeta od dogodkov, ocenjenih z uporabo uveljavljenih statističnih tehnik.

Skupina je izpostavljena aktuarskemu in zavarovalnemu tveganju zaradi širokega nabora produktov življenjskih in neživljenjskih zavarovanj, ki jih nudi strankam: sodelujoči in nesodelujoči produkti tradicionalnih življenjskih zavarovanj, produkti, povezani z enotami, rente, produkti univerzalnega življenjskega zavarovanja, produkti zajamčene naložbe in vse vrste proizvodov neživljenjskih zavarovanj (premoženjsko zavarovanje, nezgodno in zdravstveno zavarovanje, avtomobilsko zavarovanja, zavarovanje odgovornosti do tretjih oseb in invalidsko zavarovanje).

Najpomembnejše sestavine aktuarskega tveganja se nanašajo na ustreznost višine zavarovalnih premij in ustreznost rezervacij glede na zavarovalne obveznosti in kapitalsko osnovo. Ustreznost se ocenjuje ob upoštevanju: podpornih sredstev (poštena in knjigovodska vrednost, valutna in obrestna občutljivost), sprememb obrestnih mer in menjalnih tečajev, razvoja umrljivosti in obolevnosti, pogostosti in zneskov zahtevkov iz premoženjskih zavarovanj, predčasnih prenehanj, stroškov in splošnih tržnih razmer. Posebna pozornost je namenjena ustreznosti rezervacij za življenjska zavarovanja. Za podroben opis preizkusa ustreznosti obveznosti glejte opombo D.3.3 Preizkus ustreznosti obveznosti.

Skupina obvladuje zavarovalna tveganja v posameznih poslovnih enotah z uporabo internih smernic za oblikovanje produktov, rezervacij, cenovnih meril, strategij pozavarovanja in sklepanja zavarovanj. Spremljanje profilov tveganja, pregledovanje nadzora tveganj v zvezi z zavarovanjem in upravljanje sredstev/obveznosti izvaja tudi višje vodstvo. Za najpomembnejše poslovne enote in portfelje se uporablja stohastično modeliranje za jamstev obrestnih tveganj, vključenih v zavarovalne pogodbe. Cene odražajo stroške jamstev, temu primerno pa se oblikujejo ustrezne rezerve.

Nove metode, ki temeljijo na dinamičnem in stohastičnem modeliranju, se začenjajo uvajati v celotni Skupini in se nenehno izboljšujejo. Te metode se bodo med drugim uporabljale za merjenje gospodarskega kapitala zavarovalnih tveganj.

#### E.7.1 Koncentracija zavarovalnega tveganja

Ključni vidik zavarovalnega tveganja, s katerim se Skupina sooča, je obseg koncentracije zavarovalnega tveganja, ki določa, v kolikšni meri bi lahko posamezen dogodek ali niz dogodkov pomembno vplival na obveznosti Skupine. Takšne koncentracije lahko izhajajo iz ene zavarovalne pogodbe ali iz več povezanih pogodb, kjer bi lahko nastale pomembne obveznosti. Pomemben vidik koncentracije zavarovalnega tveganja je, da lahko nastane zaradi kopičenja tveganj znotraj več različnih zavarovalnih vrst.

#### Geografske in sektorske koncentracije

Naslednja tabela prikazuje pregled obračunanih kosmatih zavarovalnih premij glede na države, v katerih Skupina posluje, in glede na različne vrste poslovanja.

**Kosmate neposredne premije življenjskih zavarovanj, obračunane po dejavnostih in geografskih območjih**

<b>2021</b> <b>(v milijonih EUR)</b>	<b>Varčevanje in pokojninsko</b>	<b>Za zaščito</b>	<b>Vezano na enoto</b>	<b>Skupaj</b>
Češka republika	89	221	101	411
Madžarska	14	22	120	156
Slovaška	17	80	23	120
Poljska	2	146	51	199
Srbija	47	13	-	60
Romunija	7	21	1	29
Slovenija	11	29	47	87
Hrvaška	11	2	21	34
<b>Skupaj</b>	<b>198</b>	<b>534</b>	<b>364</b>	<b>1.096</b>

<b>2020</b> <b>(v milijonih EUR)</b>	<b>Varčevanje in pokojninsko</b>	<b>Za zaščito</b>	<b>Vezano na enoto</b>	<b>Skupaj</b>
Češka republika	99	206	99	404
Madžarska	16	20	110	146
Slovaška	16	71	24	111
Poljska	2	117	58	177
Srbija	48	13	-	61
Romunija	6	17	1	24
Slovenija	11	28	45	84
Hrvaška	10	2	14	26
<b>Skupaj</b>	<b>208</b>	<b>474</b>	<b>351</b>	<b>1.033</b>

**Kosmate neposredne premije neživljenjskih zavarovanj, obračunane po dejavnostih in geografskih območjih**

<b>2021</b> <b>(v milijonih EUR)</b>	<b>Neavtomobilsko</b>					<b>Skupaj</b>
	<b>Avtomobilsko</b>	<b>Premoženjsko</b>	<b>Splošne odgovornosti</b>	<b>Nezgodno, zdravstveno in invalidsko</b>	<b>Drugo</b>	
Češka republika	574	359	119	23	2	1,077
Madžarska	171	161	35	29	7	403
Slovaška	114	41	10	9	2	176
Poljska	267	184	29	37	24	541
Srbija	73	32	2	29	4	140
Romunija	86	34	5	1	2	128
Slovenija	127	60	17	148	10	362
Bolgarija	54	20	2	16	1	93
Hrvaška	38	15	3	7	36	99
Druge države	7	2	-	1	-	10
<b>Skupaj</b>	<b>1.511</b>	<b>908</b>	<b>222</b>	<b>300</b>	<b>88</b>	<b>3.029</b>

2020	Avtomobilsko	Premoženjsko	Neavtomobilsko		Drugo	Skupaj
			Splošne odgovornosti	Nezgodno, zdravstveno in invalidsko		
<b>(v milijonih EUR)</b>						
Češka republika	547	338	113	24	2	1,024
Madžarska	160	146	34	25	5	370
Slovaška	102	39	9	6	1	157
Poljska	259	154	27	33	23	496
Srbija	69	29	2	23	4	127
Romunija	59	32	5	6	1	103
Slovenija	116	57	16	140	9	338
Bolgarija	53	17	1	14	2	87
Hrvaška	29	12	2	7	24	74
Druge države	7	2	-	1	-	10
<b>Skupaj</b>	<b>1.401</b>	<b>826</b>	<b>209</b>	<b>279</b>	<b>71</b>	<b>2.786</b>

Razčlenitev po obračunani kosmati premiji je zanesljiv približek koncentracije skupne zavarovalne vsote z geografskega vidika.

Pozavarovanje nima pomembnega vpliva na koncentracijo zavarovalnega tveganja in je izključeno iz zgornje tabele.

#### Tveganja nizke pogostosti z visoko resnostjo

Pomembna zavarovalna tveganja so povezana s tveganji nizke pogostosti in visoko resnostjo. Skupina obvladuje ta tveganja s svojo zavarovalno strategijo in ustreznimi pozavarovalnimi ureditvami.

V skladu s svojo strategijo prevzemanja tveganj je največja nevarnost naravnih nesreč, ki ji je Skupina izpostavljena, tveganje poplav. V primeru večje poplave Skupina pričakuje, da bo portfelj nepremičnin zabeležil visoke zahteve za strukturne poškodbe na nepremičninah in vsebinah ter visoke zahteve za prekinitev poslovanja, medtem ko so prometne povezave nedelujoče in poslovne nepremičnine zaprte zaradi popravil.

Poleg tveganja poplav bi imeli podoben učinek tudi drugi podnebni pojavi, kot so dolgotrajno sneženje, zahtevki zaradi teže snega in močnega vetra ali neurja s točo. Skupina sodeluje pri zavarovanju jedrskih tveganj prek čeških in slovaških jedrskih združenj.

Strategija prevzemanja tveganj je sestavni del letnega poslovnega načrta, ki določa vrste poslovanja, ki jih je treba skleniti v načrtovanem obdobju, in ciljne sektorje strank. Po odobritvi omejitev prevzemanja tveganj se strategija kaskadno razporedi na posamezne zavarovatelje v obliki omejitev prevzemanja tveganj (vsak zavarovatelj lahko sklene posel glede na velikost deleža, razred poslovanja, ozemlje in panogo, da zagotovi ustrezen izbor tveganj v portfelju).

#### Tveganje življenjskega zavarovanja

V portfelju za življenjsko zavarovanje Skupine prevladuje komponenta varčevalnih pogodb, obstajajo pa tudi čista kritja tveganj (dajatve za smrt in dodatna kritja v primerih, kot so nezgoda, invalidnost, hujša bolezen itd.) in nekaj rentnih portfeljev s prisotnostjo tveganja dolgoživosti.

Tveganja, povezana s policami s prevladujočo varčevalno komponento, se upoštevajo pri določanju cene jamstev v skladu s posebnimi razmerami na lokalnem finančnem trgu in ob upoštevanju morebitnih ustreznih regulativnih omejitev. V nedavni preteklosti se je izvajala politika ponovne opredelitve strukture minimalnih jamstev, da bi zmanjšali njihov vpliv na tveganje in stroške.

Kar zadeva demografsko tveganje, povezano s portfelji čistih tveganj, so tabele umrljivosti, uporabljene pri oblikovanju cen, preudarne. Standardni pristop je uporaba tabel populacije ali izkušenj z ustreznimi varnostnimi obremenitvami.

Za najpomembnejše portfelje tveganj se vsako leto izvede podrobna analiza izkušenj z umrljivostjo v primerjavi s pričakovano umrljivostjo portfelja, določeno po najnovejših tabelah umrljivosti, ki so na voljo na posameznem trgu. Ta analiza upošteva umrljivost glede na spol, starost, leto police, zavarovalno vsoto, druga merila za prevzemanje tveganj in tudi trende umrljivosti.

Pri pripravi proizvodov in oblikovanju cen se upoštevata tudi tveganje predčasne prekinitve (tveganja v zvezi s prostovoljnim odstopom od pogodbe) in tveganje stroškov (tveganja, povezana z neustreznostjo stroškov in obremenitev premij za pokritje prihodnjih stroškov). Skupina kontinuirano dela na razvoju in implementaciji modela v posameznih poslovnih enotah ter nudi podporo pri določanju predpostavk, ki izhajajo bodisi iz izkušenj poslovne enote ali, če niso dovolj zanesljive ali ustrezne, iz izkušenj drugih subjektov Skupine oz. splošne izkušnje lokalnega trga. Da bi zmanjšali tveganje predčasne prekinitve, so kazni odkupa na splošno upoštevane v ceni in so določene tako, da vsaj delno nadomestijo izgubo prihodnjih dobičkov.

Spodnja tabela prikazuje koncentracijo zavarovalnih rezervacij kosmatega neposrednega življenjskega zavarovanja glede na raven finančnega jamstva. Vključene so tudi finančne obveznosti v zvezi z naložbenimi pogodbami.

**Obveznosti iz življenjskega zavarovanja in finančne obveznosti za naložbene pogodbe: raven finančnega jamstva**

(v milijonih EUR)	Bruto neposredno zavarovanje	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Obveznosti z zajamčenimi obrestmi*</b>	<b>1.817</b>	<b>6.174</b>
med 0 % in 1 %	120	4.404
med 1 % in 3 %	814	819
med 3 % in 4 %	454	473
med 4 % in 5 %	335	362
več kot 5 %	94	116
<b>Rezervacije brez zajamčenih obresti</b>	<b>2.802</b>	<b>2.603</b>
<b>Rezervacije, ki se ujemajo s posebnimi sredstvi**</b>	<b>93</b>	<b>68</b>
<b>Skupaj</b>	<b>4.712</b>	<b>8.845</b>

\* Zgornja meja vsakega obsega je izključena.

\*\* Rezervacije, ki se ujemajo z določenimi sredstvi, se nanašajo na pogodbe z minimalnimi zajamčenimi obrestmi, pri katerih je končni donos zavarovancev odvisen od uspešnosti osnovnih sredstev.

Zavarovalne rezervacije vključujejo 2.091 milijonov EUR zneska kosmatih neposrednih matematičnih rezervacij (2020: 2.098 milijonov EUR), rezervacije za naložbene police 2.449 milijonov EUR (2020: 2.211 milijonov EUR) in finančne obveznosti v zvezi z naložbenimi pogodbami z DPF v višini 172 milijonov EUR. (2020: 4.536 milijonov EUR).

**Tveganja neživljenjskega zavarovanja**

Cenovno tveganje zajema tveganje, da obračunana premija ne zadošča za kritje dejanskih prihodnjih zahtevkov in stroškov.

Tveganje rezervacije se nanaša na negotovost odtekanja rezerv okoli pričakovane vrednosti, kar je tveganje, da aktuarska rezerva ne zadošča za pokritje vseh obveznosti nastalih škod. Njena ocena je tesno povezana z oceno rezerv. Oba postopka se zaradi doslednosti izvajata skupaj z uporabo trikotnikov ocen škod in vseh drugih pomembnih informacij, zbranih in analiziranih v skladu s posebnimi smernicami.

Skupina ima pravico do ponovne ocenitve tveganja pri podaljšanju pogodbe in do zavrnitve goljufivih zahtevkov. Te pogodbe so sklenjene s sklicevanjem na komercialno nadomestno vrednost zavarovanih nepremičnin in vsebin, omejitve plačil škod pa so vedno vključene, da se omeji znesek, ki se plača ob nastanku zavarovalnega dogodka.

Naslednja tabela prikazuje kumulativna izplačila zahtevkov in končne stroške zahtevkov po letu nesreče ter njihov razvoj od leta 2012 do 2021. Končni strošek vključuje plačane izgube, neporavnane rezerve za prijavljene izgube, ocenjene rezerve za škode IBNR in stroške obravnave zahtevkov.

Zneski se nanašajo na kosmato neposredno vrednost pozavarovanja. Vrednosti so zaradi boljše primerljivosti vključene in predstavljene v celoti za nazaj v razvojni tabeli za vse subjekte v Skupini.

Opaženi trend končnih stroškov za vse generacije kaže na ustrezno stopnjo preudarnosti, ki jo je Skupina sprejela v svoji politiki rezervacij.

(v milijonih EUR)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Skupaj
<b>Kumulativna plačila zahtevkov</b>											
ob koncu leta nezgode	784	759	680	685	772	772	780	888	864	968	7.952
eno leto pozneje	1.032	1.001	936	933	1.030	1.071	1.128	1.183	1.111		
dve leti pozneje	1.078	1.048	1.007	984	1.085	1.133	1.221	1.231			
tri leta pozneje	1.100	1.069	1.035	1.012	1.113	1.166	1.250				
štiri leta pozneje	1.113	1.080	1.048	1.029	1.131	1.192					
pet let pozneje	1.120	1.088	1.058	1.040	1.139						
šest let pozneje	1.125	1.093	1.064	1.046							
sedem let pozneje	1.128	1.096	1.069								
osem let pozneje	1.130	1.098									
devet let pozneje	1.132										
<b>Stroški zahtevkov</b>											
ob koncu leta nezgode	1.362	1.340	1.280	1.351	1.446	1.488	1.551	1.560	1.482	1.712	14.572
one year pozneje	1.298	1.265	1.279	1.259	1.364	1.427	1.482	1.490	1.378		
dve leti pozneje	1.265	1.250	1.237	1.233	1.326	1.398	1.448	1.455			
tri leta pozneje	1.257	1.225	1.219	1.206	1.302	1.374	1.416				
štiri leta pozneje	1.222	1.190	1.187	1.183	1.276	1.343					
pet let pozneje	1.204	1.176	1.168	1.165	1.261						
šest let pozneje	1.194	1.165	1.155	1.153							
sedem let pozneje	1.184	1.160	1.145								
osem let pozneje	1.178	1.154									
devet let pozneje	1.171										
<b>Ocena kumulativnih zahtevkov</b>	1.171	1.154	1.145	1.153	1.261	1.343	1.416	1.455	1.378	1.712	13.188
<b>Kumulativna plačila</b>	(1.132)	(1.098)	(1.069)	(1.046)	(1.139)	(1.192)	(1.250)	(1.231)	(1.111)	(968)	(11.236)
Škodne rezervacije, ki niso vključene v zavarovalna leta											168
Rezervacije, ki niso vključene v preglednico razvoja zahtevkov											129
Rezervacije za subjekte brez podatkovnih trikotnikov (ME102)											6
Sprejeto pozavarovanje											155
<b>Znesek, pripoznan v izkazu finančnega položaja</b>											<b>2.410</b>

Kar se tiče postavke Rezervacije, ki niso vključene v preglednico razvoja zahtevkov – večino tega zneska predstavljajo rezervacije ULAE vseh subjektov. Poleg tega zajema tudi rezervacije majhnih portfeljev, ki se ne modelirajo z metodami, ki temeljijo na trikotnikih razvoja, ter rente RBNS, ki izhajajo iz drugih LoB, razen MTPL LoB.

### E.7.2 Strategija pozavarovanja

Skupina sklene kombinacijo proporcionalnih in neproporcionalnih pozavarovalnih pogodb za zmanjšanje neto izpostavljenosti. Najvišje omejitve neto izpostavljenosti za posamezna poslovna področja se pregledajo letno. Za dodatno zaščito pri določenih zavarovalnih policah Skupina uporablja fakultativno pozavarovanje. Pozavarovalne ureditve vključujejo kvotno sozavarovanje, škodni presežek, preprečevanje izgube in presežek.

Skupina ima lastno pozavarovalnico GP Reinsurance EAD (GP RE), ki se nahaja v Bolgariji. Večina pozavarovalnih pogodb je sklenjenih z GP RE. GP RE deluje kot notranji pozavarovatelj, svoje retrocesije pa nato uveljavlja pri družbe Assicurazioni Generali S.p.A., ki je njen glavni delničar.

Večino pogodb življenjskih zavarovanj sklenejo družbe v skupini neposredno brez sodelovanja GP Re. Nekatere nišne pogodbe (na primer Crops) se dajo neposredno na trg pozavarovanja brez kakršne koli vpletenosti pozavarovalnice GP Re.

Pregled parametrov pogodbe obveznega pozavarovanja za glavni program in pogodbeno leto 2021:

Vrsta poslovanja/pogodba	Oblika pozavarovanja	Vodilni
<b>Premoženjsko zavarovanje</b>		
Premoženje + Engineering per Risk	Škodni presežek	Assicurazioni Generali S.p.A.
Zavarovanje lastnine za primer naravnih nesreč	Škodni presežek	Assicurazioni Generali S.p.A.
<b>Zavarovanje odgovornosti</b>		
Odgovornost do tretjih oseb	Škodni presežek	Assicurazioni Generali S.p.A.
Avtomobilska odgovornost	Škodni presežek	Assicurazioni Generali S.p.A.
D&O	Škodni presežek	Assicurazioni Generali S.p.A.
Kibernetsko	Škodni presežek	Assicurazioni Generali S.p.A.
<b>Pomorsko zavarovanje</b>		
Marine LoBs	Škodni presežek	Assicurazioni Generali S.p.A.
<b>Kmetijsko zavarovanje</b>		
Živinoreja in poljščine	Preprečevanje izgube	Assicurazioni Generali S.p.A.
Suša in živinoreja	Delež kvote	Swiss Re
Pridelki	Delež kvote	Hannover RE
<b>Obveznice</b>		
Obveznica	Delež kvote	Assicurazioni Generali S.p.A.
<b>Življenjsko, pokojninsko zavarovanje</b>		
Smrt in druga tveganja	Predprevzem	Assicurazioni Generali S.p.A.
Smrt in druga tveganja	Delež kvote	Assicurazioni Generali S.p.A.
Smrt in druga tveganja	Presežek	Assicurazioni Generali S.p.A.
Smrt in druga tveganja	Škodni presežek	Assicurazioni Generali S.p.A.
Smrt in druga tveganja	Delež kvote	General Cologne Re
Smrt in druga tveganja	Presežek	München Re
Smrt in druga tveganja	Presežek	Swiss Re
Smrt in druga tveganja	Delež kvote	Swiss Re
Smrt in druga tveganja	Delež kvote	Hannover RE
Smrt in druga tveganja	Delež kvote	CACI
Zavarovanje hipotekarnega/osebnega posojila	Delež kvote	Axa
Zavarovanje hipotekarnega/osebnega posojila	Delež kvote	Assicurazioni Generali S.p.A.
Zavarovanje hipotekarnega/osebnega posojila	Presežek	Assicurazioni Generali S.p.A.
Individualno življenjsko zavarovanje	Presežek	Assicurazioni Generali S.p.A.
Individualno življenjsko zavarovanje	Predprevzem	Assicurazioni Generali S.p.A.
Individualno življenjsko zavarovanje	Delež kvote	Assicurazioni Generali S.p.A.
Individualno življenjsko zavarovanje	Delež kvote	Hannover RE
Individualno življenjsko zavarovanje	Delež kvote	Swiss Re
Skupinsko življenjsko zavarovanje	Delež kvote	Assicurazioni Generali S.p.A.
Osebnostno nezgodno zavarovanje	Presežek	Assicurazioni Generali S.p.A.

Skupina v okviru svoje pozavarovalne strategije izvaja redno spremljanje finančnega položaja svojih pozavarovateljev, kot je prikazano v pojasnilu E.5.

Cedirano pozavarovanje vsebuje kreditno tveganje, saj se z odstopom tveganja pozavarovateljem Skupina ne razbremeni obveznosti do svojih komitentov. Skupina prek sistema upravljanja s kreditnim tveganjem Generali CEE Holding redno ocenjuje finančno stanje svojih

pozavarovateljev in spremlja koncentracijo kreditnega tveganja, da bi zmanjšala svojo izpostavljenost finančnim izgubam zaradi insolventnosti pozavarovalca. Umeščanje pozavarovalnih pogodb upravlja družba Generali CEE Holding in se ga vodi s pomočjo varnostnega seznama družbe Assicurazioni Generali S.p.A.

Vsa vprašanja pozavarovanja so predmet strogega pregleda. To vključuje vrednotenje pozavarovalnih dogovorov, določitev minimalne zmogljivosti in meril za hranjenje, spremljanje nakupa pozavarovanja po teh merilih, erozijo pozavarovalnega programa ter njegovo stalno ustreznost in kreditno tveganje. Potrebna pogodbeno zmogljivost temelji na notranjem in skupinskem modeliranju.

## E.8 Operativno tveganje in druga tveganja

Operativno tveganje je opredeljeno kot možne izgube, vključno z oportunitetnimi stroški, ki izhajajo iz pomanjkljivosti ali nezadostne uspešnosti notranjih procesov, človeških virov in sistemov ali iz drugih vzrokov, ki so lahko posledica notranjih ali zunanjih dejavnikov.

V okviru tekočih procesov Skupine Generali je skupina določila nekaj skupnih načel za te vrste tveganj:

- politike in osnovne zahteve za obvladovanje specifičnih virov tveganja, kot so opredeljeni na ravni Skupine Generali;
- merila za merjenje operativnega tveganja. Poleg tega je bila ustanovljena posebna svetovna delovna skupina za opredelitev skupne metodologije Skupine Generali za prepoznavanje, merjenje in spremljanje operativnih tveganj; in
- skupne metodologije in načela, ki usmerjajo dejavnosti notranje revizije za prepoznavanje najpomembnejših procesov, ki jih je treba revidirati.

### Poseben poudarek na tveganju goljufij

Tveganje goljufije je med tveganji, ki se redno ocenjujejo z oceno operativnega tveganja (ORA), ki se izvaja letno. Tveganje goljufije je nadalje razdeljeno na tveganje goljufije s strani strank, posrednikov in dobaviteljev ter notranje tveganje goljufije (kategorije so opredeljene v katalogu operativnih tveganj Skupine). Ocena tveganja upošteva potencialno izpostavljenost tveganju, ki se ocenjuje preko finančnega vpliva in pogostosti pojavljanja tveganja ter ustreznosti vzpostavljenega sistema nadzora. Kombinacija obeh omenjenih dejavnikov določa preostalo območje tveganja – od zelo nizkega do zelo visokega. Ocena za regijo za leto 2021 je pokazala, da je v veliki večini naših subjektov majhna izpostavljenost, povezana s tveganjem goljufij, z nekaterimi omejenimi primeri srednje izpostavljenosti. Samoocenjevanje je tako pokazalo, da so kontrole, ki jih izvajajo posamezni poslovni subjekti, učinkovite pri zmanjševanju tovrstnih tveganj. Tveganje goljufij se aktivno spremlja in obvladuje v vseh državah CEE.

## E.9 Spremljanje finančne moči s strani tretjih oseb

Finančno moč skupine in/ali njenih odvisnih družb spremljajo tudi tretje osebe, kot so organi za zavarovalni nadzor.

Prav tako vodilne bonitetne agencije periodično ocenjujejo finančno moč celotne Skupine Generali in izražajo presojo o sposobnosti izpolnjevanja tekočih obveznosti do zavarovancev.

Ta ocena se izvaja ob upoštevanju več dejavnikov, kot so finančni in ekonomski podatki, pozicioniranje Skupine na njenem trgu ter strategije, ki jih je razvilo in izvajalo poslovodstvo.

Največja odvisna družba Skupine Generali Česká pojišťovna, a.s. ima oceno finančne moči A (odlično) s stabilnimi obeti in dolgoročno bonitetno oceno izdajatelja »a+« s stabilnimi obeti, ki jo je 17. decembra 2021 dodelila bonitetna agencija A.M. Best.

## E.10 Upravljanje kapitala

Cilji Skupine ter politike upravljanja s kapitalom posameznih poslovnih enot so:

- zagotavljanje izpolnjevanja zahtev glede solventnosti, kot jih opredeljuje posebna zakonodaja vsakega sektorja, v katerem delujejo sodelujoče družbe (zavarovalniški ali finančni sektor);
- zaščititi delujoče podjetje in sposobnost financiranja širitve z notranjo rastjo;
- še naprej zagotavljati ustrezno donosnost na delničarski kapital; in
- določiti ustrezne cenovne politike, ki ustrezajo stopnji tveganja dejavnosti posameznega sektorja.

V vseh državah, v katerih deluje Skupina, lokalni zakoni in/ali lokalni nadzorni organi zahtevajo minimalni kapital. Ta minimalni kapital mora vzdrževati vsaka odvisna družba, da se sooči s svojimi zavarovalnimi obveznostmi in operativnimi tveganji. Ta minimalna raven kapitala se je v poslovnem letu neprekinjeno ohranjala.

## E.11 Solventnost

Skupina Generali z notranjim pristopom določa razpoložljiva finančna sredstva in kapitalske zahteve za tveganja, ki jim je izpostavljena (notranji model skupine), hkrati pa ohranja skladnost z osnovnim okvirom direktive Solventnost II, ki je začela veljati leta 2016. 24. februarja 2016 je organ IVASS pooblastil subjekte v obsegu za uporabo notranjega modela skupine za izračun SCR skupine in SCR vsakega subjekta v obsegu.

V letu 2021 so se nadaljevale dejavnosti za izboljšanje sistema obvladovanja tveganj, in sicer predvsem v smislu napredne analize tveganj in solventnosti ter vključevanja obvladovanja tveganj v poslovne odločitve. Ta razvoj je bil povezan z izpopolnjevanjem metodologije ocenjevanja razpoložljivih finančnih virov in različnih povezanih tveganj v skladu z ekonomskim pristopom. V okviru dejavnosti za izboljšanje ocene tveganja in spremljanja je bil poudarek namenjen izboljšanju celotne dejavnosti potrjevanja celotnega



procesa ocenjevanja tveganja, da se izpolnijo preskusi in standardne zahteve regulativnega režima. In nazadnje, izvedene so bile dejavnosti za širše in preglednejše razkrivanje tveganj na podlagi zahtev stebra II (lastna ocena tveganja in solventnosti) in stebra III (regulativno in tržno razkritje) direktive Solventnost II.

Na podlagi predhodnega izračuna so vse odvisne družbe družbe GCEE Holding, ki so zavarovalnice, izpolnjevale zahteve po regulativnem kapitalu v zvezi s solventnem položajem tako ob koncu leta 2021 kot leta 2020. Končen solventni položaj v skladu z zahtevami direktive Solventnost II bo na voljo po datumu računovodskih izkazov, odvisne družbe pa ga bodo v aprilu 2022 objavile kot del poročila o solventnosti in finančnem položaju (SFCR).

## F. Pojasnila k konsolidirnemu izkazu finančnega položaja in konsolidirnemu izkazu poslovnega izida

### F.1 Neopredmetena sredstva

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Dobro ime</b>	<b>1.657</b>	<b>1.596</b>
od tega Generali Česká pojišťovna a.s.	1.415	1.041
od tega Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	11	9
od tega Generali Poist'ovňa, a.s.	-	314
od tega Generali Osiguranje Srbija A.D.O.	18	18
od tega Generali penzijni společnost, a.s.	18	17
od tega Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych	-	2
od tega Generali Naložbe TFI	55	55
od tega Generali Zavarovalnica d.d.	118	118
od tega Generali Naložbe, družba za upravljanje	9	9
od tega Generali Zycie T.U.	6	6
od tega Generali osiguranje	7	7
<b>Druga neopredmetena sredstva</b>	<b>551</b>	<b>565</b>
Programska oprema	136	111
Present value of future profits from portfolios acquired	404	440
od tega Generali Česká pojišťovna a.s.	327	335
od tega Generali penzijni společnost, a.s.	28	30
od tega Generali Poist'ovňa, a.s.	-	14
od tega Generali Zycie T.U.	2	3
od tega Generali Zavarovalnica d.d.	25	31
od tega Generali Naložbe, družba za upravljanje	5	5
od tega Generali Naložbe TFI	16	18
Drugo	1	4
Druga neopredmetena sredstva	11	14
<b>Skupaj</b>	<b>2.208</b>	<b>2.161</b>

19. decembra 2021 je družba Generali Česká pojišťovna a.s. v transakciji pod skupnim upravljanjem pridobila zavarovalne portfelje družbe Generali Poist'ovňa, a.s. Posledično sta bila dobro ime in VOBA, ki sta bila prej priznana v okviru CGU Generali Poist'ovňa, prenesena na CGU Generali Česká pojišťovna.

Družba Concordia Polska Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych se je 31. julija 2021 združila z družbo Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. kot prevzemno družbo in v skladu z zakonodajo postala univerzalna naslednica družbe Concordia Polska TUW ter pridobila vse njene pravice in obveznosti. Istega dne je Concordia Polska TUW prenehala obstajati in je bila izbrisana iz poslovnega registra. Kot rezultat združitve je bilo dobro ime, ki je bilo prej priznано v okviru CGU Concordia Polska TUW, preneseno na CGU Generali TU.

31. aprila 2020 je družba Generali osiguranje d.d. zaključila prevzem podjetja Izvor osiguranje. V skladu z MSRP 3 je družba Generali Osiguranje d.d. izvedla dodelitev dobička nabavne cene (»PPA«), s katero je bila pripoznana VOBA v višini 1 milijona EUR. Presežek nabavne cene nad pošteno vrednostjo opredeljenih sredstev in obveznosti je povzročil pripoznanje dobrega imena v višini 7 milijonov EUR.

3. januarja 2020 se je družba Adriatic Slovenica d. d. Združila z družbo Generali zavarovalnica d. d. Generali zavarovalnica je kot prevzemna družba v skladu z zakonodajo postala univerzalna naslednica družbe Adriatic Slovenica in pridobila vse njene pravice in obveznosti. Istega dne je družba Adriatic Slovenica prenehala obstajati in je bila izbrisana iz poslovnega registra. Z združitvijo sta bila dobro ime in VOBA, ki sta bila prej priznana v okviru CGU Adriatic Slovenice, prenesena na CGU Generali Zavarovalnica.

Preostala amortizacijska doba sedanje vrednosti bodočih dobičkov iz zgoraj navedenih portfeljev je med 5 in 20 leti.

## F.1.1 Dobro ime

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Bruto knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>1.742</b>	<b>1.776</b>
<b>Kumulativne oslabitve na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>(146)</b>	<b>(145)</b>
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>1.596</b>	<b>1.631</b>
Poslovne združitve	-	7
Stroški oslabitev za obdobje	-	(1)
Učinki prevedbe tujih valut	61	(41)
<b>Bruto knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>1.803</b>	<b>1.742</b>
<b>Kumulativne oslabitve ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>(146)</b>	<b>(146)</b>
<b>Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>1.657</b>	<b>1.596</b>

Dobro ime je razporejeno na posamezne denar ustvarjajoče enote in pripoznano v funkcijski valuti posamezne enote. Nato se dobro ime preračuna v predstavitveno valuto skupine na koncu poročevalskega obdobja. Povezane tečajne razlike se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu.

Celotno dobro ime se razporedi na posamezne denar ustvarjajoče enote glede na delež, ki ga prispevajo k skupnemu presežku med vrednostjo pri uporabi, ki izhaja iz modela preizkusa oslabitve, in čisto vrednostjo sredstev denar ustvarjajoče enote. Zlasti je bil za določitev vrednosti pri uporabi uporabljen model diskontiranih dividend (DDM). Za denar ustvarjajoče enote se za namen razporeditve dobrega imena štejejo samo ustanovljene zavarovalnice, pokojninske družbe in skladi (kar ustreza subjektom z razporejenim dobrim imenom iz pojasnila F.1).

Model diskontiranih dividend temelji na hipotezi, da je vrednost denar ustvarjajoče enote enaka sedanji vrednosti denarnih tokov po obdavčitvi, ki so na voljo njenim delničarjem. Ti denarni tokovi naj bi bili enaki tokovom, ki izhajajo iz izplačljivih dividend, ob ohranjanju ustrezne kapitalske strukture, kot jo zahtevajo veljavni zakoni in gospodarska narava subjekta, ter ohranjanje pričakovanega prihodnjega razvoja.

Po tej metodi je vrednost denar ustvarjajoče enote enaka vsoti diskontirane vrednosti bodočih dividend plus končni vrednosti same denar ustvarjajoče enote.

Uporaba tega merila je v splošnem obsegala naslednje faze:

- Za napovedovanje prihodnjih denarnih tokov vsake denar ustvarjajoče enote so bile upoštevane podrobne informacije, vključene v zadnji razpoložljivi tekoči načrt za obdobje 2021–2023. Glavni ekonomsko-finančni podatki so bili izračunani za dve dodatni leti (2024 in 2025) na podlagi stopnje rasti v zadnjem letu tekočega načrta (2023) za podaljšanje obdobja napovedi. V zvezi z denar ustvarjajočimi enotami neživiljenjskega zavarovanja so obravnavani kombinirani količniki, vključeni v razponu 73,2 %–99,5 %.
- Nedvoumno napovedovanje prihodnjih denarnih tokov, ki bodo razdeljeni delničarjem v načrtovanem časovnem okviru, ob upoštevanju omejitev, ki zahtevajo vzdrževanje ustrezne ravni kapitala.
- Izračun končne vrednosti denar ustvarjajoče enote, ki je pričakovana vrednost denar ustvarjajoče enote ob koncu zadnjega načrtovanega leta.
- Uporaba stopnje rasti v zvezi s končno vrednostjo v višini 2,0 % na denarne tokove zadnjega načrtovanega leta.
- Diskontna mera prihodnjih denarnih tokov (med 7,10 % in 10,59 %) je bila izpeljana iz stopnje donosa za naložbe brez tveganja (med 0,14 % in 5,51 %), letnih stroškov kapitala (5,00 %), velikosti premije (1,00 %) in beta (1,17).

**Predpostavke, uporabljene pri preizkusu oslabitve dobrega imena za leto 2021**

	<b>Kombinirani količnik</b>	<b>Dolgoročna stopnja rasti</b>	<b>Diskontna mera</b>
Generali Česká pojišťovna a.s. – življenjska zavarovanja	-	2,0 %	9,65 %
Generali Česká pojišťovna a.s. – neživljenjska zavarovanja	92,1 %	2,0 %	9,65 %
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	85,3 %	2,0 %	10,52 %
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	-	2,0 %	10,52 %
Generali Osiguranje Srbija A.D.O. – neživljenjska zavarovanja	71,8 %	2,0 %	10,59 %
Generali Penzijní Společnost a.s.	-	2,0 %	9,65 %
Generali Zavarovalnica d.d. - življenjska zavarovanja	-	2,0 %	7,21 %
Generali Zavarovalnica d.d. – neživljenjska zavarovanja	88,7 %	2,0 %	7,21 %
Generali Naložbe, družba za upravljanje	-	2,0 %	7,10 %
Generali Naložbe TFI	-	2,0 %	10,52 %

**Predpostavke, uporabljene pri preizkusu oslabitve dobrega imena za leto 2020**

	<b>Kombinirani količnik</b>	<b>Dolgoročna stopnja rasti</b>	<b>Diskontna mera</b>
Generali Česká pojišťovna a.s. – življenjska zavarovanja	-	2,0 %	8,09 %
Generali Česká pojišťovna a.s. – neživljenjska zavarovanja	88,3 %	2,0 %	8,09 %
Generali Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	86,1 %	2,0 %	8,09 %
Generali Zycie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	-	2,0 %	8,09 %
Generali poisťovňa, a.s. – življenjska zavarovanja*	-	2,0 %	6,33 %
Generali poisťovňa, a.s. – neživljenjska zavarovanja*	99,5 %	2,0 %	6,33 %
Generali Osiguranje Srbija A.D.O. – življenjska zavarovanja	-	2,0 %	10,25 %
Generali Osiguranje Srbija A.D.O. – neživljenjska zavarovanja	73,2 %	2,0 %	10,25 %
Generali Penzijní Společnost a.s.	-	2,0 %	8,09 %
Generali Zavarovalnica d.d. - življenjska zavarovanja	-	2,0 %	6,66 %
Generali Zavarovalnica d.d. – neživljenjska zavarovanja	89,7 %	2,0 %	6,66 %
Generali Naložbe, družba za upravljanje	-	2,0 %	6,60 %
Generali Naložbe TFI	-	2,0 %	7,80 %

\* Od leta 2022 preimenovano v GSK Financial, a. s.

Pri preizkusu oslabitve dobrega imena ob koncu leta 2021 nismo ugotovili potrebe po oslabitvi pri nobeni denar ustvarjajoči enoti.

Pri preizkusu oslabitve dobrega imena ob koncu leta 2020 smo ugotovili potrebo po oslabitvi denar ustvarjajoče enote Generali Osiguranje Srbija A.D.O. – življenjska zavarovanja. Pripoznana je oslabitev v višini 1 milijona EUR.

Vpliv zaradi razmer pandemije covid-19 se odraža v tekočih načrtih vsake denar ustvarjajoče enote. Načrte za leta 2022, 2023 in 2024 smo skrbno spremljali in o njih razpravljali s poslovodstvom Skupine in posameznimi poslovnimi enotami. Negotovost glede razvoja pandemije covid-19 se odraža tudi v višjih diskontnih merah, ki se uporabljajo v primerjavi s preizkusom oslabitve iz prejšnjega leta. Izvedli smo notranje preizkušanje izjemnih situacij in nismo ugotovili tveganja za oslabitev.

Leta 2021 je družba Generali Česká pojišťovna prevzela zavarovalni portfelj družbe Generali Poist'ovňa pod skupnim nadzorom. Zaradi tega dogodka je bilo dobro ime, prvotno dodeljeno CGU Generali Poist'ovňa, pripoznano pri CGU Generali Česká pojišťovna, pri čemer je bilo sorazmerno razdeljeno na segment življenjskih in neživljenjskih zavarovanj. Od leta 2021 se dobro ime preizkuša za oslabitev na ravni združenega subjekta, razdeljenega na življenjska in neživljenjska zavarovanja.

19. decembra 2021 je družba Generali Česká pojišťovna a.s. je v transakciji pod skupnim upravljanjem pridobila zavarovalne portfelje družbe Generali Poist'ovňa, a.s.. Posledično sta bila dobro ime in VOBA, ki sta bila prej priznana v okviru CGU Generali Poist'ovňa, prenesena na CGU Generali Česká pojišťovna.

Leta 2020 je prišlo do združitve družbe Adriatic Slovenice in Generali Slovenija. Zaradi tega dogodka je bilo dobro ime, prvotno razporejeno ob prevzemu družbe Adriatic Slovenica, pripoznano pri CGU Generali Slovenija in sorazmerno razdeljeno na segment življenjskih in neživljenjskih zavarovanj. Od leta 2020 se dobro ime preizkuša za oslabitev na ravni združenega subjekta, razdeljenega na življenjska in neživljenjska zavarovanja.

## F.1.2 Druga neopredmetena sredstva

Spodnje tabele prikazuje spremembe v posameznih razredih drugih neopredmetenih sredstev:

(v milijonih EUR)	Programsk a oprema	Trenutna vrednost prihodnjih dobičkov	Drugo	Skupaj
<b>2021</b>				
<b>Bruto knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>491</b>	<b>1.404</b>	<b>21</b>	<b>1.916</b>
<b>Kumulativna amortizacija in oslabitve na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>(380)</b>	<b>(964)</b>	<b>(7)</b>	<b>(1.351)</b>
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>111</b>	<b>440</b>	<b>14</b>	<b>565</b>
Povečanja	42	-	-	42
Zmanjšanja	11	-	-	11
Poslovne združitve	1	-	-	1
Učinki prevedbe tujih valut	3	20	-	23
Amortizacija in oslabitev v obdobju	(34)	(56)	(2)	(91)
<b>Bruto knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>539</b>	<b>1.453</b>	<b>21</b>	<b>2.013</b>
<b>Kumulativna amortizacija in oslabitve ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>(403)</b>	<b>(1.050)</b>	<b>(9)</b>	<b>(1.462)</b>
<b>Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>136</b>	<b>403</b>	<b>12</b>	<b>551</b>

(v milijonih EUR)	Programsk a oprema	Trenutna vrednost prihodnjih dobičkov	Drugo	Skupaj
<b>2020</b>				
<b>Bruto knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>470</b>	<b>1.447</b>	<b>21</b>	<b>1.938</b>
<b>Kumulativna amortizacija in oslabitve na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>(366)</b>	<b>(928)</b>	<b>(4)</b>	<b>(1.298)</b>
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>104</b>	<b>519</b>	<b>17</b>	<b>640</b>
Povečanja	47	1	-	48
Učinki prevedbe tujih valut	(5)	(18)	-	(23)
Amortizacija in oslabitev v obdobju	(35)	(62)	(3)	(100)
<b>Bruto knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>491</b>	<b>1.404</b>	<b>21</b>	<b>1.916</b>
<b>Kumulativna amortizacija in oslabitve ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>(380)</b>	<b>(964)</b>	<b>(7)</b>	<b>(1.351)</b>
<b>Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>111</b>	<b>440</b>	<b>14</b>	<b>565</b>

19. decembra 2021 je družba Česká pojišťovna a.s. v transakciji pod skupnim upravljanjem pridobila zavarovalne portfelje slovaških zavarovalnic – Generali pojišťovna a.s.

## F.2 Opredmetena osnovna sredstva

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zemljišča in zgradbe (za lastno rabo)	260	81
Zemljišča in zgradbe, ki so predmet najema	30	55
Druga opredmetena osnovna sredstva	30	30
Druga opredmetena osnovna sredstva, ki so predmet najema	4	2
<b>Skupaj</b>	<b>324</b>	<b>168</b>

### F.2.1 Zemljišča in zgradbe (za lastno uporabo)

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Bruto knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>122</b>	<b>126</b>
<b>Kumulativna deprecijacija in oslabitve na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>(41)</b>	<b>(42)</b>
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>81</b>	<b>84</b>
Učinki prevedbe tujih valut	4	(3)
Povečanja	2	4
Pridobivanja	110	-
Prerazvrstitve	55	-
Zmanjšanja	1	-
Druge spremembe	11	(1)
Depreciacija obdobja	(4)	(3)

Bruto knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja	307	122
Kumulativna deprecijacija in oslabitve ob koncu poročevalskega obdobja	(47)	(41)
Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja	260	81
Poštena vrednost	304	96

Decembra 2021 je skupina pridobila dve novi odvisni družbi Pankrác East in Pankrác West, ki imata v lasti prostore sedeža družbe Generali v Pragi.

#### F.2.2 Zemljišča in zgradbe, ki so predmet najema

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Bruto knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja	92	90
Kumulativna deprecijacija in oslabitve na začetku poročevalskega obdobja	(37)	(20)
Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja	55	70
Povečanja	4	12
Obnovitve	2	3
Odtujitve	(1)	(1)
Amortizacija obdobja	(22)	(22)
Učinki prevedbe tujih valut	1	(4)
Druge spremembe	(11)	(2)
Bruto knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja	61	92
Kumulativna deprecijacija in oslabitve ob koncu poročevalskega obdobja	(31)	(37)
Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja	30	55

#### F.2.3 Druga opredmetena sredstva

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Bruto knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja	96	95
Kumulativna deprecijacija in oslabitve na začetku poročevalskega obdobja	(67)	(68)
Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja	30	27
Povečanja	10	14
Zmanjšanja	-	(2)
Druge spremembe	(2)	3
Amortizacija obdobja	(8)	(12)
Bruto knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja	91	96
Kumulativna deprecijacija in oslabitve ob koncu poročevalskega obdobja	(61)	(67)
Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja	30	30
Poštena vrednost	31	30

#### F.2.4 Druga opredmetena sredstva, ki so predmet najema

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Bruto knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja	5	4
Kumulativna deprecijacija in oslabitve na začetku poročevalskega obdobja	(3)	(1)
Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja	2	3
Povečanja	3	1
Amortizacija obdobja	(2)	(2)
Druge spremembe	1	-
Bruto knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja	8	5
Kumulativna deprecijacija in oslabitve ob koncu poročevalskega obdobja	(4)	(3)
Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja	4	2

## F.3 Naložbe

### F.3.1 Naložbene nepremičnine

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Bruto knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>502</b>	<b>592</b>
<b>Kumulativna deprecijacija in oslabitve na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>(54)</b>	<b>(58)</b>
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>448</b>	<b>534</b>
Učinki prevedbe tujih valut	15	(22)
Povečanja	3	1
Prerazvrstitve	(55)	-
Zmanjšanja	(2)	-
Odtujitve odvisnih družb	(21)	(54)
Amortizacija obdobja	(8)	(10)
Čista izguba zaradi oslabitve obdobja	(2)	(1)
<b>Bruto knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>439</b>	<b>502</b>
<b>Kumulativne oslabitve in oslabitve na koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>(61)</b>	<b>(54)</b>
<b>Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>378</b>	<b>448</b>
<b>Poštena vrednost</b>	<b>441</b>	<b>514</b>

Maja 2020 je Skupina prodala City Empiria, tj. zgradbo s pisarnami in maloprodajnimi prostori v Pragi. Vrednost te transakcije je prikazana v vrstici Odtujitev odvisnih družb.

Skupina Generali je v letu 2021 eno od njenih zgradb na Poljskem prerazvrstila iz naložbenega portfelja v lastnino za lastno uporabo.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin temelji na cenitvah neodvisnih strokovnjakov, ki imajo priznane in ustrezno strokovno kvalifikacijo ter nedavne izkušnje z lokacijo in kategorijo naložbenih nepremičnin, ki se vrednotijo.

Ključne spremenljivke, uporabljene v tej metodi, so ocenjeni tržni prihodki od najemnin (izračunani vključno s stopnjo inflacije), izkoriščenost zmogljivosti, stroški vzdrževanja in obnove (na podlagi nakupne cene, tehničnega stanja, dobe koristnosti in diskontne mere).

Naložbene nepremičnine se v glavnem vrednotijo na podlagi vložkov podobnih sredstev na delujočih trgih ali diskontiranih denarnih tokov prihodnjih prihodkov in odhodkov iz najema, ki se štejejo za del višje in najboljše uporabe udeleženca na trgu.

Na podlagi analize vložkov, uporabljenih za vrednotenje, je glede na omejeno število primerov, kjer bi bili vložki opazovani na delujočih trgih, skupina nadaljevala z razvrščanjem celotne kategorije na nivo 3.

Za prihodke naložb glejte pojasnilo F.19, za naložbene stroške glejte pojasnilo F.23.

### F.3.2 Naložbe v pridružene družbe in skupna podjetja

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Naložbe v pridružene družbe in skupna podjetja, konsolidirana po kapitalu</b>	<b>25</b>	<b>18</b>
VÚB Generali d.s.s., a.s.	18	11
Europ Assistance s.r.o.	1	1
Europ Assistance Magyarorszá Befektetésiés Tanácsa dó Kft .	1	1
Nama d.d. Ljubljana	5	5
<b>Druge naložbe</b>	<b>14</b>	<b>11</b>
<b>Skupaj</b>	<b>39</b>	<b>29</b>

### Spremembe pridruženih družb in skupnih podjetij, konsolidiranih v kapitalu

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Stanje na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
Druge spremembe	7	(1)
<b>Stanje ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>25</b>	<b>18</b>

Povzetek finančnih informacij za pomembne pridružene družbe, konsolidirane v kapitalu

### Povzetek izkaza finančnega položaja

(v milijonih EUR)	VÚB Generali d.s.s., a.s.	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>41</b>	<b>23</b>
Naložbe	30	16
Denar in denarni ustrezniki	2	3
Druga sredstva	9	4
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>41</b>	<b>23</b>
<b>Obveznosti skupaj</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
Obveznosti in druge obveznosti	5	1
<b>Trenutne obveznosti</b>	<b>5</b>	<b>1</b>
<b>Čista sredstva</b>	<b>36</b>	<b>22</b>

(v milijonih EUR)	Nama d.d.	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>16</b>	<b>14</b>
Naložbe	6	5
Denar in denarni ustrezniki	3	1
Druga sredstva	7	8
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>16</b>	<b>14</b>
<b>Obveznosti skupaj</b>	<b>5</b>	<b>3</b>
Obveznosti in druge obveznosti	5	3
<b>Trenutne obveznosti</b>	<b>5</b>	<b>3</b>
<b>Čista sredstva</b>	<b>11</b>	<b>11</b>

### Povzetek izkaza vseobsegajočega donosa

(v milijonih EUR)	VÚB Generali d.s.s., a.s.	
	2021	2020
Čisti dobički/(izgube) iz naslova opravnin in provizij	27	11
Drugi poslovni odhodki	(2)	(2)
<b>Dobiček pred davki</b>	<b>25</b>	<b>9</b>
<b>Davek</b>	<b>(5)</b>	<b>(2)</b>
<b>Čisti dobiček leta</b>	<b>20</b>	<b>7</b>

Povzetek izkaza vseobsegajočega donosa za družbo Nama d.d. ni predstavljen zaradi zanemarljivih števil.

### F.3.3 Naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo

(v milijonih EUR)	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznice v borzni kotaciji	29	29	32	34
<b>Skupaj</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>34</b>
<b>Trenutni del</b>	<b>7</b>	<b>5</b>		
<b>Nekratkoročni del</b>	<b>22</b>	<b>24</b>		

Poštena vrednost obveznic v borzni kotaciji je določena v skladu z načeli, opisanimi v pojasnilu D.1.4.



**Merjenje poštene vrednosti ob koncu poročevalskega obdobja**

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021			
	Stopnja 1	Stopnja 2	Stopnja 3	Skupaj
Obveznice v borzni kotaciji	32	-	-	32
<b>Skupaj</b>	<b>32</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32</b>

(v milijonih EUR)	31. 12. 2020			
	Stopnja 1	Stopnja 2	Stopnja 3	Skupaj
Obveznice v borzni kotaciji	34	-	-	34
<b>Skupaj</b>	<b>34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34</b>

**Zapadlost naložb v posesti do zapadlosti v plačilo – obveznice**

(v milijonih EUR)	Knjigovodska vrednost	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Do 1 leta	7	5
Med 1 letom in 5 leti	20	18
Med 5 in 10 leti	-	4
Več kot 10 let	2	2
<b>Skupaj</b>	<b>29</b>	<b>29</b>

**F.3.4 Posojila in terjatve**

(v milijonih EUR)	Knjigovodska vrednost		Poštena vrednost	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Druga posojila in terjatve</b>	<b>225</b>	<b>619</b>	<b>225</b>	<b>619</b>
Vezani depozit pri kreditnih institucijah	86	103	86	103
Pogodba o začasnem odkupu (povratni REPO posel)	89	468	89	468
Druga posojila	50	48	50	48
<b>Skupaj</b>	<b>225</b>	<b>619</b>	<b>225</b>	<b>619</b>
<b>Trenutni del</b>	<b>194</b>	<b>589</b>		
<b>Nekratkoročni del</b>	<b>31</b>	<b>30</b>		

Posli povratne prodaje so zavarovani z zavarovanjem, ki je finančno sredstvo, prejeto kot del transakcije začasnega nakupa v enaki vrednosti.

**Merjenje poštene vrednosti ob koncu poročevalskega obdobja**

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021			
	Level 1	Level 2	Level 3	Skupaj
<b>Druga posojila in terjatve</b>	<b>-</b>	<b>175</b>	<b>50</b>	<b>225</b>
Vezani depozit pri kreditnih institucijah	-	86	-	86
Pogodba o začasnem odkupu (povratni REPO posel)	-	89	-	89
Druga posojila	-	-	50	50
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>175</b>	<b>50</b>	<b>225</b>

(v milijonih EUR)	31. 12. 2020			
	Level 1	Level 2	Level 3	Skupaj
<b>Druga posojila in terjatve</b>	<b>-</b>	<b>571</b>	<b>48</b>	<b>619</b>
Vezani depozit pri kreditnih institucijah	-	103	-	103
Pogodba o začasnem odkupu (povratni REPO posel)	-	468	-	468
Druga posojila	-	-	48	48
<b>Skupaj</b>	<b>-</b>	<b>571</b>	<b>48</b>	<b>619</b>

Poštena vrednost se določi z uporabo tržnega in dohodkovnega pristopa. Primarni vložki za tržni pristop so kotirane cene za enaka ali primerljiva sredstva na delujočih trgih, kjer primerljivost med vrednostnim papirjem in referenčno vrednostjo opredeljuje raven

poštene vrednosti. Dohodkovni pristop v večini primerov pomeni metodo diskontiranih denarnih tokov, pri katerih se bodisi denarni tok bodisi diskontna krivulja prilagodi tako, da odraža kreditno tveganje in likvidnostno tveganje, pri čemer se uporabljajo krivulje obrestnih mer in donosnosti, ki so običajno opazne v pogostih intervalih. Glede na opaznost teh parametrov je vrednostni papir razvrščen na stopnjo 2 ali stopnjo 3.

### F.3.5 Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Lastniški instrumenti po poštenu vrednosti</b>	<b>848</b>	<b>791</b>
Kotirajo	193	116
Ne kotirajo	655	675
<b>Obveznice</b>	<b>5.806</b>	<b>10.255</b>
Kotirajo	5.750	10.213
Ne kotirajo	56	42
<b>Naložbe v enote sklada</b>	<b>292</b>	<b>246</b>
<b>Skupaj</b>	<b>6.946</b>	<b>11.292</b>
<b>Trenutni del</b>	<b>581</b>	<b>738</b>
<b>Nekratkoročni del</b>	<b>6.365</b>	<b>10.554</b>

Znatno spremembo vrednosti obveznic, ki kotirajo na borzi, je povzročila dekonsolidacija sklada Transformed v letu 2021. Znesek obveznic, povezanih s skladom Transformed, je v letu 2020 znašal 4.205 milijonov EUR.

### Zapadlost za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev – obveznice

(v milijonih EUR)	Poštena vrednost 31. 12. 2021	Poštena vrednost 31. 12. 2020
Do 1 leta	581	738
Med 1 letom in 5 leti	2.814	4.028
Med 5 in 10 leti	1.722	3.759
Več kot 10 let	689	1.730
<b>Skupaj</b>	<b>5.806</b>	<b>10.255</b>

### Realizirani dobički in izgube za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev - poglej

(v milijonih EUR)	Realizirani dobički		Realizirane izgube		Izgube zaradi oslabitve	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Lastniški vrednostni papirji	5	8	(2)	(10)	(3)	(10)
Obveznice	32	31	(55)	(7)	(1)	-
Naložbe v enote sklada	13	23	-	(7)	(1)	(4)
<b>Skupaj</b>	<b>50</b>	<b>62</b>	<b>(57)</b>	<b>(24)</b>	<b>(5)</b>	<b>(14)</b>

### Merjenje poštene vrednosti ob koncu poročevalskega obdobja

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021			
	Stopnja 1	Stopnja 2	Stopnja 3	Skupaj
<b>Lastniški instrumenti po poštenu vrednosti</b>	<b>193</b>	<b>1</b>	<b>654</b>	<b>848</b>
Kotirajo	193	-	-	193
Ne kotirajo	-	1	654	655
<b>Obveznice</b>	<b>4.759</b>	<b>374</b>	<b>673</b>	<b>5.806</b>
Kotirajo	4.759	354	637	5.750
Ne kotirajo	-	20	36	56
<b>Naložbe v enote sklada</b>	<b>274</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>292</b>
<b>Skupaj</b>	<b>5.226</b>	<b>375</b>	<b>1.345</b>	<b>6.946</b>

(v milijonih EUR)	31. 12. 2020			
	Stopnja 1	Stopnja 2	Stopnja 3	Skupaj
<b>Lastniški instrumenti po poštene vrednosti</b>	<b>116</b>	<b>-</b>	<b>675</b>	<b>791</b>
Kotirajo	116	-	-	116
Ne kotirajo	-	-	675	675
<b>Obveznice</b>	<b>8.828</b>	<b>1.219</b>	<b>208</b>	<b>10.255</b>
Kotirajo	8.828	1.187	198	10.213
Ne kotirajo	-	32	10	42
<b>Naložbe v enote sklada</b>	<b>243</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>246</b>
<b>Skupaj</b>	<b>9.187</b>	<b>1.220</b>	<b>885</b>	<b>11.292</b>

Naslednja tabela predstavlja prenose med stopnjami poštene vrednosti v poročevalskih obdobjih:

(v milijonih EUR)	2021	2020
Prenos v stopnjo 1 iz stopnje 2	201	14
Prenos v stopnjo 2 iz stopnje 1	4	2
Prenos v stopnjo 2 iz stopnje 3	28	15
Prenos v stopnjo 3 iz stopnje 1	51	-
Prenos v stopnjo 3 iz stopnje 2	419	9

Leta 2021 so bile državne obveznice v vrednosti 196 milijonov EUR in podjetniške obveznice v vrednosti 5 milijonov EUR prenesene iz stopnje 2 na stopnjo 1, ker je bilo mogoče uporabiti na novo razpoložljive relevantne kotacije s trga.

V letu 2021 so bile državne obveznice v vrednosti 10 milijonov EUR in podjetniške obveznice v vrednosti 18 milijonov EUR (2020: 15 milijonov evrov) prenesene iz stopnje 3 na stopnjo 2. Glavni dejavnik je bilo dejstvo, da je bilo na trgu na voljo več bolj opazovanih tržnih vložkov.

V letu 2021 je bila prerazvrstitev instrumenta na stopnjo 3 v višini 470 milijonov EUR (2020: 9 milijonov EUR) posledica manjšega obsega opazovanih tržnih podatkov v postopku strokovne ocene vrednosti. Ta pomemben znesek prenosa v letu 2021 je posledica spremembe parametrov v naši metodologiji, ki so strožji kot v letu 2020.

Leta 2020 so bile državne (7 milijonov EUR) in podjetniške obveznice (7 milijonov EUR) prerazvrščene iz stopnje 2 v stopnjo 1, ker je trg postal bolj aktiven, tako da je bilo mogoče uporabiti vrednosti s tega trga. In obratno, pri nekaterih instrumentih je trg postal manj aktiven, zato so subjekti spremenili tehniko vrednotenja (model z uporabo tržnih kazalnikov) in je zaradi te spremembe prišlo do prenosa iz stopnje 1 v stopnjo 2 v višini 2 milijonov EUR.

Občutljivost poštenih vrednosti naložb stopnje 3 je opisana v pojasnilu D.1.28.

Naslednja tabela prikazuje spremembe v instrumentih stopnje 3:

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Stanje na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>885</b>	<b>905</b>
Prenosi iz stopnje 3	(28)	(15)
Povečanja	112	59
Odtujitve odvisnih družb	(36)	-
Zmanjšanja in zapadlosti	(21)	(14)
Prenosi v stopnjo 3	470	9
Neto nerealizirani dobički, pripoznani v OCI	9	66
Neto nerealizirane izgube, pripoznane v OCI	(73)	(133)
Amortizacija	2	2
Druge spremembe	25	6
<b>Stanje ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>1.345</b>	<b>885</b>
<b>Realizirani dobički/izgube obdobja, pripoznane v poslovnem izidu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Neto izguba zaradi oslabitve obdobja, pripoznana v poslovnem izidu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## F.3.6 Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

(v milijonih EUR)	Finančna sredstva, namenjena trgovanju		Finančna sredstva, označena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		Skupna finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Obveznice	-	-	8	9	8	9
Kotirajo	-	-	8	8	8	8
Ne kotirajo	-	-	-	1	-	1
Naložbe v enote sklada	-	-	158	154	158	154
Izvedeni finančni instrumenti	77	77	-	-	77	77
Naložbe, povezane z enoto	-	-	2.615	2.422	2.615	2.422
<b>Skupaj</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>2.781</b>	<b>2.585</b>	<b>2.858</b>	<b>2.662</b>
<b>Trenutni del</b>					<b>181</b>	<b>166</b>
<b>Nekratkoročni del</b>					<b>2.677</b>	<b>2.496</b>

Izvedeni finančni instrumenti se vrednotijo na podlagi splošno sprejetih tehnik vrednotenja, glede na produkt (tj. diskontirani pričakovani prihodnji denarni tokovi, model Black-Scholes itd.).

Določen del naložb, vezanih na enoto, ni dodeljen zavarovancem kot ob koncu leta in ostane na voljo za nove naložbene zavarovalne pogodbe, vezane na enoto. Prevrednotenje po pošteni vrednosti finančnih sredstev, ki so opredeljena preko poslovnega izida, odpravlja računovodsko neskladnost povezanih obveznosti iz zavarovalnih pogodb, merjenih po pošteni vrednosti (FV).

Merjenje poštene vrednosti ob koncu poročevalskega obdobja:

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021			
	Stopnja 1	Stopnja 2	Stopnja 3	Skupaj
<b>Obveznice</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>8</b>
Kotirajo	7	-	1	8
<b>Naložbe v enote sklada</b>	<b>122</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>158</b>
<b>Izvedeni finančni instrumenti</b>	<b>-</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>77</b>
<b>Naložbe, povezane z enoto</b>	<b>2.430</b>	<b>163</b>	<b>22</b>	<b>2.615</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.559</b>	<b>240</b>	<b>59</b>	<b>2.858</b>

(v milijonih EUR)	31. 12. 2020			
	Stopnja 1	Stopnja 2	Stopnja 3	Skupaj
<b>Obveznice</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>9</b>
Kotirajo	4	2	2	8
Ne kotirajo	-	-	1	1
<b>Naložbe v enote sklada</b>	<b>154</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>154</b>
<b>Izvedeni finančni instrumenti</b>	<b>-</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>77</b>
<b>Naložbe, povezane z enoto</b>	<b>2.207</b>	<b>106</b>	<b>109</b>	<b>2.422</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.365</b>	<b>185</b>	<b>112</b>	<b>2.662</b>

Naslednja tabela predstavlja prenose med stopnjami poštene vrednosti v poročevalskih obdobjih:

(v milijonih EUR)	2021	2020
Prenosi v stopnjo 1 iz stopnje 2	2	-
Prenosi v stopnjo 2 iz stopnje 1	66	-
Prenosi v stopnjo 2 iz stopnje 3	12	-
Prenosi v stopnjo 3 iz stopnje 1	18	-
Prenosi v stopnjo 3 iz stopnje 2	39	-
Prenosi v stopnjo 1 iz stopnje 2	5	62

V letu 2021 so bile naložbe, vezane na enoto v višini 66 milijonov EUR prenesene na stopnjo 1, ker je bilo mogoče uporabiti na novo razpoložljive relevantne kotacije s trga.

V letu 2021 so bile naložbe, vezane na enoto, v višini 16 milijonov EUR prenesene iz stopnje 3 na stopnjo 2. Glavni dejavnik je bilo dejstvo, da je bilo na trgu na voljo več opazovanih tržnih vložkov.

V letu 2021 je bila prerazvrstitev instrumenta na stopnjo 3 v višini 44 milijonov EUR posledica manjšega obsega opazovanih tržnih podatkov v postopku strokovne ocene vrednosti. Ta pomemben znesek prenosa v letu 2021 je posledica spremembe parametrov v naši metodologiji, ki so strožji kot v letu 2020.

Pri nekaterih instrumentih je v letu 2021 trg postal manj aktiven, zato so subjekti spremenili tehniko vrednotenja (model z uporabo tržnih kazalnikov), kot posledica te spremembe pa je prišlo do prenosa iz stopnje 1 na stopnjo 2 v višini 12 milijonov EUR (4 milijone EUR državnih obveznic in 8 EUR podjetniških obveznic).

V letu 2020 so bili strukturirani dolžniški vrednostni papirji v vrednosti 62 milijonov EUR prerazvrščeni iz stopnje 2 na stopnjo 3. Razlog je v tem, da cene objavlja izdajatelj in delujoč trg ne obstaja.

Naslednja tabela prikazuje spremembe v instrumentih stopnje 3:

(v milijonih EUR)	Finančna sredstva, namenjena trgovanju		Finančna sredstva, označena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		Skupna finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Stanje na začetku poročevalskega obdobja</b>	-	-	112	50	112	50
Prenosi iz stopnje 3	-	-	(84)	-	(84)	-
Povečanja	-	-	14	6	14	6
Zmanjšanja in zapadlosti	-	-	(31)	(4)	(31)	(4)
Prenosi v stopnjo 3	-	-	44	62	44	62
Čisti nerealizirani dobički in izgube, pripoznani v P&L	-	-	(1)	(1)	(1)	(1)
Druge spremembe	-	-	5	(1)	5	(1)
<b>Stanje ob koncu poročevalskega obdobja</b>	-	-	59	112	59	112
<b>Realizirani dobički/izgube za obdobje, pripoznani v P&amp;L</b>	-	-	-	-	-	-

#### F.4 Pozavarovalna sredstva

(v milijonih EUR)	Neposredno zavarovanje		Prevzeto zavarovanje		Skupaj	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja</b>	329	288	202	74	531	362
Rezervacije za prenosno premijo	76	63	22	20	98	83
Škodne rezervacije	251	223	180	54	431	277
Druge zavarovalne obveznosti	2	2	-	-	2	2
<b>Obveznosti iz življenjskega zavarovanja</b>	61	60	-	-	61	60
Škodne rezervacije	17	17	-	-	17	17
Matematične rezervacije	44	43	-	-	44	43
<b>Skupaj</b>	390	348	202	74	592	422
<b>Trenutni del</b>	296	268	102	39	398	307
<b>Nekratkoročni del</b>	94	80	100	35	194	115

Zneski, vključeni v pozavarovalna sredstva, predstavljajo pričakovane prihodnje zahtevke, ki jih bo treba izterjati od pozavarovateljev Skupine, in delež pozavarovateljev v prenosnih premijah.

Postavka Matematične rezervacije vključuje tudi rezervacije za prenosne premije za segment življenjskega zavarovanja v višini 4 milijonov EUR (2020: 4 milijone EUR), cediranih pozavarovateljem.

Znesek »Druge zavarovalne obveznosti« v segmentu neživljenjskih zavarovanj predstavlja predvsem rezervacije za udeležbo pri dobičku in vračila premij ter rezervacije za odpravo premij.

Cedirane ureditve pozavarovanja Skupine ne razbremenijo njenih neposrednih obveznosti do zavarovancev. V zvezi s cediranim pozavarovanjem torej obstaja kreditna izpostavljenost, če noben pozavarovatelj ne more izpolniti obveznosti, prevzetih po pozavarovalnih pogodbah (glejte pojasnilo E.5 za podrobno analizo kreditnega tveganja, povezanega s pozavarovalnimi sredstvi).

## F.5 Terjatve

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov</b>	<b>364</b>	<b>305</b>
Zneski, ki jih dolgujejo zavarovanci	322	278
Znesek, ki ga dolgujejo posredniki in drugi	42	27
<b>Terjatve iz pozavarovalnih poslov</b>	<b>123</b>	<b>78</b>
<b>Poslovne in druge terjatve</b>	<b>79</b>	<b>78</b>
od tega terjatve iz naslova izvedenih finančnih instrumentov za zavarovanje	19	27
<b>Tekoče terjatve za davek od dohodka</b>	<b>30</b>	<b>28</b>
<b>Terjatve skupaj</b>	<b>596</b>	<b>489</b>
<b>Trenutni del</b>	<b>551</b>	<b>473</b>
<b>Nekratkoročni del</b>	<b>45</b>	<b>16</b>

Bistveno spremembo terjatev iz pozavarovalnih poslov je povzročilo povečanje terjatev do pozavarovateljev iz cediranih poslov v GPRE v višini 34 milijonov EUR.

## F.6 Druga sredstva

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Odloženi stroški pridobivanja</b>	<b>308</b>	<b>264</b>
<b>Odložene terjatve za davek</b>	<b>223</b>	<b>91</b>
<b>Druga sredstva</b>	<b>59</b>	<b>40</b>
Vnaprej plačana najemnina	1	-
Drugi prehodno nezaračunani prihodki	15	13
Druga predplačila	27	24
Sredstva – drugo	16	3
<b>Druga sredstva skupaj</b>	<b>590</b>	<b>395</b>
<b>Trenutni del</b>	<b>355</b>	<b>250</b>
<b>Nekratkoročni del</b>	<b>235</b>	<b>145</b>

Za podrobnejše informacije o odloženih terjativah za davek glejte pojasnilo F.26.1.

### F.6.1 Odloženi stroški pridobivanja (DAC)

(v milijonih EUR)	Bruto znesek		Pozavarovanje		Neto znesek	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>284</b>	<b>265</b>	<b>(20)</b>	<b>(17)</b>	<b>264</b>	<b>248</b>
Sprememba DAC	47	19	(3)	(3)	44	16
<b>Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>331</b>	<b>284</b>	<b>(23)</b>	<b>(20)</b>	<b>308</b>	<b>264</b>

## F.7 Denar in denarni ustrezniki

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Denarna sredstva na računih	322	320
<b>Skupaj</b>	<b>322</b>	<b>320</b>

Kratkoročne vloge so vključene v vrstico Denarna sredstva pri bankah v višini 30 milijonov EUR (2020: 23 milijonov EUR).

## F.8 Lastniški kapital

Naslednja tabela vsebuje podrobnosti o omejitvah razdelitve kapitala:

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Lastniški kapital, pripisan Skupini</b>	<b>4,968</b>	<b>4,894</b>
<b>Ni na voljo za razdelitev delničarjem</b>	<b>402</b>	<b>452</b>
Osnovni kapital	-	-
Prevrednotenje – finančna sredstva AFS	198	424
Rezerva za prevedbo valut	61	(109)
Rezerva za varovanje denarnih tokov pred tveganjem/(primanjkljaj)	-	(6)
Druge kapitalske rezerve	143	143
<b>Na voljo za razdelitev delničarjem</b>	<b>4,566</b>	<b>4,442</b>
Dodatni vplačani kapital	3,602	3,602
Zadržani dobiček	964	840
<b>Lastniški kapital, pripisan neobvladujočim deležem</b>	<b>196</b>	<b>224</b>
<b>Skupaj</b>	<b>5,164</b>	<b>5,118</b>

V naslednji tabeli so navedene podrobnosti o rezervah za prevrednotenje – za prodajo razpoložljiva finančna sredstva:

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Začetek poročevalskega obdobja</b>	<b>374</b>	<b>360</b>
- pripisano Skupini	424	370
- pripisano neobvladujočim deležem	(50)	(10)
<b>Bruto prevrednotenje na začetku leta</b>	<b>432</b>	<b>404</b>
<b>Davek na prevrednotenje na začetku leta</b>	<b>(58)</b>	<b>(44)</b>
Dobiček/(izguba) iz prevrednotenja v kapitalu – bruto	(313)	56
Dobiček/izguba iz prevrednotenja ob prerazvrstitvi realizacije v izkaz poslovnega izida – bruto	9	(38)
Izgube zaradi oslabitve	5	11
Sprememba odloženih obveznosti zavarovancev	24	(1)
Prodaja in odtujitve iz konsolidacijske skupine	(15)	-
Davek na prevrednotenje	41	(14)
<b>Bruto prevrednotenje ob koncu leta</b>	<b>142</b>	<b>432</b>
<b>Davek na prevrednotenje ob koncu leta</b>	<b>(17)</b>	<b>(58)</b>
<b>Konec poročevalskega obdobja</b>	<b>125</b>	<b>374</b>
- pripisano Skupini	198	424
- pripisano neobvladujočim deležem	(73)	(50)

Gibanja rezerve za varovanje denarnih tokov pred tveganjem so bila naslednja:

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>(6)</b>	<b>(1)</b>
Poštena vrednost dobičkov leta	6	(5)
<b>Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>

Naslednja tabela vsebuje podrobnosti o odobrenih in izdanih delnicah:

	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Število odobrenih delnic	500.000	500.000
Število izdanih in v celoti plačanih delnic	100.000	100.000
Nominalna vrednost na delnico (EUR)	1	1

### F.8.1 Dividende

Veliko večino denarnega pritoka družbe Generali CEE Holding ustvarijo dividende odvisnih družb. Po nekaterih začasnih prepovedih dividend, ki so jih leta 2020 uvedli nekateri lokalni zakonodajalci na področju zavarovanja zaradi izbruha covid-19, so bile te postopoma odpravljene po vsej regiji. Vse zavarovalnice v neposredni lasti so v letu 2021 izplačale dividende.

Skupno število dividend, ki odteka delničarjem v letu 2021 je znašalo 389 milijonov EUR (2020: 426 milijonov EUR).

## F.9 Druge rezervacije

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Rezervacije za prevzete obveznosti	15	6
Rezervacija za stroške prestrukturiranja	2	2
Druge rezervacije	48	43
<b>Skupaj</b>	<b>65</b>	<b>51</b>
<b>Trenutni del</b>	<b>60</b>	<b>49</b>
<b>Nekratkoročni del</b>	<b>5</b>	<b>2</b>

Druge rezervacije sestavljajo predvsem zavarovalno-tehnične rezervacije, oblikovane za obvezni pokojninski sklad in rezervacije za letalske preiskave Sveta za konkurenčnost v Romuniji ter rezervacije za sodne in druge poslovne izgube na Poljskem.

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Knjigovodska vrednost na dan 1. januarja</b>	51	42
Učinki prevedbe tujih valut	-	(2)
Variacije	14	11
<b>Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>65</b>	<b>51</b>

### Rezervacije za prevzete obveznosti

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
Variacije	9	1
<b>Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>15</b>	<b>6</b>

Rezervacije za obveznosti v letu 2021 sestavljajo predvsem rezervacije za obveznosti slovaškega zavarovalniškega biroja in rezervacije za prejeme.

Tako na Češkem kot na Slovaškem je bilo obvezno zavarovanje za avtomobilsko odgovornost zamenjano s pogodbenim zavarovanjem za avtomobilsko odgovornost (31. decembra 1999 oziroma 31. decembra 2001). Vse pravice in obveznosti, ki izhajajo iz zavarovanja za avtomobilsko odgovornost pred temi datumi, vključno s primanjkljajem premij, prejetih za kritje obveznosti in stroškov, so bile prenesene na češke in slovaške zavarovalniške biroje (v nadaljevanju: biroji).

Družbe v Skupini, ki so pridobile licenco za sklenitev pogodbenega zavarovanja za avtomobilsko odgovornost na Češkem in Slovaškem, so članice biroja (glejte pojasnilo F.31.5).

Vse članice birojev jamčijo za ustrezen del svojih obveznosti glede na tržni delež člana za to zavarovalno vrsto.

Na podlagi javno dostopnih informacij in informacij, posredovanih članom predsedstva, je Skupina oblikovala rezervacijo, ki je primerna za pokritje stroškov zahtevkov, ki bi lahko nastali v zvezi s cediranimi obveznostmi. Končni in točen znesek nastalih stroškov zahtevkov pa bo znan šele čez nekaj let.

Spremembe se nanašajo predvsem na povečanje rezervacij češkega biroja zaradi spremembe ocene zahtevkov, ki jih mora plačati češki biro, in tudi na upad deleža Skupine na češkem trgu MTPL.



## F.10 Zavarovalne obveznosti

(v milijonih EUR)	Neposredno zavarovanje		Prezeto zavarovanje		Skupaj	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja</b>	<b>3.424</b>	<b>3.167</b>	<b>167</b>	<b>80</b>	<b>3.591</b>	<b>3.247</b>
Rezervacije za prenosno premijo	1.136	999	10	9	1.146	1.008
Škodne rezervacije	2.255	2.125	155	70	2.410	2.195
Druge zavarovalne obveznosti	33	43	2	1	35	44
<b>Obveznosti iz življenjskih zavarovanj</b>	<b>4.835</b>	<b>4.730</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>4.839</b>	<b>4.732</b>
Škodne rezervacije	222	198	-	-	222	198
Matematična rezervacija	2.091	2.098	4	2	2.095	2.100
Rezervacija, povezana z enoto	2.449	2.211	-	-	2.449	2.211
Druge zavarovalne obveznosti	73	223	-	-	73	223
Rezervacije za preizkus ustreznosti obveznosti	10	14	-	-	10	14
Starostna rezervacija	18	17	-	-	18	17
Odložena sredstva/obveznosti zavarovancev	5	153	-	-	5	153
Drugo	40	39	-	-	40	39
<b>Skupaj</b>	<b>8.259</b>	<b>7.897</b>	<b>171</b>	<b>82</b>	<b>8.430</b>	<b>7.979</b>
<b>Trenutni del</b>					<b>3.584</b>	<b>3.276</b>
<b>Nekratkoročni del</b>					<b>4.846</b>	<b>4.703</b>

Postavka Matematične rezervacije vključuje tudi rezervacije za prenosne premije za segment življenjskega zavarovanja v višini 31 milijonov EUR (2020: 30 milijonov EUR).

Druge obveznosti iz življenjskega zavarovanja med zgoraj navedenimi postavkami predstavljajo rezervacijo v višini 20 milijonov EUR za zneske, ki jih bo po pričakovanjih plačala družba Generali Česká pojišťovna, a.s. poleg vrednosti obveznosti iz osnovnega življenjskega zavarovanja.

Druge obveznosti premoženjskega zavarovanja sestavljajo predvsem rezervacije za udeležbo pri dobičku in vračila premij.

V letu 2020 je družba Generali Osiguranje d.d. pridobila portfelj družbe Izvor osiguranja d.d. Učinek prevzema se odraža v tabelah gibanja posameznih postavk v vrstici Poslovne združitve.

### F.10.1 Obveznosti iz premoženjskih zavarovanj

#### Rezervacije za prenosne premije

Naslednja tabela prikazuje prenos obveznosti iz premoženjskih zavarovanj za prenosne premije:

(v milijonih EUR)	Bruto znesek		Pozavarovanje		Neto znesek	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>1.008</b>	<b>977</b>	<b>(84)</b>	<b>(87)</b>	<b>924</b>	<b>890</b>
Gibanja med letom	124	63	(14)	(1)	110	62
Učinki prevedbe tujih valut	14	(37)	-	4	14	(33)
Poslovne združitve	-	5	-	-	-	5
<b>Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>1.146</b>	<b>1.008</b>	<b>(98)</b>	<b>(84)</b>	<b>1.048</b>	<b>924</b>

## Rezervacije za neplačane škode

Naslednja tabela prikazuje prenos rezervacij za neplačane škode, vključno z nastalimi, a neprijavljenimi škodami:

(v milijonih EUR)	Bruto znesek		Pozavarovanje		Neto znesek	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>2.195</b>	<b>2.340</b>	<b>(276)</b>	<b>(303)</b>	<b>1.919</b>	<b>2.037</b>
Sprememba v zvezi s škodami, ki so nastale v tekočem letu	876	656	(207)	(43)	669	613
Sprememba v zvezi s škodami, ki so nastale v preteklih letih	(701)	(715)	58	58	(643)	(657)
Poslovne združitve	-	6	-	-	-	6
Učinki prevedbe tujih valut	39	(96)	(6)	12	33	(84)
Druge spremembe	1	4	-	-	1	4
<b>Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>2.410</b>	<b>2.195</b>	<b>(431)</b>	<b>(276)</b>	<b>1.979</b>	<b>1.919</b>

Naslednja tabela razkriva podatke o kosmatih zavarovalnih rezervacijah za neplačane škode:

(v milijonih EUR)	Neposredno zavarovanje		Prevzeto pozavarovanje		Skupaj	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Avtomobilsko</b>	<b>1.360</b>	<b>1.338</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>1.369</b>	<b>1.339</b>
<b>Neavtomobilsko</b>	<b>895</b>	<b>787</b>	<b>146</b>	<b>69</b>	<b>1.041</b>	<b>856</b>
Splošna odgovornost	346	327	20	19	366	346
Premoženjsko	409	327	124	49	533	376
Nezgodno, zdravstveno in za invalidnost	70	68	1	-	71	68
Pomorska, letalska in transportna	40	31	1	1	41	32
Druge	30	34	-	-	30	34
<b>Skupaj</b>	<b>2.255</b>	<b>2.125</b>	<b>155</b>	<b>70</b>	<b>2.410</b>	<b>2.195</b>

### F.10.2 Obveznosti iz življenjskih zavarovanj

#### Rezervacije za neplačane škode

(v milijonih EUR)	Neposredno zavarovanje	
	2021	2020
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>198</b>	<b>191</b>
Učinki prevedbe tujih valut	7	(7)
Sprememba obdobja	17	14
<b>Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>222</b>	<b>198</b>

#### Matematične rezervacije

(v milijonih EUR)	Neposredno zavarovanje	
	2021	2020
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>2.098</b>	<b>2.203</b>
Učinki prevedbe tujih valut	61	(53)
Premije in plačila	(119)	(101)
Obresti in bonusi, knjiženi za zavarovance	52	56
Druge spremembe	(1)	(7)
<b>Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>2.091</b>	<b>2.098</b>

**Rezervacije, povezane z enoto**

(v milijonih EUR)	Neposredno zavarovanje	
	2021	2020
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>2.211</b>	<b>2.268</b>
Učinki prevedbe tujih valut	38	(103)
Premije in plačila	(31)	(11)
Spremembe v zvezi z gibanjem vrednosti osnovnih sredstev	208	57
Drugo	23	-
<b>Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>2.449</b>	<b>2.211</b>

Razvoj rezervacij, vezanih na enoto, poganja gibanje vrednosti sredstev, ki podpirajo politike, vezane na enoto, in neto prilivi teh rezervacij.

Druga postavka se nanaša na spremembo klasifikacije v primeru družbe Generali Zavarovalnica d.d. iz finančnih obveznosti v zvezi s politikami segmenta življenjskega zavarovanja v višini 23 milijonov EUR.

**Odložene obveznosti zavarovancev**

(v milijonih EUR)	Neposredno zavarovanje	
	2021	2020
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>153</b>	<b>153</b>
Učinki prevedbe tujih valut	3	(5)
Premije in plačila	-	6
Sprememba obdobja brez vpliva na izkaz poslovnega izida	(26)	(1)
Učinki dekonsolidacije	(125)	-
<b>Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>5</b>	<b>153</b>

V letu 2021 je bil sklad Transformed dekonsolidiran, kar je povzročilo zmanjšanje rezervacij v višini 125 milijonov EUR.

Preostalo gibanje je razloženo predvsem s spremembo vrednosti portfelja, ki odraža gibanje nerealiziranih dobičkov v portfelju razpoložljivih za prodajo, ki so zavarovancem pripisani prek DPL.

**Zavarovalne obveznosti in finančne obveznosti v zvezi s policami segmenta življenjskega zavarovanja**

(v milijonih EUR)	Neto pozicija	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Zavarovalne pogodbe	4.410	4.201
Naložbene pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe	104	82
<b>Zavarovalne rezervacije skupaj</b>	<b>4.514</b>	<b>4.283</b>
Naložbene pogodbe po pošteni vrednosti	171	209
Naložbene pogodbe po odplačni vrednosti	1	4.327
<b>Naložbene pogodbe skupaj</b>	<b>172</b>	<b>4.536</b>

Skupne zavarovalne obveznosti vključujejo naslednje postavke – vse brez pozavarovanja: matematične rezervacije v višini 2.047 milijonov EUR (2020: 2.055 milijonov EUR), rezervacije za police, pri katerih naložbeno tveganje nosijo zavarovanci v višini 2.449 milijonov EUR (2020: 2.211 milijonov EUR) in starostne rezervacije za segment življenjskega zavarovanja, ki so znašale 18 milijonov EUR (2020: 17 milijonov EUR).

Zmanjšanje finančnih obveznosti v zvezi z naložbenimi pogodbami, vrednotenimi po odplačni vrednosti, je povezano z dekonsolidacijo sklada Transformed.

## F.11 Finančne obveznosti

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>216</b>	<b>279</b>
Finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida v zvezi z naložbenimi pogodbami	172	209
Izvedeni finančni instrumenti	42	68
Druge obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	2	2
<b>Finančne obveznosti po odplačni vrednosti</b>	<b>108</b>	<b>4.535</b>
Finančne obveznosti po odplačni vrednosti v zvezi z naložbenimi pogodbami	1	4.326
Obveznost za najem	37	59
Čista vrednost sredstev, pripisana imetnikom enot premoženja	61	47
Druge obveznosti at amortised cost	9	103
<b>Skupaj</b>	<b>324</b>	<b>4.814</b>
<b>Trenutni del</b>	<b>95</b>	<b>1.679</b>
<b>Nekratkoročni del</b>	<b>229</b>	<b>3.135</b>

Finančne obveznosti po odplačni vrednosti v letu 2020 v zvezi z naložbenimi pogodbami predstavljajo predvsem finančne obveznosti na poziv v razmerju do udeležencev sklada Transformed. Zmanjšanje teh obveznosti je posledica dejstva, da je bil sklad Transformed v letu 2021 dekonsolidiran.

Druge obveznosti po odplačni vrednosti v letu 2021 predstavljajo pozavarovalne vloge v višini 9 milijonov EUR (2020: 7 milijonov EUR). V letu 2020 je ta postavka vsebovala tudi podrejeno obveznost v višini 50 milijonov EUR in REPO posle v višini 45 milijonov EUR.

Amortizacija morebitnih popustov, premij ali neposrednih transakcijskih stroškov in obresti v zvezi z drugimi obveznostmi, izkazanih na papirju, se izračuna po metodi efektivne obrestne mere in se pripozna v odhodkih za obresti in podobnih odhodkih.

Merjenje poštene vrednosti finančnih obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida na koncu poročevalskega obdobja:

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021			
	Stopnja 1	Stopnja 2	Stopnja 3	Skupaj
<b>Finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>164</b>	<b>52</b>	<b>-</b>	<b>216</b>
Finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida v zvezi z naložbenimi pogodbami	162	10	-	172
Izvedeni finančni instrumenti	-	42	-	42
Druge obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	2	-	-	2

(v milijonih EUR)	31. 12. 2020			
	Stopnja 1	Stopnja 2	Stopnja 3	Skupaj
<b>Finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida</b>	<b>162</b>	<b>94</b>	<b>23</b>	<b>279</b>
Finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida v zvezi z naložbenimi pogodbami	160	26	23	209
Izvedeni finančni instrumenti	-	68	-	68
Druge obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	2	-	-	2

V letih 2021 in 2020 ni bilo prenosov med stopnjami kategorij merjenja poštene vrednosti.

Spodnja tabela prikazuje spremembe v instrumentih 3. stopnje:

(v milijonih EUR)	Finančne obveznosti, označene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida		Skupne finančne obveznosti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	
	2021	2020	2021	2020
<b>Stanje na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>23</b>	<b>1</b>	<b>23</b>	<b>1</b>
Povečanja	-	22	-	22
Poslovna združitev	-	-	-	-
Zmanjšanja in zapadlosti	-	-	-	-
Poštena vrednost dobički/izgube, prikazana v izkazu pos	-	-	-	-
Druge spremembe	(23)	-	(23)	-
<b>Stanje ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>-</b>	<b>23</b>	<b>-</b>	<b>23</b>
<b>Realizirani dobički/izgube za obdobje, pripoznano v P&amp;</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Merjenje poštene vrednosti finančnih obveznosti po odplačni vrednosti na koncu poročevalskega obdobja:

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021			
	Stopnja 1	Stopnja 2	Stopnja 3	Skupaj
<b>Finančne obveznosti po odplačni vrednosti</b>	-	111	22	133
Finančne obveznosti po odplačni vrednosti v zvezi z naložbenimi pogodbami	-	-	1	1
Obveznost za najem	-	41	21	62
Čista vrednost sredstev, pripisana imetnikom enot premoženja	-	61	-	61
Druge obveznosti po odplačni vrednosti	-	9	-	9

(v milijonih EUR)	31. 12. 2020			
	Stopnja 1	Stopnja 2	Stopnja 3	Skupaj
<b>Finančne obveznosti po odplačni vrednosti</b>	-	148	4,416	4,554
Finančne obveznosti po odplačni vrednosti v zvezi z naložbenimi pogodbami	-	-	4,326	4,326
Obveznost za najem	-	48	30	78
Čista vrednost sredstev, pripisana imetnikom enot premoženja	-	47	-	47
Druge obveznosti po odplačni vrednosti	-	53	50	103

V letih 2021 in 2020 ni bilo pomembnih prenosov med stopnjami kategorij merjenja poštene vrednosti.

Na splošno je poštena vrednost enaka tržni ceni, če je na voljo in če je trg opredeljen kot delujoč.

Poštena vrednost se določi predvsem na podlagi dohodkovnega pristopa z uporabo diskontnih tehnik. Zlasti se poštena vrednost dolžniških instrumentov, ki jih je izdala Skupina, vrednoti z uporabo modelov diskontiranih denarnih tokov, ki temeljijo na trenutnih mejnih stopnjah financiranja Skupine za podobne vrste posojil, pri čemer je zapadlost skladna z zapadlostjo dolžniških instrumentov, ki so predmet vrednotenja.

## F.12 Terjatve

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Plačilo/obveznost, ki izhaja iz poslov</b>	224	216
<b>Obveznosti, ki izhajajo iz pozavarovalnih poslov</b>	226	219
<b>Tekoče obveznosti za davek od dohodka</b>	31	68
<b>Druge obveznosti</b>	225	211
Oveznosti do zaposlenih	38	34
Obveznosti do strank in dobaviteljev	36	39
Socialno varstvo	7	7
Druge obveznosti	144	131
<b>Skupaj</b>	706	714
<b>Trenutni del</b>	586	694
<b>Nekratkoročni del</b>	120	20

## F.13 Druge obveznosti

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Odložene obveznosti za davek</b>	128	119
<b>Druge obveznosti</b>	290	239
Druge pasivne časovne razmejitev	200	187
Odloženi odhodki	5	6
Druge obveznosti	85	46
<b>Skupaj</b>	418	358
<b>Trenutni del</b>	317	269
<b>Nekratkoročni del</b>	101	89

Vrstica Druge pasivne časovne razmejitev je sestavljena iz časovnih razmejitev za provizije, bonuse, plače, naložbe in druge časovne razmejitev.

Za več informacij o odloženih obveznostih za davek glejte pojasnilo F.26.1.

## F.14 Čisti prihodki od premij

(v milijonih EUR)	Bruto znesek		Delež pozavarovalnic		Neto znesek	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Zasluzena premija za neživljenjska zavarovanja</b>	<b>3.009</b>	<b>2.814</b>	<b>(331)</b>	<b>(305)</b>	<b>2.678</b>	<b>2.509</b>
Zavarovalne premije	3.133	2.874	(342)	(306)	2.791	2.568
Sprememba rezervacije za prenosno premijo	(124)	(60)	11	1	(113)	(59)
<b>Premija za življenjsko zavarovanje</b>	<b>1.100</b>	<b>1.033</b>	<b>(66)</b>	<b>(73)</b>	<b>1.034</b>	<b>960</b>
<b>Skupaj</b>	<b>4.109</b>	<b>3.847</b>	<b>(397)</b>	<b>(378)</b>	<b>3.712</b>	<b>3.469</b>

## F.15 Prihodki iz nadomestil in provizij in prihodki iz finančnih storitev

(v milijonih EUR)	2021	2020
Prihodki od opravnin in provizij iz dejavnosti upravljanja premoženja	88	78
Prihodki od opravnin in provizij v zvezi z naložbenimi pogodbami	4	4
Prihodki od opravnin in provizij v zvezi z upravljanjem pokojninskih skladov	61	14
<b>Skupaj</b>	<b>153</b>	<b>96</b>

## F.16 Čisti dobiček/(izgube) iz finančnih sredstev in obveznosti po poštenu vrednosti preko poslovnega izida

(v milijonih EUR)	Finančne naložbe, namenjene trgovanju		Finančne naložbe, povezane z enoto, in finančne naložbe, povezane s pokojninskimi skladi		Finančne naložbe, označene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida		Skupaj	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Finančna sredstva</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>224</b>	<b>66</b>	<b>30</b>	<b>(13)</b>	<b>257</b>	<b>60</b>
Prihodki od obresti in drugi prihodki	3	3	16	11	1	1	20	15
Realizirani dobički	2	-	48	41	-	-	50	41
Realizirane izgube	(2)	-	(20)	(73)	-	-	(22)	(73)
Nerealizirani dobički	5	6	237	254	29	2	271	262
Nerealizirane izgube	(5)	(2)	(57)	(167)	-	(16)	(62)	(185)
<b>Finančne obveznosti</b>	<b>(9)</b>	<b>(5)</b>	<b>(10)</b>	<b>(3)</b>	<b>8</b>	<b>(37)</b>	<b>(11)</b>	<b>(45)</b>
Odhodki za obresti	(2)	(2)	-	-	(6)	(16)	(8)	(18)
Drugi prihodki	3	2	-	-	-	7	3	9
Realizirani dobički	3	1	1	6	-	-	4	7
Realizirane izgube	(6)	(5)	(7)	(4)	(1)	-	(14)	(9)
Nerealizirani dobički	3	1	8	5	16	3	27	9
Nerealizirane izgube	(10)	(2)	(12)	(10)	(1)	(31)	(23)	(43)
<b>Skupaj</b>	<b>(6)</b>	<b>2</b>	<b>214</b>	<b>63</b>	<b>38</b>	<b>(50)</b>	<b>246</b>	<b>15</b>

## F.17 Delež rezultatov pridruženih družb in skupnih podjetij, obračunan po kapitalski metodi

Vrstica »Delež rezultatov pridruženih družb in skupnih podjetij, obračunan po kapitalski metodi« v konsolidiranem izkazu poslovnega izida odraža ustrezen delež Skupine v rezultatu družbe VÚB Generali d.s.s., a.s. v višini 10 milijonov EUR (2020: 3,5 milijona EUR), rezultate družbe Europ Assistance s.r.o. in družbe Europ Assistance Magyarországi Befektetési Tanácsa dó Kft v višini 0,1 milijona EUR (2020: 0,2 milijona EUR).

## F.18 Čisti dobiček/(izgube) v zvezi s pridruženimi družbami in odtujitvijo odvisnih družb

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Income</b>	<b>2</b>	<b>17</b>
Dividende in drugi prihodki	1	-
Realiziran dobiček	1	17
<b>Odhodki</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>
Oslabitev	(2)	(2)
<b>Neto prihodki</b>	<b>-</b>	<b>15</b>

Realizirani dobički v letu 2021 vključujejo dobičke od prodaje družbe British Corner, ki je bila prodana iz skupine 10. novembra 2021. Realizirani dobički v letu 2020 vključujejo dobičke od prodaje družbe City Empiria, ki je bila prodana iz skupine 20. maja 2020.

## F.19 Prihodki iz drugih finančnih instrumentov in naložbenih nepremičnin

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Prihodki od obresti, izračunani po metodi efektivne obrestne mere</b>	<b>134</b>	<b>239</b>
Prihodki od obresti iz finančnih sredstev v posesti do zapadlosti v plačilo	1	1
Prihodki od obresti iz posojil in terjatev	2	12
Prihodki od obresti iz za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	129	224
Prihodki od obresti iz denarja in denarnih ustreznikov	2	2
<b>Prihodki - drugo</b>	<b>40</b>	<b>39</b>
Prihodki od naložbenih nepremičnin	21	29
Drugi prihodki iz za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	19	10
<b>Realizirani dobički</b>	<b>50</b>	<b>62</b>
Realizirani dobički iz za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	50	62
<b>Nerealizirani dobički</b>	<b>-</b>	<b>51</b>
Nerealizirani dobički iz instrumentov za varovanje pred tveganjem	-	51
<b>Odprava izgub zaradi oslabitve</b>	<b>4</b>	<b>14</b>
Odprava oslabitve posojil in terjatev	1	2
Odprava oslabitve drugih terjatev	3	12
<b>Skupaj</b>	<b>228</b>	<b>405</b>

Bistveno zmanjšanje nerealiziranih dobičkov iz instrumentov za varovanje pred tveganjem v primerjavi z letom 2020 je predvsem posledica dekonsolidacije sklada Transformed v letu 2021.

## F.20 Drugi prihodki

(v milijonih EUR)	2021	2020
Prihodki od prodaje opredmetenih osnovnih sredstev	2	2
Prihodki iz dejavnosti storitev in pomoči ter izterjava stroškov	18	20
Izterjava terjatev	5	7
Prihodki iz dejavnosti storitev in pomoči	13	13
Drugi zavarovalno-tehnični prihodki	37	29
Prihodki - drugo	16	26
<b>Skupaj</b>	<b>73</b>	<b>77</b>

Prihodki iz izterjave terjatev vključujejo prihodke od storitev iz naložbenih nepremičnin in znašajo 5 milijonov EUR (2020: 7 milijonov EUR).

## F.21 Čisti zavarovalni prejemki in zahtevki

(v milijonih EUR)	Bruto znesek		Delež pozavarovalnic		Neto znesek	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Čisti prejemki in zahtevki iz neživljenjskega zavarovanja</b>	<b>1.693</b>	<b>1.414</b>	<b>(303)</b>	<b>(117)</b>	<b>1.390</b>	<b>1.297</b>
Plačani zahtevki	1.515	1.471	(152)	(138)	1.363	1.333
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	178	(57)	(151)	21	27	(36)
<b>Čisti prejemki in zahtevki iz neživljenjskega zavarovanja</b>	<b>924</b>	<b>742</b>	<b>(38)</b>	<b>(43)</b>	<b>886</b>	<b>699</b>
Plačani zahtevki	794	739	(36)	(35)	758	704
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	130	3	(2)	(8)	128	(5)
<b>Skupaj</b>	<b>2.617</b>	<b>2.156</b>	<b>(341)</b>	<b>(160)</b>	<b>2.276</b>	<b>1.996</b>

## F.22 Odhodki iz naslova opravnin in provizij in odhodki iz finančnih storitev

(v milijonih EUR)	2021	2020
Stroški opravnin in provizij iz dejavnosti upravljanja premoženja	25	20
<b>Skupaj</b>	<b>25</b>	<b>20</b>

### F.23 Odhodki iz drugih finančnih instrumentov in naložbenih nepremičnin

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Odhodki za obresti</b>	<b>7</b>	<b>66</b>
Odhodki za obresti od podrejenih obveznosti	2	4
Odhodki za obresti od posojil, obveznic in drugih obveznosti	-	57
od tega: odhodki za obresti od finančnih obveznosti po odplačni vrednosti v zvezi z naložbenimi pogodbami	-	54
Odhodki za obresti za plačila najemnin	5	5
<b>Drugi odhodki</b>	<b>11</b>	<b>13</b>
Depreciacija naložbenih nepremičnin	8	10
Odhodki iz naložbenih nepremičnin	3	3
<b>Realizirane izgube</b>	<b>59</b>	<b>26</b>
Realizirane izgube za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	57	24
Realizirane izgube drugih terjatev	2	2
<b>Nerealizirane izgube</b>	<b>36</b>	<b>1</b>
Nerealizirane izgube za prodajo razpoložljivih instrumentov za varovanje pred tveganjem	36	1
<b>Izgube zaradi oslabitve</b>	<b>16</b>	<b>45</b>
Oslabitev naložbenih nepremičnin	2	1
Oslabitev posojil in terjatev	8	28
Oslabitev za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	5	14
Oslabitev drugih terjatev	1	2
<b>Skupaj</b>	<b>129</b>	<b>151</b>

Bistveno znižanje odhodkov iz naslova obresti od finančnih obveznosti po odplačni vrednosti v zvezi z vlagateljskimi stiki je povezano z dekonsolidacijo sklada Transformed v letu 2021.

### F.24 Stroški pridobivanja zavarovanj in upravni stroški

(v milijonih EUR)	Segment neživljenjskega zavarovanja		Segment življenjskega zavarovanja		Finančni segment		Skupaj	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Provizije in drugi stroški pridobivanja</b>	<b>603</b>	<b>572</b>	<b>179</b>	<b>156</b>	-	-	<b>782</b>	<b>728</b>
Bruto stroški pridobivanja in druge provizije	659	614	196	169	-	-	855	783
Pozavarovalna provizija	(56)	(42)	(17)	(13)	-	-	(73)	(55)
<b>Stroški upravljanja naložb</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	-	-	<b>6</b>	<b>7</b>
<b>Drugi upravni stroški</b>	<b>188</b>	<b>179</b>	<b>80</b>	<b>78</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>301</b>	<b>289</b>
<b>Skupaj</b>	<b>794</b>	<b>754</b>	<b>262</b>	<b>238</b>	<b>33</b>	<b>32</b>	<b>1.089</b>	<b>1.024</b>

Drugi upravni stroški so sestavljeni predvsem iz plač, najema zgradb in pisarn ter IT-stroškov.



## F.25 Drugi stroški

(v milijonih EUR)	2021	2020
Amortizacija neopredmetenih sredstev	91	97
Oslabitev dobrega imena in druga neopredmetena sredstva	-	4
Depreciacija opredmetenih osnovnih sredstev	11	11
Depreciacija opredmetenih osnovnih sredstev, ki so predmet najema	23	24
Odhodki opredmetenih osnovnih sredstev	2	1
Odhodki iz opredmetenih osnovnih sredstev, ki so predmet najema	1	1
Izgube iz naslova tujih valut	-	3
Stroški prestrukturiranja in razporeditev v druge rezervacije	9	20
Sprememba rezervacij za obveznosti	9	1
Stroški dejavnosti storitev in pomoči ter stroški, nastali v imenu tretjih oseb	6	5
Drugi tehnični stroški	99	85
Stroški posedovanja	34	32
Drugi odhodki	64	69
<b>Skupaj</b>	<b>349</b>	<b>353</b>

Drugi zavarovalni odhodki iz leta 2021 med drugim vključujejo gasilsko pristojbino v višini 16 milijonov EUR (2020: 15 milijonov EUR), prispevke, plačane zakonodajalcem na področju zavarovanja v višini 7 milijonov EUR (2020: 6 milijonov EUR), stroške v zvezi z vladnim jamstvenim skladom v višini EUR 3 milijone (2020: 1 milijon EUR), uporabljenih za kritje poškodb iz zavarovanja za avtomobilsko odgovornost zaradi neznanih ali nezavarovanih voznikov in odpovedi obračunanih premij v preteklih letih v višini 3 milijone EUR (2020: 3 milijone EUR).

## F.26 Davki od dohodka

Naslednja tabela prikazuje razčlenitev davkov od dohodka, pripoznanih v izkazu poslovnega izida:

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Kratkoročni davki od dohodka</b>	<b>135</b>	<b>133</b>
Češka republika	57	82
Bolgarija	18	22
Madžarska	6	6
Poljska	14	7
Slovaška	26	8
Druge države	14	8
<b>Davki od dohodka v zvezi s preteklim obdobjem</b>	<b>(3)</b>	<b>(1)</b>
Češka republika	(2)	(1)
Druge države	(1)	-
<b>Odloženi davki od dohodka</b>	<b>(86)</b>	<b>(54)</b>
Češka republika	(88)	(40)
Bulgaria	4	(1)
Madžarska	(1)	(1)
Poljska	-	(8)
Slovaška	-	(1)
Druge države	(1)	(3)
<b>Skupaj</b>	<b>46</b>	<b>78</b>

Davčni organi na območjih, na katerih delujejo subjekti v Skupini, lahko kadar koli pregledajo poslovne knjige in evidence subjektov v Skupini v splošnem obdobju od 3 do 10 let (odvisno od davčne jurisdikcije), po poročanem davčnem letu, in lahko naložijo dodatne odločbe o odmeri davka in kazni. Upravi Skupine niso znane okoliščine, ki bi v zvezi s tem lahko povzročile morebitno materialno obveznost.

Višji odhodek za tekoči davek od dohodka na Slovaškem je vezan na davek, plačan zaradi prenosa portfelja na družbo Generali Česká pojišťovna v višini 16 milijonov EUR. To se na ravni skupine kompenzira z gibanjem odloženega davka v Češki republiki v višini 13 milijonov EUR. Razlika je prisotna zaradi različnih davčnih stopenj na Slovaškem v primerjavi s Češko (kar kaže, da je novoustanovljena slovaška podružnica obdavčena na Slovaškem in Češkem).

Nižji odhodek za tekoči davek od dohodka na Češkem je povezan s spremembo davčne osnove zavarovalnih obveznosti, izračunane v skladu z evropsko direktivo Solventnost II, pri čemer zamenja tekočo knjigovodsko vrednost, o kateri se poroča v skladu z Zakonom o računovodstvu in z enkratnim pozitivnim učinkom zneska za plačilno sposobnost zavarovalnih obveznosti v zvezi s poslovno združitvijo.

Za gibanje odloženih davkov v Češki republiki preverite tabelo F.26.1.

Spodnja tabela prikazuje davčne stopnje v izbranih državah:

	2021	2020
Češka republika	19 %	19 %
Bolgarija	10 %	10 %
Madžarska	9 %	9 %
Poljska	19 %	19 %
Slovaška	21 %	21 %
Romunija	16 %	16 %
Srbija	15 %	15 %
Slovenija	19 %	19 %

Spodnja tabela prikazuje uskladitev med pričakovanim in dejanskim davkom od dohodka, ki temelji na 19-odstotni davčni stopnji, ki se uporablja na Češkem.

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Pričakovana stopnja davka od dohodka</b>	<b>19,0 %</b>	<b>19,0 %</b>
<b>Dobiček pred davki</b>	<b>554</b>	<b>537</b>
<b>Pričakovani odhodek za davek od dohodka (ugodnost)</b>	<b>105</b>	<b>102</b>
Učinek razlike v davčni stopnji v tujini	(5)	7
Učinek posebne (nižje) davčne stopnje	(3)	(18)
Neobdavčen dohodek in druge postavke za zvišanje davka	(43)	(31)
Neodbitni izdatki in druge postavke za znižanje davka	4	6
Učinek davčnih izgub	(1)	-
Davek od dohodka v tujini	3	3
Davki od dohodka za pretekla leta	(2)	(1)
Other	(12)	10
<b>Davčni odhodek</b>	<b>46</b>	<b>78</b>
<b>Efektivna davčna stopnja</b>	<b>8,3 %</b>	<b>14,5 %</b>

Na efektivno davčno stopnjo v letu 2021 vpliva enkratno pozitiven učinek zneska plačilne sposobnosti zavarovalnih obveznosti v zvezi s poslovno združitvijo in zaradi različnih davčnih predpisov na Slovaškem v primerjavi s Češko, ki daje pravico do pripoznanja odložene terjatve za davek na podlagi različnih davkov, ki jih je treba plačati v prihodnosti. To je vključeno v vrstico Neobdavčen dohodek in druge postavke za znižanje davka.

#### F.26.1 Odloženi davek

(v milijonih EUR)	Odložene terjatve za davek		Odložene terjatve za davek	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Neopredmetena sredstva	59	32	(77)	(82)
Zemljišča in zgradbe	-	-	(11)	(11)
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	57	29	(71)	(76)
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	2	1	(9)	(10)
Terjatve	5	4	-	-
Odloženi stroški pridobivanja	-	-	(16)	-
Zavarovalne rezervacije	120	43	(5)	(5)
Obveznosti	26	27	-	-
Prenos davčnih izgub v prihodnje obdobje	3	6	-	-
Prehodno nezaračunani prihodki in predplačila	1	4	(6)	(5)
Drugo	19	20	(2)	(5)
<b>Skupaj odložene terjatve/obveznosti za davek pred pobotom</b>	<b>292</b>	<b>166</b>	<b>197</b>	<b>(194)</b>
Odbitek davka	(69)	(75)	69	75
<b>Čista odložena terjatev/obveznost za davek</b>	<b>223</b>	<b>91</b>	<b>(128)</b>	<b>(119)</b>
<b>Trenutni del</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Nekratkoročni del</b>	<b>223</b>	<b>91</b>	<b>(128)</b>	<b>(119)</b>

V skladu z metodo obveznosti po bilanci stanja je znesek obračunanega odloženega davka osnovan na pričakovanem načinu realizacije oziroma poravnave knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti z uporabo davčnih stopenj, ki so veljale ali so v bistvu veljale ob koncu poročevalskega obdobja.

Povečanje terjatve za odloženi davek iz zavarovalnih rezervacij v letu 2021 je predvsem posledica spremembe davčne vrednosti zavarovalnih rezervacij na Češkem v višini 49 milijonov EUR in različnih davčnih pravil na Slovaškem in Češkem glede na davčno osnovo zavarovalnih rezervacij v višini 14 milijonov evrov.

Povečanje terjatve za odloženi davek od neopredmetenih sredstev se nanaša na razliko med čistimi sredstvi, ki jih je družba Generali Česká pojišťovna pridobila od družbe Generali Poist'ovňa, a.s., in plačano nakupno ceno, ki nadomesti odhodek od tekočega dohodka, plačan na Slovaškem.

Spremembe stanja neto odloženega davka so prikazane v naslednji tabeli:

(v milijonih EUR)	Čista odložena terjatev/obveznost za davek	
	2021	2020
<b>Stanje na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>(28)</b>	<b>(61)</b>
Odloženi davek za obdobje	86	54
Odloženi davek, pripoznan neposredno v kapitalu	41	(14)
<b>Skupaj odloženi davek iz dohodka za obdobje</b>	<b>127</b>	<b>40</b>
Razlike v prevedbi valut	(4)	(7)
<b>Stanje ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>95</b>	<b>(28)</b>

Skupina ni pripoznala terjatev za odloženi davek v višini 30 milijonov EUR (2020: 33 milijonov EUR) iz naslova odbitnih začasnih razlik (neizkoriščenih davčnih izgub), saj njihova unovčitev za nekatere posamezne subjekte v Skupini ni verjetna. Davčne izgube teh subjektov ni mogoče pobotati z obdavčljivimi dobički drugih subjektov v Skupini.

Zastarelost prenesenih neizrabljenih davčnih izgub je prikazana v naslednji tabeli:

(v milijonih EUR)	Nepriznane začasne razlike	
	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Poteče čez 1 leto	2	9
Poteče med 1 in 3 leti	3	3
Poteče med 3 in 5 leti	11	5
Poteče v več kot 5 letih	13	16
Poteče v nedoločenem času	1	-
<b>Skupaj</b>	<b>30</b>	<b>33</b>

## F.27 Plačila na podlagi delnic

Izbrani člani vodstva skupine so upravičenci do dolgoročnega načrta spodbud (LTI) Skupine Generali.

LTI predstavlja dolgoročne variabilne prejemke v obliki večletnih načrtov, ki jih občasno potrdijo pristojni organi in se lahko naslovijo na direktorje, vodje s strateškimi odgovornostmi in druge zaposlene v Skupini Generali; lahko temeljijo na izplačilu gotovine ali finančnih instrumentih.

Načrt LTI 2018 je v prvi polovici leta v celoti dosegel svojo ustrezno sestavino stroškov, pri čemer je zaključil dodelitev lastniških instrumentov po preverjanju ravni uspešnosti Skupine v smislu poslovnega ROE in relativnega TSR.

Načrta LTI za leti 2019 in 2020, ki sta trenutno v teku, lahko povzročita dodelitev delnic v letih 2022 oziroma 2023, odvisno od ravni uspešnosti skupine (določeno s primerjavo razponov operativnega ROE, neto ROE, rasti EPS in relativnega TSR) in preseganje najnižje ravni, kjer je to zahtevano v smislu regulativnega količnika plačilne sposobnosti.

Nov dolgoročni načrt spodbud na podlagi delnic družbe Assicurazioni Generali S.p.A. – Group Long Term Incentive (LTI) 2021 – je bil predložen v potrditev skupščini delničarjev.

V skladu s tržnimi praksami in pričakovanji vlagateljev se delnice dodelijo in dajo na razpolago upravičencem v odloženem dolgoročnem časovnem obdobju, pod pogojem, da so izpolnjeni pogoji poslovanja Skupine (neto lastniški denarni tok in relativni TSR) in dosežena minimalna raven regulativnega količnika plačilne sposobnosti kot edinega praga dostopa, kot je podrobno opisano spodaj.

Načrt temelji na naslednjih bistvenih vidikih:

- spodbuda, povezana z doseganjem ciljev, se izplača z dodelitvijo navadnih delnic družbe Assicurazioni Generali S.p.A.;
- za pravico do prevzema delnic velja vstopni prag, ki ga letno določi upravni odbor in predstavlja predhodni pogoj;
- cilji, ki so predmet izplačila stimulacije, so finančni cilji skupine in so opredeljeni na začetku obdobja uspešnosti ter so skladni s strateškimi dolgoročnimi načrti Skupine.

Največje število delnic, ki jih je mogoče dodeliti, je določeno na začetku načrta. Največji možni bonus, ki se izplača v delnicah, je enak 175 % bruto fiksnega prejemka članov skupine Global Leadership Group (GLG) (ali drugačnemu odstotku glede na vlogo upravičenca); zato je največje število delnic, ki jih je mogoče dodeliti, rezultat količnika med največjim bonusom in vrednostjo

delnice, pri čemer se slednja izračuna kot povprečna cena delnice v treh mesecih pred sejo upravnega odbora, sklicano za odločanje o osnutku obveznih računovodskih izkazov matične družbe in konsolidiranih računovodskih izkazov za leto pred tem, ko se načrt začne.

Glede na način in časovni okvir za podelitev delnic se razlikujejo po:

- generalni direktor/izvršni direktor Skupine in člani upravnega odbora Skupine:
  - ob koncu triletnega obdobja uspešnosti se podeli 50 % delnic, ki so nastale na podlagi izpolnjenih ciljev; 25 % jih je takoj na voljo (da se upravičencem omogoči pokritje davkov, povezanih z nepovratnimi sredstvi), za preostalih 25 % pa velja enoletno obdobje vezanosti;
  - preostalih 50 % obračunanih delnic je predmet nadaljnjih dveh let odloga, med katerima lahko obračunani znesek postane enak nič, če ni dosežen prag regulativnega količnika plačilne sposobnosti, določenega z načrtom, ali če pride do malusa, predvidenega v načrtu. Po preverjanju, ali je omenjena mejna raven dosežena in je malus odsoten, in pod pogojem, da je na ta dan upravičenec v razmerju z družbo (ali z drugimi družbami v Skupini), se podeli preostalih 50 % obračunanih delnic; 25 % jih je takoj na voljo (da se upravičencem omogoči pokritje davkov, povezanih z nepovratnimi sredstvi), za preostalih 25 % pa velja enoletno obdobje vezanosti;
- preostali ključni zaposleni, GLG, direktorji in talenti:
  - ob koncu triletnega obdobja uspešnosti bo podeljenih 100 % obračunanih delnic, od tega jih je 50 % takoj na voljo (da se upravičencem omogoči pokritje davkov, povezanih z donacijo), za preostalih 50 % pa velja dveletno obdobje vezanosti.

Raven uspešnosti je izražena kot odstotek uresničene ravni neto povprečne donosnosti ROE, rasti EPS in ustreznega TSR ter se določi glede na dve neodvisni košarici. Končni rezultati v vsaki košarici so izračunani z uporabo pristopa linearne interpolacije. Poleg tega je bil od načrta iz leta 2021 dalje uveden multiplikator/reduktor, katerega vrednost je lahko med 0,8 in 1,2 in odraža položaj Skupine Generali v dveh glavnih tržnih referenčnih kazalnikih trajnosti.

Upravni odbor v vsakem letu načrta in ob koncu triletnega obdobja izvajanja oceni stopnjo, do katere je bil uresničen prag dostopa, opredeljen v smislu regulativnega količnika plačilne sposobnosti, ki je enak 130 % – meja, določena glede na raven trdne omejitve, opredeljene v Okviru nagnjenosti k tveganju Skupine – ali alternativni odstotek, ki ga lahko občasno izbere upravni odbor. To vrednotenje je mehanizem malusa, na podlagi katerega lahko upravni odbor število delnic, ki jih je treba dokončno podeliti, zmanjša ali določi na nič, če je regulativni količnik plačilne sposobnosti nižji od določenega praga. Upravni odbor ima tudi pravico določiti zmanjšano število delnic za dokončno dodelitev, če bo regulativni količnik plačilne sposobnosti nižji od mehke meje, določene z okvirom nagnjenosti k tveganju, ki znaša 150 % – v vsakem primeru pa je višje od 130 %.

Vsekakor pa v primeru bistvenega poslabšanja kapitalskega in finančnega položaja družbe Generali spodbuda ne bo izplačana. Vsak izplačan znesek bo podvržen vračilu, če bi se pozneje ugotovilo, da je obravnavana uspešnost netrajna ali neučinkovita zaradi namerne kršitve ali hude malomarnosti.

V skladu s tem, kar je bilo že vzpostavljeno za obstoječe načrte, ima načrt 2021 enakovreden mehanizem dividend na podlagi dodeljenih dividend v obdobju uspešnosti. Zlasti če bi se skupščina odločila za razdelitev dividend v korist delničarjev v triletnem referenčnem obdobju, se ob izteku takšnega triletnega referenčnega obdobja določi dodatno število delnic glede na skupne dividende, dodeljene v triletnem referenčnem obdobju, ki se dodelijo v korist upravičencev. Tako določeno dodatno število delnic se dodeli sočasno in v razmerju z drugimi delnicami, dodeljenimi v korist vsakega upravičenca, ob upoštevanju istih omejitev (obdobje razpolaganja) in se določi glede na vrednost delnic ob dodelitvi načrta, ki se izračuna kot povprečna cena delnice v treh mesecih pred sejo upravnega odbora, sklicano za odločanje o osnutku obveznih računovodskih izkazov matične družbe in konsolidiranih računovodskih izkazov za leto pred tem, ko se načrt začne.

Največje dovoljeno število delnic je 12.100.000, kar predstavlja 0,77 % trenutnega osnovnega kapitala.

V skladu s prejšnjimi načrti se lahko načrt LTI za leto 2021 obravnava kot plačilo na podlagi delnic, poravnano s kapitalom, ki se uvršča v področje uporabe MSRP 2, ki zagotavlja model merjenja datuma podelitve, ki skuša zajeti vrednost pogojne pravice do delnic, objavljenih na datum podelitve, v obsegu, v katerem obljube postanejo upravičenost nasprotne stranke, ne pa vrednost vseh končno dodeljenih delnic.

Pogoj, povezan z relativnim TSR, se konfigurira kot tržni pogoj, drugi zgoraj omenjeni pogoji pa se štejejo za zmogljivost ali kot pogoj storitve.

Poštena vrednost pravice do brezplačnih delnic glede na razmere na trgu je ocenjena na datum podelitve s pomočjo statističnega modela, ki ocenjuje statistično verjeten položaj relativnega TSR delnice družbe Generali v primerjavi s skupino izbranih družb.

Poštena vrednost pravice do bonusa, ki je povezana s tržnimi razmerami, se izračuna tako, da se terminska cena prenosljivih delnic (ob upoštevanju obdobja vezanosti, določenega z načrtom za različne vrste upravičencev) pomnoži na datum dodelitve z razmerjem izplačil količnika relativnega TSR. Takšno izplačilo je določeno kot povprečje izplačil, ki izhajajo iz obdelave serije scenarijev s pomočjo statističnega modela. Izplačilo posamezne simulacije je enako nič v primeru pozicioniranja TSR delnic družbe Generali pod mediano skupine primerljivih družb, medtem ko je pozitivno v primeru pozicioniranja TSR delnic družbe Generali nad mediano skupine primerljivih družb. Največje izplačilo se prizna v primeru relativne vrednosti TSR delnic družbe Generali nad 90. percentilom.

Ocenjena poštena vrednost načrta LTI 2021 na datum podelitve pravice do bonusa glede na raven uspešnosti v zvezi z relativnim TSR je 10,17 EUR glede na člane kategorije GLG.

S tem povezani stroški na celotnem načrtu se dobijo tako, da se poštena vrednost, omenjena zgoraj, pomnoži s številom pravic, povezanih s tržnim stanjem, ki se dodelijo na podlagi izpolnjevanja odmernega pogoja.

Podoben izračun je bil uporabljen za del bonusa, povezan z neto lastniškim denarnim tokom (NHCF), pri čemer je bilo izplačilo opredeljeno z linearno interpolacijo, uporabljeno za raven uspešnosti, ki se šteje za najbolj verjetno. Razpon, ki se uporablja za linearno interpolacijo NHCF, je vključen med najvišjim izplačilom, dodeljenim v primeru ravni, ki je enaka ali večja od 8,1 milijarde EUR, in izplačilom enakim 0 v primeru ravni, ki je enaka ali nižja od 6,6 milijarde EUR. Vrednost, ki jo prevzame multiplikator/reduktor ESG, dobimo z uporabo linearne interpolacije, na podlagi katere se faktorju glede na pozicioniranje skupine v okviru glavnih kazalnikov trajnosti pripiše vrednost med 0,8 in 1,2.

Nazadnje so bili stroški, povezani s priznanjem dividend, izplačanih v triletnem obdobju (t. i. dividendni ustreznik), ocenjeni z uporabo ocenjene dividende na pričakovano število delnic, ki bodo dodeljene v okviru načrta, na podlagi ocenjene stopnje uresničitve, kot je opisano zgoraj.

Finally, the cost related to the recognition of dividends paid during the three-year period (so called dividend equivalent) was estimated by applying an estimated dividend to the expected number of shares to be assigned under the plan, based on the degree of achievement assessed as above described.

Skupni stroški načrtov LTI 2018, 2019, 2020 in 2021, delniškega načrta v korist generalnega direktorja/izvršnega direktorja Skupine in delniškega načrta za zaposlene v Skupini (WE SHARE) so razporejeni v obdobju zapadlosti (odmerna doba) z ustreznim povečanjem kapitala od prvega proračunskega leta, v katerem se ocenjujejo ravni uspešnosti dalje.

Stroški, povezani z zgoraj omenjenimi neporavnanimi načrti, ki so bili priznani v obdobju, so znašali 4 milijone EUR (2020: 4 milijone EUR), kapitalske rezerve za plačila na podlagi delnic pa so 31. decembra 2021 znašale 8 milijonov EUR (2020: 9 milijonov EUR).

## F.28 Informacije o zaposlenih

Število zaposlenih je predstavljeno v naslednji tabeli:

	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Poslovodje	266	277
Zaposleni	9.482	9.636
Prodajalci	2.618	2.826
Drugi	11	11
<b>Skupaj</b>	<b>12.377</b>	<b>12.750</b>

Stroški osebja so predstavljeni v naslednji tabeli:

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Plače</b>	<b>281</b>	<b>271</b>
<b>Obvezni prispevki za socialno varnost</b>	<b>62</b>	<b>66</b>
od tega pokojninski načrt s prispevki, ki ga določa država	22	20
<b>Drugi</b>	<b>25</b>	<b>26</b>
od tega prispevki v zasebne pokojninske sklade	2	2
<b>Skupaj</b>	<b>368</b>	<b>363</b>

Glede na računovodstvo funkcionalnih oddelkov so stroški osebja razporejeni na njihove funkcionalne oddelke in prikazani v okviru veljavnih stroškov pridobivanja, stroškov obravnave zahtevkov, upravnih stroškov in drugih stroškov.

Obvezni prispevki za socialno varnost so v glavnem sestavljeni iz prispevkov v pokojninske načrte, ki jih določa država.

Drugi odhodki vključujejo stroške zdravstvenih in socialnih programov skupine (npr. zdravstveni program za vodje, zdravniški pregled zaposlenih in socialne prejemke).

Obvezni prispevki za socialno varnost so v glavnem sestavljeni iz prispevkov v pokojninske načrte, ki jih določa država.

Drugi odhodki vključujejo stroške zdravstvenih in socialnih programov skupine (npr. zdravstveni program za vodje, zdravniški pregled za zaposlene in socialni prejemki).

## F.29 Obračunavanje varovanja pred tveganjem

### F.29.1 Varovanje poštene vrednosti

#### Varovanje pred valutnim tveganjem

Od 1. oktobra 2008 nekatere družbe v Skupini uporabljajo obračunavanje varovanja pred valutnimi tveganji (tveganje FX). Skupina uporablja varovanje poštene vrednosti.

Rezultat naložbene strategije Skupine je naložbeni portfelj, ki ga sestavljajo vrednostni papirji, denominirani v različnih valutah. Po drugi strani pa je valuta obveznosti Skupine funkcionalna valuta posameznih odvisnih družb. V skladu s politiko tveganja Skupine so vsi ti instrumenti dinamično varovani pred tveganji v funkcijski valuti svojih odvisnih družb preko deviznih izvedenih finančnih instrumentov.

Obračunavanje varovanja pred tveganjem se uporablja selektivno za posamezne odvisne družbe. Za subjekte, ki uporabljajo obračunavanje varovanja pred tveganjem, je za izbrane naložbe v tuji valuti (tj. enote naložbenih skladov, lastniški vrednostni papirji/delnice itd.) uvedeno varovanje v tuji valuti, da se v celoti zavaruje predhodno valutno tveganje. Cilj vzpostavljenega postopka je doseči visoko učinkovitost varovanja pred tveganjem.

Valutna razlika pri varovanih finančnih sredstvih in obveznostih ter instrumentih za varovanje pred tveganjem, razen lastniških vrednostnih papirjev/delnice, razvrščenih v portfelj razpoložljivih za prodajo, je prikazana v izkazu poslovnega izida v skladu z MRS 39. O prevrednotenju valutnih sredstev za lastniške vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, vključene v obračunavanje varovanja pred tveganjem, se v izkazu poslovnega izida poroča pod »Drugi prihodki« – »Dobički iz tujih valut« ali »Drugi odhodki« – »Izgube iz tujih valut«.

#### Pred tveganjem varovane postavke

Obračunavanje varovanja pred tveganjem se uporablja v vsaki odvisni družbi posebej. Na splošno so pred tveganjem varovane postavke sestavljene iz izbranih neizpeljanih finančnih sredstev in finančnih obveznosti, denominiranih ali izpostavljenih v tujih valutah (glede na funkcionalno valuto vsake odvisne družbe), razen:

- finančna sredstva, ki podpirajo produkte, povezane z enotami;
- druge posebne izključitve, vnaprej določene s strategijo upravljanja naložb.

Pred tveganjem varovane postavke v okviru računovodskega in ekonomskega varovanja pred tveganjem vključujejo finančna sredstva, razvrščena v kategorijo razpoložljivih za prodajo, pošteno vrednost v poslovnem izidu, druge naložbe ter denarna sredstva in denarne ustreznike. Zavarovane postavke lahko vključujejo finančne obveznosti v primeru določenih prejetih zavarovanj.

#### Instrumenti za varovanje pred tveganjem

Instrumenti za varovanje pred tveganjem so opredeljeni kot vsi izpeljani valutni instrumenti razen opcij, od 1. 10. 2015 dalje pa se sem uvrščajo tudi izbrane finančne obveznosti v tuji valuti (kot so nakupno/prodajne transakcije).

31. decembra so bile pred tveganjem varovane postavke in instrumenti za varovanje pred tveganjem naslednji:

(v milijonih EUR)	Poštena vrednost na dan 31. 12. 2021	Devizni dobički/izgube za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2021
<b>Pred tveganjem varovane postavke</b>		
Delnice, obveznice, enote investicijskih skladov	1,453	(10)
Vezani depoziti, tekoči bančni računi in drugo	60	(2)
Zavarovalne obveznosti	(321)	(1)
<b>Instrumenti za varovanje pred tveganjem</b>		
Izvedeni finančni instrumenti	19	15
Finančne obveznosti (posli nakupa in prodaje)	321	(1)

(v milijonih EUR)	Poštena vrednost na dan 31. 12. 2020	Devizni dobički/izgube za obdobje od 1. 1. do 31. 12. 2020
<b>Pred tveganjem varovane postavke</b>		
Delnice, obveznice, enote investicijskih skladov	1,348	2
Vezani depoziti, tekoči bančni računi in drugo	26	2
Zavarovalne obveznosti	(39)	-
<b>Instrumenti za varovanje pred tveganjem</b>		
Izvedeni finančni instrumenti	29	17
Finančne obveznosti (posli nakupa in prodaje)	(8)	(21)

Oceno učinkovitosti varovanja pred tveganjem in morebitno prilagoditev strategije dinamičnega varovanja pred tveganjem izvajajo odvisne družbe mesečno. V letih 2021 in 2020 je bilo varovanje pred tveganjem Skupine za vsak mesec ocenjeno kot učinkovito v skladu z MSRP.

## Varovanje pred obrestnim tveganjem

Od 1. julija 2011 se obračunavanje varovanja pred tveganjem uporablja za izvedene finančne instrumente, ki ščitijo obrestno izpostavljenost obrestonosnih finančnih sredstev nekaterih družb v Skupini. Skupina uporablja varovanje poštene vrednosti.

Skupina je vpeljala strategijo obvladovanja tveganj za obrestno tveganje. Cilj naložbene strategije in strategije varovanja pred tveganjem je stalno obvladovanje tveganosti celotne pozicije iz naslova obrestne mere. Skupina ta cilj dosega z dinamično strategijo. Obračunavanje varovanja pred tveganjem se uporablja selektivno za posamezne odvisne družbe.

Sprememba poštene vrednosti izvedenih finančnih instrumentov za prodajo obrestnih mer in finančnih sredstev, ki se obrestujejo po PVIPI, je prikazana v izkazu poslovnega izida v skladu z MRS 39. Sprememba poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih obrestonosnih finančnih sredstev, ki jih je mogoče pripisati obrestnemu tveganju, je znotraj obračunavanja varovanja pred tveganjem prikazano v izkazu poslovnega izida kot drugi prihodki iz finančnih instrumentov in drugih naložb ali drugi odhodki za finančne instrumente in druge naložbe.

### Pred tveganjem varovane postavke

Skupina določi skupino instrumentov s stalnim donosom kot pred tveganjem varovano postavko. Pred tveganjem varovane postavke vključujejo finančna sredstva, razvrščena v kategorijo sredstev, razpoložljivih za prodajo. Pred tveganjem varovane postavke ne vključujejo finančnih obveznosti.

### Instrumenti za varovanje pred tveganjem

Instrumenti za varovanje pred tveganjem so opredeljeni kot skupina izvedenih finančnih instrumentov na obrestno mero. Izvedeni finančni instrumenti so v celoti opredeljeni kot instrumenti za varovanje pred tveganjem.

Sredstva in izpeljane finančne instrumente v skladu s to definicijo je mogoče kadar koli jasno opredeliti. 31. decembra so bile pred tveganjem varovane postavke in instrumenti za varovanje pred tveganjem naslednji:

(v milijonih EUR)	Poštena vrednost na dan 31. 12. 2021	Sprememba poštene vrednosti, ki jo je mogoče pripisati obrestnemu tveganju za obdobje od 1.1. to 31. 12. 2021
Instrumenti s stalnim donosom	574	(37)
Izvedeni finančni instrumenti	18	36

(v milijonih EUR)	Poštena vrednost na dan 31. 12. 2020	Sprememba poštene vrednosti, ki jo je mogoče pripisati obrestnemu tveganju za obdobje od 1.1. to 31. 12. 2020
Instrumenti s stalnim donosom	1,528	55
Izvedeni finančni instrumenti	(58)	(49)

Oceno uspešnosti varovanja pred tveganjem in morebitno prilagoditev strategije dinamičnega varovanja pred tveganjem izvaja Skupina mesečno. V letu 2021 je bilo varovanje pred tveganjem Skupine ocenjeno kot učinkovito za vsak mesec v skladu z MSRP.

## F.29.2 Varovanje denarnega toka pred tveganjem

### Varovanje pred valutnim tveganjem

Odvisne družbe družbe Generali CEE Holding B.V. («GCEE») vlagajo v nepremičnine v skladu s svojo strateško razporeditvijo sredstev. Te naložbe so večinoma v obliki nepremičnin SPV (kolesje za poseben namen), ki so v celoti (glede na posamezno vrsto) konsolidirane na ravni GCEE.

Nepremičnine se nahajajo na Češkem in njihova funkcionalna valuta je CZK, vendar se prihodki od najemnin, ki jih ustvarjajo, večinoma realizirajo v EUR. Strategija obvladovanja tveganja je zmanjšati volatilnost v zaslužkih RE SPV, ki izhajajo iz spremembe menjalnega tečaja CZK/EUR. Zato je odprta valutna pozicija zaprta z valutnimi izvedenimi finančnimi instrumenti.

Da bi čim bolj zmanjšali količino instrumentov ter zaradi razpoložljivosti denarja, potrebnega za upravljanje zavarovanja in operativnih stroškov, je bilo odločeno, da se celotno valutno izpostavljenost zavaruje na ravni GCEE kot matične družbe s funkcionalno valuto CZK.

GCEE transakcijo razvršča kot varovanje prihodkov od najemnin pred tveganjem (varovanje denarnega toka pred tveganjem). Obračunavanje varovanja pred tveganjem se uporablja od 31. oktobra 2019, pred tveganjem varovani denarni tokovi pa naj bi se pojavili do konca decembra 2056.

### Pred tveganjem varovana postavka

Pred tveganjem varovana postavka je zelo verjeten prihodek od najemnin iz pogodb, sklenjenih v evrih. Obdobje trenutno veljavnih najemnih pogodb je bistveno krajše od dobe koristnosti zgradb. Družba namerava tudi v prihodnje skleniti najemne pogodbe v evrih. Pred tveganjem varovana postavka je tako sestavljena iz dveh delov:

- denarni tok v zvezi z obstoječimi najemnimi pogodbami,

- denarni tok v zvezi z najemnimi pogodbami, sklenjenimi v prihodnosti (po izteku trenutnih najemnih pogodb).

### Instrumenti za varovanje pred tveganjem:

Običajno se valutne zamenjave ali terminski posli za tuje valute uporabljajo kot instrumenti za varovanje pred tveganjem. Obdobje zamenjav/terminskih poslov je bistveno krajše od roka varovanega denarnega toka pred tveganjem iz naslova najemnin zaradi več razlogov, kot so nedosegljivost tako dolgega instrumenta na finančnem trgu, strategija varovanja pred tveganjem ali tveganje oblikovanja cen ob prenosu. Samo promptna komponenta vsakega izpeljanega valutnega finančnega instrumenta je označena kot instrument za varovanje pred tveganjem. Termimska komponenta in časovna vrednost izpeljanega finančnega instrumenta je izključena iz določitve in se tako pripozna v izkazu poslovnega izida.

### Preizkus potencialne uspešnosti varovanja pred tveganjem

GCEE pričakuje, da bo razmerje varovanja pred tveganjem učinkovito skozi celotno življenjsko dobo in da bodo spremembe promptne komponente prihodkov od najemnin v evrih izravnane s prevrednotenjem promptne komponente valutnih izvedenih finančnih instrumentov.

Varovanje pred tveganjem je učinkovito, če je vsota varovanega denarnega toka pred tveganjem enaka ali višja od zneska instrumenta za varovanje pred tveganjem.

Preizkus potencialne uspešnosti varovanja pred tveganjem na dan 31. decembra 2021:

(v milijonih EUR)		
Pred tveganjem varovan CF	Instrument za varovanje pred tveganjem	Učinkovitost
105	105	Učinkovito

Preizkus potencialne uspešnosti varovanja pred tveganjem na dan 31. decembra 2020:

(v milijonih EUR)		
Pred tveganjem varovan CF	Instrument za varovanje pred tveganjem	Učinkovitost
125	125	Učinkovito

### Retrospektivni preizkus uspešnosti varovanja pred tveganjem

Retrospektivni test na medmesečni ravni primerja spremembe promptne komponente instrumenta za varovanje pred tveganjem, ki izhajajo iz sprememb valutnega promptnega tečaja in spremembe promptne komponente pred tveganjem varovane postavke. Šteje se, da je varovanje pred tveganjem učinkovito, če je razmerje v območju 80 % –125 %.

Predpostavka o zelo verjetnih prihodkih od najemnin se potrди retrospektivno. GCEE primerja dejanske zaračunane najemnine in kumulativne modelirane prihodke od najemnin od začetka varovanja pred tveganjem. Namen tega preizkusa je dokazati predpostavko o zelo verjetnih prihodkih od najemnin, tj. dokazati, da je modeliran dohodek od najemnin že zbran. Če je ta pogoj izpolnjen, podpira predpostavko tudi za prihodnost, torej se bodo zbirali tudi dejansko modelirani prihodki od najemnin.

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Varovane najemnine pred tveganjem	3	4
Prejete dejanske najemnine	5	4
<b>Varovane najemnine pred tveganjem =&lt; Prejete dejanske najemnine</b>	<b>Da</b>	<b>Da</b>
Sprememba promptne komponente instrumenta za varovanje pred tveganjem	6	(4)
Change in spot component of hedged item	(6)	4
<b>Razmerje med spremembo instrumenta za varovanje pred tveganjem in spremembo pred tveganjem varovane postavke</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

V letu 2021 je bil dobiček v višini 6 milijonov EUR (2020: 4 milijone EUR izgube) pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu, od česar je bilo 2 milijona EUR izgube (2020: 3 milijone EUR dobička) prerazvrščenih v izkaz poslovnega izida.



### F.30 Pobotanje finančnih instrumentov

Naslednje tabele zagotavljajo podrobnosti v zvezi z učinkom ali potencialnim učinkom dogovorov o pobotu, vključno s pravicami do pobota, povezanimi s priznanimi finančnimi sredstvi in priznanimi finančnimi obveznostmi subjekta.

Na dan 31. decembra 2021 so bila finančna sredstva naslednja:

	Bruto zneski priznanih finančnih sredstev	Bruto zneski pripoznanih finančnih obveznosti, pobotani v bilanci stanja	Neto zneski finančnih sredstev, prikazani v bilanci stanja	Povezani zneski, ki niso pobotani v bilanci stanja		Neto znesek
				Finančni instrumenti	Prejeto zavarovanje z denarnimi sredstvi	
<b>(v milijonih EUR)</b>						
Izvedena finančna sredstva	362	(285)	77	(30)	(48)	(1)
Plačane terjatve iz naslova zavarovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti	19	-	19	(19)	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>381</b>	<b>(285)</b>	<b>96</b>	<b>(49)</b>	<b>(48)</b>	<b>(1)</b>

Na dan 31. decembra 2020 so bila finančna sredstva naslednja:

	Bruto zneski priznanih finančnih sredstev	Bruto zneski pripoznanih finančnih obveznosti, pobotani v bilanci stanja	Neto zneski finančnih sredstev, prikazani v bilanci stanja	Povezani zneski, ki niso pobotani v bilanci stanja		Neto znesek
				Finančni instrumenti	Prejeto zavarovanje z denarnimi sredstvi	
<b>(v milijonih EUR)</b>						
Izvedena finančna sredstva	363	(286)	77	(40)	(31)	6
Plačane terjatve iz naslova zavarovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti	27	-	27	(27)	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>390</b>	<b>(286)</b>	<b>104</b>	<b>(67)</b>	<b>(31)</b>	<b>6</b>

Na dan 31. decembra 2021 so bile finančne obveznosti naslednje:

	Bruto zneski priznanih finančnih obveznosti	Bruto zneski priznanih finančnih sredstev set pobotani v bilanci stanja	Neto zneski finančnih sredstev, prikazani v bilanci stanja	Povezani zneski, ki niso pobotani v bilanci stanja		Neto znesek
				Finančni instrumenti	Prejeto zavarovanje z denarnimi sredstvi	
<b>(v milijonih EUR)</b>						
Izvedene finančne obveznosti	(327)	285	(42)	30	19	7
<b>Skupaj</b>	<b>(327)</b>	<b>285</b>	<b>(42)</b>	<b>30</b>	<b>19</b>	<b>7</b>

Na dan 31. decembra 2021 so bile finančne obveznosti naslednje:

	Bruto zneski priznanih finančnih obveznosti	Bruto zneski priznanih finančnih sredstev set pobotani v bilanci stanja	Neto zneski finančnih sredstev, prikazani v bilanci stanja	Povezani zneski niso pobotani v bilanci stanja		Neto znesek
				Finančni instrumenti	Prejeto zavarovanje z denarnimi sredstvi	
<b>(v milijonih EUR)</b>						
Izvedene finančne obveznosti	(354)	286	(68)	40	27	(1)
<b>Skupaj</b>	<b>(354)</b>	<b>286</b>	<b>(68)</b>	<b>40</b>	<b>27</b>	<b>(1)</b>

Finančna sredstva in obveznosti se v konsolidiranem izkazu finančnega položaja pobotajo, kadar ima Skupina pravno uveljavljeno pravico do pobotanja in ima namen poravnati sredstvo in obveznost na neto osnovi ali hkrati unovčiti sredstvo in poravnati obveznost.

Skupina je predmet izvršljive glavne pogodbe o pobotu v obliki pogodbe ISDA z nasprotno stranko pri izvedenih finančnih instrumentih. Po določilih te pogodbe je pobotanje pogodb o izvedenih finančnih instrumentih dovoljeno le v primeru stečaja ali

neizpolnitve obveznosti katere koli pogodbene stranke. Za obvladovanje kreditnega tveganja nasprotne stranke, povezanega s posli z izvedenimi finančnimi instrumenti, sta stranki sklenili pogodbo o podpori zavarovanju s premoženjem.

## F.31 Zunajbilančne postavke

### F.31.1 Zaveze

Na dan 31. decembra 2021 je Skupina imela na podlagi naložbenih pogodb v višini 112 milijonov EUR (2020: 132 milijonov EUR) zavezo, da bo zagotovila dodatni prispevek v sklade zasebnega kapitala.

### F.31.2 Zastavljena sredstva in zavarovanja

V zvezi s zavarovanjem za transakcije z izvedenimi finančnimi instrumenti je treba opozoriti, da za izpeljane finančne instrumente, ki se prodajajo na prostem trgu, veljajo glavne pogodbe o pobotu. Skupina zlasti zahteva, da se za vsako transakcijo z izvedenimi finančnimi instrumenti sprejme tako imenovana glavna pogodba ISDA (ali enakovredna pogodba), vključno z dvostranskimi klirinškimi pogodbami, in priloga o kreditni podpori ISDA (ali enakovredna pogodba), da se zmanjša tveganje nasprotne stranke. Poleg tega Skupina zahteva, da se tovrstne transakcije izvajajo samo z nasprotnimi strankami, ki jih dopuščajo notranje politike obvladovanja tveganj.

Te pogodbe zahtevajo, da se pobot med izvedenimi finančnimi instrumenti odobri le v primeru stečaja ali neuspeha strank, za zmanjšanje kreditnega tveganja nasprotne stranke v zvezi s takšnimi transakcijami pa stranke podpišejo pogodbo o izmenjavi zavarovanja s premoženjem.

Rezultat teh pogodb je, da se neto izpostavljenost v izvedenih finančnih instrumentih približa nič, saj je nevtralizirana z danim ali prejetim zavarovanjem v denarnih sredstvih ali sredstvih, ki niso denarna.

Na dan 31. decembra 2021 je Skupina kot jamstvo zastavila premoženje v višini 22 milijonov EUR (2020: 88 milijonov EUR).

Poleg tega je Skupina na dan 31. decembra 2021 prejela finančna sredstva kot zavarovanje s premoženjem v višini 152 milijonov EUR. Ta znesek sestavljajo predvsem zavarovanja v pogodbi o začasnem odkupu v višini 87 milijonov EUR in zavarovanj v izvedenih finančnih instrumentih v višini 48 milijonov EUR.

### F.31.3 Jamstva

Pri pogajanjih o pogojih za pridobitev nepremičnin Skupina prejme jamstva s strani prodajalca nepremičnine. Jamstva se običajno nanašajo na lastninske pravice in morebitne terjatve v razmerju do lastnika nepremičnine.

Poleg tega Skupina v okviru svojega poslovanja v nekaterih državah prejme jamstva tretjih oseb.

### F.31.4 Pravno

Na dan objave konsolidiranih računovodskih izkazov je obstajal pravni primer v zvezi s sklepom skupščine ene izmed družb Skupine iz leta 2015 o odobritvi izrinjenja manjšinskih delničarjev in visečem nadomestilu za izrinjenje. Na podlagi pravnih analiz, ki jih je izvedel zunanji pravni svetovalec, vodstvo družbe meni, da ta primer ne povzroča morebitnih prihodnjih obveznosti za družbo.

### F.31.5 Drugi nepredvideni dogodki

#### Sodelovanje v jedrskih združenjih

Subjekti družbe Generali morajo kot člani nacionalnega jedrskega združenja podpisati solidarnostno pogodbo, v skladu s katero so solidarno odgovorni za obveznost do nacionalnega jedrskega združenja, če drugi člani ne bodo mogli izpolniti svojih obveznosti. Subjekti družbe Generali bi prevzeli nepokriti del te obveznosti sorazmerno z lastnim neto zadržanjem za zadevne pogodbe. Poslovodstvo meni, da tveganje, da drug član ne bo mogel izpolniti svojih obveznosti do združenja, ni pomembno za finančni položaj Skupine. Poleg tega je potencialna odgovornost Skupine za vsako zavarovano tveganje pogodbeno omejena.

V nadaljevanju je navedeno neto zadržanje naročene države:

#### Češka republika in Slovaška

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Odgovornost, vključno z odgovornostjo za prevoz	12	14
Premoženje	32	32
<b>Skupaj</b>	<b>44</b>	<b>46</b>

#### Madžarska

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Odgovornost, vključno z odgovornostjo za prevoz	1	1
Premoženje	2	2
Tehnično zavarovanje in razčlenitev poslovanja	-	2
<b>Skupaj</b>	<b>3</b>	<b>5</b>

**Bolgarija**

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Odgovornost, vključno z odgovornostjo za prevoz	1	1
<b>Skupaj</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

**Hrvaška**

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Premoženje	1	1
Odgovornost, vključno z odgovornostjo za prevoz	-	1
<b>Skupaj</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

**Članstvo v čeških in slovaških zavarovalnih birojih**

Kot članica tako čeških kot slovaških zavarovalnih birojev (»biroji«), povezanih z zavarovanjem za avtomobilsko odgovornost v vsaki državi, je Skupina zavezana k jamčenju za obveznosti zavarovanj za avtomobilsko odgovornost birojev. V ta namen Skupina prispeva v jamstveni sklad za vsak biro na podlagi izračunov ustreznega biroja.

V primeru, da kolega iz biroja zaradi insolventnosti ne more poravnati svojih obveznosti iz naslova zavarovanja MTPL, se lahko od Skupine zahtevajo dodatni prispevki v jamstveni sklad. Uprava/poslovodstvo meni, da to tveganje ni pomembno za finančni položaj Skupine.

**F.32 Povezane stranke**

To poglavje vsebuje informacije o vseh pomembnih transakcijah s povezanimi osebami, razen tistih, ki so opisani v drugih delih pojasnil.

**F.32.1 Identiteta povezanih strank**

Končna matična družba je Assicurazioni Generali S.p.A.

Povezane stranke so delničarji družbe Generali CEE, subjekti zunaj Skupine, ki jih obvladujejo, njene pridružene družbe in skupna podjetja, ključno vodstveno osebje, njihovi ožji družinski člani in druge osebe, ki jih ti posamezniki obvladujejo, skupaj obvladujejo ali na katere znatno vplivajo. Za povezane stranke se štejejo tudi subjekti, v katerih imajo ti posamezniki pomembno glasovalno moč.

Ključno vodstveno osebje so osebe, ki imajo pooblastila in odgovornost za neposredno ali posredno načrtovanje, usmerjanje in nadzor dejavnosti Skupine.

Ključno vodstveno osebje skupine sestavljajo člani upravnega odbora.

Pri obravnavanju vsakega možnega razmerja med povezanimi strankami je pozornost usmerjena na vsebino razmerja in ne le na pravno obliko.

**F.32.2 Transakcije s ključnim vodstvenim osebjem Skupine**

Spodnja tabela prikazuje zaslužke zaposlencev za člane upravnega odbora družbe Generali CEE Holding B.V.

(v tisoč EUR)	Upravni odbor			
	Vezano na članstvo v upravnem odboru		Vezano na pogodbo o zaposlitvi	
	2021	2020	2021	2020
Kratkoročni zaslužki zaposlencev	-	-	2.679	3.179
Dolgoročni zaslužki zaposlencev	-	-	1.492	1.328
Prispevek v pokojninske načrte, ki jih določa država	-	-	432	459

Kratkoročni zaslužki zaposlenih vključujejo plače, dodatke, predvidene za članstvo v z zakonom določenih organih, bonuse in druge ugodnosti, kot so zdravstvena oskrba in avtomobili. Bonusi so pogojeni z doseganjem določenih ciljev, povezanih z donosnostjo zavarovalniške dejavnosti Skupine; ti cilji so bili v tekočem poslovnem letu v veliki meri doseženi.

Dolgoročni zaslužki zaposlenih vključujejo prihodke iz plačil na podlagi delnic. Za nadaljnje podrobnosti glejte C.6 in F.27.

Ključnemu vodstvenemu osebju Skupine niso bile izplačane nobene odpravnine niti v letu 2021 niti v letu 2020.

### F.32.3 Transakcije s povezanimi strankami

#### Transakcije z matično družbo

Transakcije z matično družbo Generali Assicurazioni so bile sledeče:

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>351</b>	<b>131</b>
Naložbe	69	27
Pozavarovalna sredstva	228	87
Terjatve	54	17
<b>Obveznosti skupaj</b>	<b>88</b>	<b>64</b>
Zavarovalne obveznosti	4	5
Finančne obveznosti	4	3
Obveznosti	58	51
Druge obveznosti	22	5

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Prihodki skupaj</b>	<b>(189)</b>	<b>(174)</b>
Čisti prihodek od premij	(178)	(165)
Drugi prihodki	(11)	(9)
<b>Dohodki skupaj</b>	<b>257</b>	<b>71</b>
Neto zavarovalni prejemki in zahtevki	239	54
Odhodki iz drugih finančnih instrumentov in naložbenih nepremičnin	-	(1)
Stroški pridobivanja zavarovanj in upravni stroški	18	18

Pozavarovalna sredstva predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije, cedirane družbi Assicurazioni Generali S.p.A. za 228 milijonov EUR (2020: 87 milijonov EUR), postavka čistih prihodkov od premij pa vključuje premije, cedirane družbi Assicurazioni Generali S.p.A. v skladu s pozavarovalnimi pogodbami (120 milijonov EUR: 1202 milijonov EUR). V letu 2021 je prišlo do občutnega povečanja teh postavk, o čemer poroča GPRe v zvezi z večjim številom zahtevkov v primerjavi z letom 2020.

#### Druge transakcije s povezanimi strankami

Druge transakcije s povezanimi strankami, ki so del skupine Generali, tj. družb, ki jih obvladuje končna matična družba Assicurazioni Generali S.p.A., so prikazane v naslednjih tabelah:

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>471</b>	<b>325</b>
Naložbe	419	288
Pozavarovalna sredstva	23	22
Terjatve	17	13
Druge sredstva	12	2
<b>Obveznosti skupaj</b>	<b>155</b>	<b>36</b>
Zavarovalne obveznosti	112	16
Obveznosti	31	14
Druge obveznosti	12	6

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Prihodki skupaj</b>	<b>73</b>	<b>33</b>
Čisti prihodek od premij	38	27
Prihodki iz opravnin in provizij in prihodki iz dejavnosti finančnih storitev	2	2
Neto prihodki/(izgube) iz finančnih instrumentov po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	22	-
Delež rezultatov skupnih podjetij je obračunan po kapitalski metodi	1	1
Prihodki iz drugih finančnih instrumentov in naložbenih nepremičnin	8	1
Drugi prihodki	2	2
<b>Odhodki skupaj</b>	<b>(149)</b>	<b>(16)</b>
Neto zavarovalni prejemki in zahtevki	(145)	(6)
Stroški pridobivanja zavarovanj in upravni stroški	3	(3)
Drugi odhodki	(7)	(7)

Postavka Naložbe obsega enote investicijskih skladov v višini 168 milijonov EUR (2020: 72 milijonov EUR) v glavnem prek portfelja, povezanega z enotami, lastniških instrumentov AFS v višini 228 milijonov EUR (2020: 193 milijonov EUR) in danih posojil v višini 23 milijonov EUR (2020: 23 milijonov EUR).

Bistveno povečanje čistih zavarovalnih prejemkov in zahtevkov se nanaša na dejstvo, da je bilo v letu 2021 večje število škod v primerjavi z letom 2020, predvsem zaradi neurja junija 2021, ki je med drugim močno prizadel Avstrijo.

## **G. Dogodki po datumu bilance stanja**

### **G.1 Vplivi krize, ki jo je povzročila ruska vojaška invazija na Ukrajino**

Poslovodstvo Skupine je ocenilo učinke vojnega konflikta, ki ga je sprožila ruska invazija na Ukrajino, zlasti posledice sankcij EU in ZDA, da bi ustavile invazijo. Največje izpostavljenosti Skupine so naložba v PJSIC Ingostrakh, kjer ima Skupina v lasti 38,459 % delnic s pošteno vrednostjo 382 milijonov EUR in naložbe v podjetniške obveznice, ki jih izdajajo družbe s sedežem v Rusiji s pošteno vrednostjo 164 milijonov EUR, glede katerih Skupina aktivno spremlja gibanje posameznih dolžnikov in zapadlih kuponov.

Na podlagi spremljanja vseh drugih možnih vplivov, vključno z morebitno neskladnostjo s predpisi o sankcijah, lahko poslovodstvo/ ugotovi, da je vpliv na solventnost Skupine in računovodske izkaze za leto 2021 majhen in da ni potrebe po spremembah računovodskih izkazov Skupine za leto 2021. Skupina ugotavlja, da kriza nima pomembnega vpliva na neprekinjenost poslovanja. Zato so računovodski izkazi pripravljene ob predpostavki, da bo Skupina še naprej delovala.

### **G.2 Giovanni Liverani imenovan za začasnega vodstvenega delavca za enoto Austria & CEE ter generalnega direktorja družbe Generali CEE Holding**

22. aprila 2022 je bil Luciano Cirinà razrešen z mesta vodstvenega delavca regionalne enote Austria & CEE (ACEE) in generalnega direktorja družbe Generali CEE Holding. Skupina je s takojšnjim učinkom kot začasnega regionalnega vodstvenega delavca ACEE in generalnega direktorja Generali CEE Holding imenovala Giovannija Liveranija, generalnega direktorja Generali Deutschland.

---

# III. Računovodski izkazi družbe za leto končano 31. decembra 2021

## IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE

(v milijonih EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Nekratkoročna sredstva</b>		<b>4.630</b>	<b>4.721</b>
Neopredmetena sredstva		1	1
Finančna osnovna sredstva	D.1	4.629	4.720
Naložbe v družbah v Skupini		4.629	4.720
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>D.2</b>	<b>359</b>	<b>226</b>
Terjatve	D.2.1	5	45
Posojila	D.2.2	174	49
Lastniški vrednostni papirji	D.2.3	166	119
Denar in denarni ustrezniki	D.2.4	10	8
Druga sredstva	D.2.5	4	5
<b>Sredstva skupaj</b>		<b>4.989</b>	<b>4.947</b>
<b>Lastniški kapital</b>	<b>D.3</b>	<b>4.968</b>	<b>4.894</b>
Rezerva za vplačani kapital in kapitalske rezerve	D.3	3.935	3.935
Druge rezervacije	D.3	1.033	959
<b>Trenutne obveznosti</b>	<b>D.4</b>	<b>21</b>	<b>53</b>
Finančne obveznosti	D.4.1	6	38
Druge obveznosti	D.4.2	15	15
<b>Kapital in obveznosti skupaj</b>		<b>4.989</b>	<b>4.947</b>

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA DRUŽBE

(v milijonih EUR)	Note	2021	2020
Rezultat naložb v družbe v skupini po obdavčitvi		543	498
Drugi prihodki in izdatki po obdavčitvi	E.1	(34)	(38)
<b>Rezultat obdobja</b>		<b>509</b>	<b>460</b>

# Pojasnila k računovodskim izkazom družbe

## A. Splošne informacije

Računovodske izkaze družbe Generali CEE Holding B.V. je treba upoštevati v povezavi s konsolidiranimi računovodskimi izkazi.

### A.1 Opis družbe

Generali CEE Holding B.V. ali »družba« je bila ustanovljena kot družba z omejeno odgovornostjo 8. junija 2007 v skladu z nizozemsko zakonodajo. Družba je vpisana v poslovni register, ki ga vodi gospodarska zbornica mesta Amsterdam pod registracijsko številko 34275688 in ima sedež na naslovu De Entree 91, 1101 BH Amsterdam, Nizozemska.

Družba Generali CEE Holding je bila ustanovljena v skladu z nizozemsko zakonodajo in je bila na dan 31. decembra 2021 v popolni lasti družbe Assicurazioni Generali S.p.A. (»Generali«), ki je končna matična družba družbe.

Družba je bila ustanovljena z namenom povezovanja poslovnih dejavnosti Skupine Generali in Skupine PPF (nekdanji manjšinski delničar družbe). Poslovne dejavnosti družbe obsegajo svetovalne storitve na podjetniškem, finančnem, gospodarskem in organizacijskem področju ter njihova naročila v družbah v Skupini.

### A.2 Z zakonom določeni organ

Z zakonom določeni organ je bil 31. 12. 2021 sestavljen, kot sledi:

Člani: Giovanni Liverani  
Carlo Schiavetto  
Jaime Anchustegui Melgarejo  
Cristiano Borean  
Heike Otteman-Toyza

Družba je ustanovila podružnico (Generali CEE Holding B.V., organizacijska složka) na Češkem, ki je bila 30. januarja 2008 vpisana v poslovni register, ki ga vodi Občinsko sodišče v Prazi, oddelek A, vložek 59992 pod identifikacijsko številko 28239652 in se nahaja na naslovu Na Pankráci 121/1658, 140 21 Praha 4, Češka republika. 31. decembra 2021 je bil glavni izvršni direktor podružnice g. Luciano Cirinà, ki je bil razrešen aprila 2022, Giovanni Liverani pa je bil imenovan za novega člana upravnega odbora.

Družba je zaradi svoje podružnice na Češkem zavezana nizozemski in češki obdavčitvi dohodkov pravnih oseb. Ker so vsa sredstva in dejavnosti družbe prenesena na češko podružnico, ima češka davčna zakonodaja primat za davčni položaj družbe.

## B. Podlaga za pripravo

Ti računovodski izkazi so pripravljene v skladu z zahtevami za računovodsko poročanje, vključenimi v oddelek 9 knjige 2 nizozemskega civilnega zakonika. Načela vrednotenja in ugotavljanja rezultatov, opisana v konsolidiranih računovodskih izkazih, pripravljenih po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je potrdila Evropska komisija, se uporabljajo tudi za posamezne računovodske izkaze. Naložbe v družbe v Skupini in naložbe v pridružene družbe se na začetku pripoznajo po nabavni vrednosti, nato pa po kapitalski metodi.

Računovodske usmeritve v zvezi s predstavitvijo in razkritji so v skladu z zahtevami računovodskega poročanja, vključenimi v oddelek 9 knjige 2 nizozemskega civilnega zakonika. Izkaz poslovnega izida je sestavljen v skladu z oddelkom 402 knjige 2 nizozemskega civilnega zakonika.

Računovodski izkazi bodo sprejeti na letni skupščini, ki bo predvidoma potekala aprila 2022. Pričakuje se, da bodo računovodski izkazi sprejeti brez sprememb.

## C. Računovodske usmeritve

### C.1 Funkcionalna in predstavitvena valuta

Funkcionalna valuta družbe je češka krona (CZK), tj. domača valuta Češke republike. Zneski v računovodskih izkazih so predstavljeni v evrih (EUR), če ni navedeno drugače.

### C.2 Naložbe v družbe v Skupini

Naložbe v družbe v Skupini so subjekti (vključno z vmesnimi odvisnimi družbami in subjekti s posebnim namenom), ki jih družba obvladuje. Odvisne družbe se pripoznajo od dneva, ko se obvladovanje prenese na družbo ali njene vmesne lastnike. Pripoznanje se odpravi z dnem prenehanja obvladovanja.

Obstajajo trije pogoji za obvladovanje (v skladu s standardom MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi), ki morajo biti izpolnjeni, da se podjetje šteje za obvladujočega:

- Vpliv and podjetjem, v katerega se vlaga.
- Izpostavljenost spremenljivemu donosu ali pravica do spremenljivih donosov.
- Zmožnost vplivanja na te donose z vplivom nad subjektom, v katerega se vlaga.

Za obračunavanje prevzemov odvisnih družb družba uporablja metodo prevzema v skladu s pristopom, opredeljenim v konsolidiranih računovodskih izkazih. Preneseno nadomestilo za prevzem odvisne družbe je poštena vrednost prenesenih sredstev, obveznosti do nekdanjih lastnikov prevzete družbe in lastniški deleži, ki jih je izdala družba. Preneseno nadomestilo vključuje pošteno vrednost katerega koli sredstva ali obveznosti, ki izhaja iz dogovora o pogojnem nadomestilu. Pridobljena opredeljiva sredstva ter obveznosti in pogojne obveznosti, prevzete pri prevzemu, se na začetku izmerijo po pošteni vrednosti na datum prevzema in so vključene v neto vrednost sredstev naložbe v družbe v Skupini. Stroški v zvezi s prevzecom se knjižijo v odhodek, ko nastanejo.

Naložbe v družbe v skupini se merijo po čisti vrednosti sredstev. Čista vrednost sredstev temelji na merjenju sredstev, rezervacijah in obveznostih ter ugotavljanju dobička na podlagi načel, uporabljenih v konsolidiranih računovodskih izkazih.

Delež družbe v čistih prihodkih družb v Skupini je v izkazu poslovnega izida vključen v rezultate v zvezi z naložbami v družbe v Skupini. Nerealizirana prevrednotenja v konsolidiranih družbah v skupini so prikazana v povezanih postavkah kapitala v računovodskih izkazih družbe.

Kadar se pridobitev naložbe v družbo v skupini izvede po fazah, se vsi predhodno posedovani deleži v lastniškem kapitalu ponovno izmerijo po pošteni vrednosti na datum prevzema. Popravek v knjigovodski vrednosti se obračuna v izkazu poslovnega izida.

Ko družba preneha obvladovati odvisno družbo, se morebitni zadržani deleži ponovno izmerijo glede na njihovo pošteno vrednost, pri čemer se sprememba knjigovodske vrednosti obračuna v izkazu poslovnega izida.

Če se deli naložb v družbe v skupini kupijo ali prodajo in takšna transakcija ne povzroči izgube obvladovanja, se razlika med plačanim ali prejetim nadomestilom in knjigovodsko vrednostjo pridobljenih ali prodanih čistih sredstev neposredno pripozna v kapitalu.

### C.3 Naložbe – pripoznavanje izgub

Kadar je delež izgube družbe v naložbi enak ali večji od njenega deleža v naložbi (vključno z ločeno predstavljenim dobrim imenom ali drugimi nezavarovanimi dolgoročnimi terjatvami, ki so del čiste naložbe), družba ne pripozna nadaljnjih izgub, razen če je prevzela pravne ali posredne obveze ali izvršila plačila v imenu naložbe. V tem primeru bo družba priznala rezervacijo.

### C.4 Naložbe – nerealizirani dobički in izgube

Nerealizirani dobički iz transakcij med družbo in njenimi naložbami v konsolidirane odvisne družbe se v celoti izločijo na podlagi konsolidacijskih načel. Nerealizirani dobički iz poslov med družbo in njenimi naložbami v pridružene družbe se izločijo do višine deleža družbe v teh naložbah.

Prav tako se izločijo nerealizirane izgube, razen če transakcija zagotavlja dokaze o oslabitvi prenesenih sredstev.

### C.5 Kratkoročna sredstva

Kratkoročna sredstva vključujejo vrednostne papirje, pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih, posojila in terjatve (vključno z vezanimi vlogami), denar in denarne ustreznike.

Kratkoročna sredstva se pripoznajo v izkazu finančnega položaja, ko družba postane stranka pogodbenih določil instrumenta. Za standardne nakupe in prodaje finančnih sredstev je politika družbe, da jih pripozna z uporabo obračunavanja po datumu poravnave. Vsaka sprememba poštene vrednosti sredstva, ki naj bi bila prejeta v obdobju med datumom trgovanja in datumom poravnave, se obračunava na enak način, kot če bi družba uporabljala obračunavanje po datumu sklenitve posla. Finančni instrumenti se na začetku merijo po pošteni vrednosti, povečani za stroške transakcije, ki jih je mogoče pripisati neposredno pridobitvi ali izdaji finančnega instrumenta.

Pripoznanje kratkoročnih sredstev se odpravi, ko jim potečejo pravice do prejema denarnih tokov ali če so bile te prenesene in je družba prenesla tudi vsa tveganja in koristi lastništva.



### C.5.1 Posojila in terjatve

Posojila in terjatve so neizvedene finančna sredstva z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu, razen kot vrednostni papirji.

Po začetnem pripoznanju po pošteni vrednosti se posojila in terjatve merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode učinkovitih obresti, zmanjšane za rezervacije za oslabitev.

### C.5.2 Vrednostni papirji

Vrednostni papirji so tista neizvedena finančna sredstva, ki niso razvrščena kot posojila in terjatve.

Po začetnem pripoznanju družba meri vrednostne papirje po njihovi pošteni vrednosti brez odbitka za transakcijske stroške, ki bi lahko nastali ob prodaji ali drugi odtujitvi, z izjemo instrumentov, ki nimajo kotirane tržne cene na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ki so izkazani po nabavni vrednosti, vključno s transakcijskimi stroški, zmanjšanimi za izgube zaradi oslabitve.

Vsak dobiček ali izguba iz prevrednotenja se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu, razen izgub zaradi oslabitve in, v primeru denarnih postavk, kot so dolžniški vrednostni papirji, pozitivnih in negativnih tečajnih razlik. Ko se pripoznanje vrednostnih papirjev odpravi, se kumulativni dobiček ali izguba, ki je bila prej pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, pripozna v izkazu poslovnega izida. Če so ti instrumenti obrestonosni, se obresti, izračunane po metodi učinkovite obrestne mere, pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki iz dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo kot drugi prihodki naložb.

### C.5.3 Pogodbe o izvedenih finančnih instrumentih

Vsi izvedeni finančni instrumenti v čisti poziciji terjatev (pozitivna poštena vrednost) so prikazani kot finančna sredstva.

Vsi izvedeni finančni instrumenti v čisti poziciji obveznosti (negativna poštena vrednost) so prikazani kot finančne obveznosti.

### C.5.4 Druge terjatve

Druge terjatve vključujejo vse druge terjatve, ki niso povezane z davki. Na začetku se pripoznajo po pošteni vrednosti, nato pa se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode učinkovitih obresti, zmanjšani za rezervacije za oslabitev.

### C.5.5 Denar in denarni ustrezniki

Denar sestavljajo gotovina v blagajni, vloge na vpogled pri bankah in drugih finančnih institucijah ter vezani depoziti, ki zapadejo v plačilo v 15 dneh. Denarni ustrezniki so kratkoročne, visoko likvidne naložbe, ki jih je mogoče zlahka zamenjati v znane zneske denarnih sredstev in so izpostavljeni neznatnemu tveganju spremembe vrednosti.

### C.5.6 Vezani depozit pri kreditni instituciji

Vezane depozite pri kreditnih institucijah sestavljajo depoziti pri bankah in drugih finančnih institucijah z obdobjem trajanja, daljšim od 15 dni.

## C.6 Plačila na podlagi delnic

Zaposleni v družbi prejemajo prejemke v obliki plačil na podlagi delnic, kjer zaposleni opravljajo storitve kot nadomestilo za kapitalske instrumente (s kapitalom poravnane transakcije). Družba ni dolžna poravnati transakcij na podlagi delnic; namesto tega bo transakcija poravnana z delnicami, ki jih je izdala družba Assicurazioni Generali S.p.A. (delničar).

Nabavna vrednost transakcij, poravnanih z lastniškim kapitalom, je določena s pošteno vrednostjo na dan podpore. Ta strošek se pripozna skupaj z ustreznim povečanjem zadržanega dobička v kapitalu. Kumulativni odhodki se pripoznajo za transakcije, poravnane s kapitalom, na vsak datum poročanja, dokler datum odmerjanja ne odraža obsega, v katerem je odmerno obdobje poteklo, in najboljše oceno števila lastniških instrumentov, ki bodo na koncu odmerjeni.

Za nagrade, ki na koncu niso odmerjene, se ne pripoznajo odhodki, razen za transakcije, poravnane s kapitalom, pri katerih je odmeritev pogojena s tržnim pogojem ali pogojem, različnim od odmernih pogojev.

Ko se spremenijo pogoji nagrade, poravnane s kapitalom, je najmanjši pripoznan odhodek odhodek, če pogoji ne bi bili spremenjeni in če bi bili izpolnjeni prvotni pogoji nagrade. Dodatni odhodek se pripozna za kakršno koli spremembo, ki poveča skupno pošteno vrednost plačilne transakcije z delnicami ali je kako drugače koristna za zaposlenega, kot merjeno na dan spremembe.

Ko je nagrada, poravnana s kapitalom, preklicana, se obravnava, kot da je bila dodeljena na dan preklica, vsi stroški/odhodki, ki še niso priznani za nagrado, pa se takoj pripoznajo. Če pa se preklicana nagrada nadomesti z novo nagrado in je na datum podelitve določena kot nadomestna nagrada, se razveljavljena in nova nagrada obravnava, kot da je prišlo do spremembe prvotne nagrade, kot je opisano v prejšnjem odstavku.

## D. Pojasnila k izkazu finančnega položaja družbe

### D.1 Finančna osnovna sredstva

Naložbe v družbe v Skupini obsegajo naslednje:

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Naložbe v družbe v Skupini	4.629	4.720
<b>Naložbe v odvisne in pridružene družbah skupaj</b>	<b>4.629</b>	<b>4.720</b>

Opredelitev družb v skupini, njihova država sedeža in delež lastniškega deleža so navedeni v pojasnilu C.1 k konsolidiranim računovodskim izkazom.

Spremembe v družbah v Skupini obsegajo naslednje:

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Knjigovodska vrednost na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>4.720</b>	<b>4.718</b>
Dodatne naložbe v družbe v Skupini	-	13
Razdelitev dividend	(546)	(379)
Druga gibanja kapitala družb v skupini	(88)	(130)
Rezultat družb v skupini	543	498
<b>Knjigovodska vrednost ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>4.629</b>	<b>4.720</b>

V letu 2020 je družba povečala svojo udeležbo v družbi Generali osiguranju d.d. in romunskem pokojninskem skladu.

Druga gibanja kapitala družb v Skupini obsegajo predvsem spremembe rezerve v premiji na delnico, prevrednotovalne rezerve, ki izhajajo iz sprememb poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih instrumentov, ki jih imajo družbe v skupini, in spremembe rezerve iz prevedbe valut, ki izhaja iz razlik med funkcionalnimi valutami in predstavitevniimi valutami.

Seznam družb v Skupini je predstavljen v konsolidiranih računovodskih izkazih (glejte pojasnilo C.1 v konsolidiranih računovodskih izkazih). V večini subjektov, kjer ima družba neposredno udeležbo, njen delež presega 50 %, razen pri družbi Generali Alapkezelő Zrt. (delež 26 %) in družbi GW Beta (49 %).

### D.2 Kratkoročna sredstva

#### D.2.1 Terjatve

Terjatve obsegajo naslednje:

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Terjatve do strank in dobaviteljev	5	45
<b>Skupaj</b>	<b>5</b>	<b>45</b>

Vse terjatve zapadejo v plačilo v enem letu.

#### D.2.2 Posojila

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Posojila	174	49
<b>Skupaj</b>	<b>174</b>	<b>49</b>

Posojila so sestavljena iz združevanja denarnih sredstev, ki jih upravlja družba Assicurazioni Generali S.p.A., v višini 68 milijonov EUR (2020: 25 milijonov EUR), pogodb o začasnem odkupu v višini 8 milijonov EUR (2020: 16 milijonov EUR) ter posojil družbe Generali Real Estate Fund CEE, a.s. v višini 88,5 milijona evrov (2020: 0 milijonov EUR) in družbe GW Beta B.V. 8,5 milijona EUR (2020: 8 milijonov EUR).

Spremembe pri danih posojilih družb so bile naslednje:

(v milijonih EUR)	2021	2020
<b>Stanje na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>49</b>	<b>177</b>
Odkupi	(532)	(152)
Povečanja	653	32
Tečajne razlike	4	(8)
<b>Stanje ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>174</b>	<b>49</b>

Leta 2021 je prišlo do odkupa v višini 529 milijonov evrov (2020: 124 milijonov evrov) v zvezi s pogodbo o začasnem odkupu.

### D.2.3 Vrednostni papirji

Vrednostni papirji na dan 31. decembra obsegajo:

<b>(v milijonih EUR)</b>	<b>31. 12. 2021</b>	<b>31. 12. 2020</b>
<b>Vrednostni papirji, ki kotirajo</b>	<b>67</b>	<b>31</b>
Lastniški vrednostni papirji	67	29
Podjetniške obveznice	-	2
<b>Vrednostni papirji, ki ne kotirajo</b>	<b>91</b>	<b>84</b>
Lastniški vrednostni papirji	91	84
<b>Izvedeni finančni instrumenti</b>	<b>8</b>	<b>4</b>
<b>Skupaj</b>	<b>166</b>	<b>119</b>

Spremembe vrednostnih papirjev družbe so bile naslednje:

<b>(v milijonih EUR)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Stanje na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>119</b>	<b>109</b>
Naložbe	27	-
Prevrednotenje v kapitalu	4	7
Prevrednotenje v izkazu poslovnega izida	26	1
Tečajne razlike	8	2
Prodaje	(18)	-
<b>Stanje ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>166</b>	<b>119</b>

Naložbe v letu 2021 so predstavljali nakupi lastniških vrednostnih papirjev.

### D.2.4 Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki so naslednji:

<b>(v milijonih EUR)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Stanje na začetku poročevalskega obdobja</b>	<b>8</b>	<b>10</b>
Povečanje gotovine na banki in v blagajni	2	-
Zmanjšanje gotovine na banki in v blagajni	-	(2)
<b>Stanje ob koncu poročevalskega obdobja</b>	<b>10</b>	<b>8</b>

Za stanje gotovine ne veljajo nobene omejitve.

### D.2.5 Druga sredstva

Druga sredstva zajemajo naslednje:

<b>(v milijonih EUR)</b>	<b>31. 12. 2021</b>	<b>31. 12. 2020</b>
Kratkoročno nezaračunani prihodki in predplačila	-	1
Davčne terjatve	4	4
<b>Skupaj</b>	<b>4</b>	<b>5</b>

### D.3 Lastniški kapital

Naslednja tabela prikazuje prenos lastniškega kapitala:

(v milijonih EUR)	Vplačan in vpoklicani kapital	Rezerva presežka vplačanega kapitala	Revalorizacijske rezerve	Rezerva za prevedbo valut	Rezerva za varovanje denarnih tokov pred tveganjem	Zadržani dobiček	Rezultat obdobja	Skupaj
<b>Stanje na dan 31. 12. 2019</b>	-	3.935	321	80	(1)	400	275	5.010
Prenos čistega dobička za leto 2019						275	(275)	-
<b>Stanje po prenosu</b>	-	3.935	321	80	(1)	675	-	5.010
Prevrednotenje - finančna sredstva AFS			6					6
Razlike v prevedbi valut				(24)				(24)
Druga gibanja kapitala odvisnih družb			48	(179)	(5)			(136)
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>	-	-	54	(203)	(5)	-	-	(154)
Čisti dobiček v letu 2020							460	460
<b>Skupni vseobsegajoči donos za obdobje</b>	-	-	54	(203)	(5)	-	460	306
Razporeditev v rezervo za plačila na podlagi delnic						4		4
Dividende za delničarje						(426)		(426)
<b>Stanje na dan 31. 12. 2020</b>	-	3.935	375	(123)	(6)	253	460	4.894
Prenos čistega dobička za leto 2020						460	(460)	-
<b>Stanje po prenosu</b>	-	3.935	375	(123)	(6)	713	-	4.894
Prevrednotenje - finančna sredstva AFS			28					28
Razlike v prevedbi valut				(17)				(17)
Spremembe rezerve za varovanje denarnega toka pred tveganjem					6			6
Druga gibanja kapitala odvisnih družb			(254)	187				(67)
<b>Drugi vseobsegajoči donos</b>	-	-	(226)	170	6	-	-	(50)
Čisti dobiček v letu 2021							509	509
<b>Skupni vseobsegajoči donos za obdobje</b>	-	-	(226)	170	6	-	509	459
Razporeditev v rezervo za plačila na podlagi delnic						4		4
Dividende za delničarje						(389)		(389)
<b>Stanje na dan 31. 12. 2021</b>	-	3.935	149	47	-	328	509	4.968

Naslednja tabela vsebuje podrobnosti o omejitvah razdelitve kapitala:

(v milijonih EUR)	31. 12. 2021	31. 12. 2020
<b>Ni na voljo za razdelitev delničarjem</b>	<b>455</b>	<b>467</b>
Rezerva presežka vplačanega kapitala – del, ki ni na voljo za razdelitev	157	157
Revalorizacijske rezerve	251	439
Rezerva za prevedbo valut	47	(123)
Rezerva za varovanje denarnih tokov pred tveganjem	-	(6)
<b>Na voljo za razdelitev delničarjem</b>	<b>4.513</b>	<b>4.427</b>
Rezerva presežka vplačanega kapitala – del, ki je na voljo za razdelitev	3.778	3.778
Revalorizacijske rezerve	(102)	(64)
Zadržani dobiček	837	713
<b>Skupni lastniški kapital</b>	<b>4.968</b>	<b>4.894</b>

#### D.3.1 Vplačani in vpoklicani kapital

Odobreni osnovni kapital znaša 0,5 milijona EUR in je razdeljen na 500.000 delnic po nominalni vrednosti 1,0 EUR, od česar jih je 100.000 izdanih in v celoti vplačanih.

### D.3.2 Revalorizacijska rezerva

Revalorizacijska rezerva vključuje pozitivno revalorizacijsko rezervo iz za prodajo razpoložljivih vrednostnih papirjev družb v Skupini v višini 251 milijonov EUR (2020: 439 milijonov evrov), ki ni na voljo za razdelitev.

### D.3.3 Porazdelitev dobička

Edini delničar (družba Assicurazioni Generali) je 26. maja 2021 sprejel sklep o razdelitvi dividend v višini 614 milijonov EUR, pri čemer je 460 milijonov EUR izplačanih iz dobička za leto 2020, 154 milijonov EUR pa je izplačanih iz zadržanega dobička. Dividende v višini 225 milijonov EUR so bile že izplačane 16. decembra 2020 kot vmesna dividenda.

Skupno izplačilo dividend v letu 2021 je znašalo 389 milijonov EUR (2020: 426 milijonov EUR)

## D.4 Trenutne obveznosti

### D.4.1 Finančne obveznosti

Druge finančne obveznosti obsegajo naslednje:

<b>(v milijonih EUR)</b>	<b>31. 12. 2021</b>	<b>31. 12. 2020</b>
Posojila od odvisnih družb in naložbenih nosilcev	-	37
Drugi izvedeni finančni instrumenti za varovanje pred tveganjem	6	1
<b>Skupaj</b>	<b>6</b>	<b>38</b>

V letu 2021 je bilo vrnjeno kratkoročno posojilo v skupni višini 37 milijonov EUR od odvisne družbe General Biztosító Zrt.

### D.4.2 Druge obveznosti

Druge obveznosti obsegajo naslednje:

<b>(v milijonih EUR)</b>	<b>31. 12. 2021</b>	<b>31. 12. 2020</b>
Obveznosti do naročnikov in dobaviteljev	3	5
Obveznosti v zvezi z obdavčitvijo	1	1
Vnaprej vračunani odhodki	11	9
<b>Skupaj</b>	<b>15</b>	<b>15</b>

## E. Pojasnila k izkazu poslovnega izida družbe

### E.1 Drugi prihodki in odhodki

Drugi prihodki in odhodki se analizirajo na naslednji način:

(v milijonih EUR)	2021	2020
Obresti in drugi prihodki od naložb	3	2
Pozitivne tečajne razlike	3	-
Drugi prihodki	1	1
<b>Prihodki skupaj</b>	<b>7</b>	<b>3</b>
Stroški osebja	(16)	(16)
Odhodki za plačila na podlagi delnic	(1)	(2)
Revizijske in svetovalne storitve	(8)	(7)
Negativne tečajne razlike	-	(6)
Drugi odhodki	(12)	(8)
<b>Odhodki skupaj</b>	<b>(37)</b>	<b>(39)</b>
<b>Davki od dohodka</b>	<b>(4)</b>	<b>(2)</b>
<b>Drugi prihodki and odhodki po obdavčitvi</b>	<b>(34)</b>	<b>(38)</b>

### E.2 Zunajbilančne postavke

#### E.2.1 Zaveze

Na dan 31. decembra 2021 je na podlagi naložbenih pogodb v višini 19 milijonov EUR (2020: 33 milijonov EUR) družba imela zavezo za dodatni prispevek v sklade zasebnega kapitala.

#### E.2.2 Zastavljena sredstva in zavarovanja

Družba je prejela finančna sredstva kot zavarovanje za približno 9 milijonov EUR (2020: 15 milijonov EUR), zlasti za repo posle.

### E.3 Plačila na podlagi delnic

Podroben opis plačil na podlagi delnic za zaposlene v družbi, vključno z odmerno dobo, pogoji in vrednotenjem, je predstavljen v konsolidiranih računovodskih izkazih (glejte pojasnilo F.27 v konsolidiranih računovodskih izkazih).

Na dan 31. decembra 2021 je pripoznan odhodek v zvezi s tem načrtom znašal 1 milijon EUR (2020: 2 milijona EUR).

### E.4 Zaposleni

Število zaposlenih:

	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Poslovodje	47	47
Zaposleni	99	89
<b>Skupaj</b>	<b>146</b>	<b>136</b>

Stroški zaposlenih so znašali 16 milijonov EUR (2020: 16 milijonov EUR) (pojasnilo E.1). Dodatne informacije o zaposlenih so podane v pojasnilu F.28 k konsolidiranim računovodskim izkazom. Vsi zaposleni v skupini delajo zunaj Nizozemske.

### E.5 Direktorji družbe

Dodatne informacije o prejemkih direktorjev družbe so navedene v pojasnilu F.32.2 k konsolidiranim računovodskim izkazom.

### E.6 Transakcije s povezanimi strankami

Vse naložbe v družbe v Skupini in druge naložbe, razkrite v konsolidiranih računovodskih izkazih, se štejejo za povezane stranke. Informacije o transakcijah s povezanimi strankami so navedene v pojasnilu F.32 k konsolidiranim računovodskim izkazom.

### E.7 Revizijske pristojbine

Revizijske pristojbine v zvezi z revizijo računovodskih izkazov družbe in njenih odvisnih družb za leto 2021 znašajo 2,3 milijona EUR brez DDV in pripadajo mreži podjetij KPMG (2020: 2,9 milijona evrov brez DDV in zapadejo v plačilo mreža podjetij Ernst & Young). Druge storitve, ki jih je zagotovila revizijska družba, so bile nepomembne.

## E.8 Dogodki po datumu bilance stanja

Informacije o poznejših dogodkih so navedene v pojasnilu G. konsolidiranih računovodskih izkazov.

26. april 2022

Podpisano s strani upravnega odbora:

**Giovanni Liverani**  
(generalni direktor)

**Jaime Anchústegui Melgarejo**  
(generalni direktor)

**Cristiano Borean**  
(generalni direktor.)

**Heike Ottemann-Toyza**  
(generalni direktor)

**Carlo Schiavetto**  
(generalni direktor)

## **F. Druge informacije**

### **F.1 Uporaba dobička**

Določbe v statutu, ki urejajo uporabo dobička (22. člen):

- a) Razdelitev se lahko izvede le do višine tistega dela čistih sredstev družbe, ki presega agregat izdanega kapitala in rezerv, ki jih je treba vzdrževati po zakonu.
- b) Razdelitev dobička se izvede po sprejetju letnih računovodskih izkazov, iz katerih je razvidno, da je taka razdelitev dovoljena.



## Poročilo neodvisnega revizorja

Za: skupščino delničarjev Generali CEE Holding B.V.

### Poročilo o reviziji priloženih računovodskih izkazov

#### **Naše mnenje**

Revidirali smo računovodske izkaze za leto 2021 družbe Generali CEE Holding B.V. s sedežem v Amsterdamu. Računovodski izkazi vključujejo konsolidirane računovodske izkaze in računovodske izkaze družbe.

#### **Glede na naše mnenje:**

- priloženi konsolidirani računovodski izkazi prikazujejo resnično in pošteno sliko finančnega položaja družbe Generali CEE Holding B.V. na dan 31. decembra 2021 ter njenega rezultata in denarnih tokov za leto 2021 v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija (EU-MSRP), in z delom 9 knjige 2 nizozemskega civilnega zakonika;
- priloženi računovodski izkazi družbe prikazujejo resnično in pošteno sliko finančnega položaja družbe Generali CEE Holding B.V. na dan 31. decembra 2021 in njenega rezultata za leto 2021 v skladu z 9. delom knjige 2 nizozemskega civilnega zakonika.

Konsolidirani računovodski izkazi obsegajo:

- 1 konsolidirani izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2021;
- 2 naslednje konsolidirane izkaze za leto 2021: izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, spremembe lastniškega kapitala in denarnih tokov; in
- 3 pojasnila, ki vsebujejo povzetek pomembnih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Računovodski izkazi družbe obsegajo:

- 1 izkaz finančnega položaja družbe na dan 31. 12. 2021;
- 2 izkaz poslovnega izida družbe za leto 2021; in
- 3 pojasnila, ki vsebujejo povzetek računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Podlaga za naše mnenje

Revizijo smo izvedli v skladu z nizozemsko zakonodajo, vključno z nizozemskimi revizijskimi standardi. Naše odgovornosti v skladu s temi standardi so podrobneje opisane v razdelku »Naše odgovornosti za revizijo računovodskih izkazov« našega poročila.

V skladu z Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta, Zakon o nadzoru revizijskih podjetij), »Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten« (ViO, Etični kodeks za poklicne računovodje, predpis v zvezi z neodvisnostjo) in drugimi ustreznimi predpisi o neodvisnosti na Nizozemskem delujemo neodvisno od družbe Generali CEE Holding B.V.. Poleg tega smo upoštevali »Verordening gedrags- en beroepsregels accountants« (VGBA, nizozemski etični kodeks).

#### **Podlaga za naše mnenje**

Revizijo smo izvedli v skladu z nizozemsko zakonodajo, vključno z nizozemskimi revizijskimi standardi. Naše odgovornosti v skladu s temi standardi so podrobneje opisane v razdelku »Naše odgovornosti za revizijo računovodskih izkazov« našega poročila. V skladu z Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta, Zakon o nadzoru revizijskih podjetij), »Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten« (ViO, Etični kodeks za poklicne računovodje, predpis v zvezi z neodvisnostjo) in drugimi

ustreznimi predpisi o neodvisnosti na Nizozemskem delujemo neodvisno od družbe Generali CEE Holding B.V..

Poleg tega smo upoštevali »Verordening gedrags- en beroepsregels računovodje« (VGBA, nizozemski etični kodeks).

Menimo, da so revizijski dokazi, ki smo jih pridobili, zadostni in ustrezni za podlago za naše mnenje.

### **Poročilo o drugih informacijah, vključenih v letno poročilo**

Poleg računovodskih izkazov in našega revizorskega poročila o njih letno poročilo vsebuje še druge informacije, ki jih sestavljajo:

- nagovor predsednika in izvršnega direktorja;
- razvoj gospodarskega in zavarovalniškega trga;
- uprava holdinga;
- poročilo upravnega odbora;
- druge informacije v skladu z delom 9 knjige 2 nizozemskega civilnega zakonika.

Na podlagi naslednjih izvedenih postopkov sklepamo, da so ostale informacije:

- v skladu z računovodskimi izkazi in ne vsebuje bistveno napačnih navedb;
- vsebujejo informacije, ki jih zahteva del 9 knjige 2 nizozemskega civilnega zakonika v zvezi s poročilom uprave in drugimi informacijami.

Ostale informacije smo prebrali. Na podlagi našega znanja in razumevanja, pridobljenega z revizijo računovodskih izkazov ali kako drugače, smo preučili, ali druge informacije vsebujejo bistveno napačne navedbe.

Na podlagi izvedbe teh postopkov izpolnjujemo zahteve dela 9 knjige 2 nizozemskega civilnega zakonika in nizozemskega standarda 720. Obseg izvedenih postopkov je manjši od obsega tistih postopkov, ki smo jih opravili pri naši reviziji računovodskih izkazov.

Uprava je odgovorna za pripravo drugih informacij, vključno s poročilom upravnega odbora, v skladu z delom 9 knjige 2 nizozemskega civilnega zakonika in drugimi informacijami v skladu z delom 9 knjige 2 nizozemskega civilnega zakonika.

### **Opis odgovornosti za računovodske izkaze**

#### ***Odgovornosti uprave za računovodske izkaze***

Uprava je odgovorna za pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov v skladu z EU-MSRP in delom 9 knjige 2 nizozemskega civilnega zakonika. Poleg tega je uprava odgovorna za notranje kontrole, za katere uprava ugotovi, da so potrebne za omogočanje priprave računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo bistveno napačnih navedb bodisi zaradi napak ali goljufij.

V okviru priprave računovodskih izkazov je uprava odgovorna za oceno zmožnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Na podlagi omenjenih okvirov računovodskega poročanja bi morala uprava pripraviti računovodske izkaze z uporabo računovodstva na osnovi predpostavke o zmožnosti nadaljnjega poslovanja, razen če poslovodstvo namerava likvidirati družbo ali prenehati s poslovanjem ali nima druge realne možnosti, kot da to stori.

Uprava mora v računovodskih izkazih razkriti dogodke in okoliščine, ki lahko vzbujajo bistven dvom o sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje.

#### ***Naše odgovornosti za revizijo računovodskih izkazov***

Naš cilj je načrtovati in izvesti revizijski posel na način, ki nam omogoča pridobitev zadostnih in ustreznih revizijskih dokazov za naše mnenje.

Naša revizija je bila opravljena z visoko, vendar ne absolutno stopnjo zagotovila, kar pomeni, da med našo revizijo morda nismo odkrili vseh bistvenih napak in goljufij.

Napačne navedbe lahko nastanejo zaradi goljufije ali napak in se štejejo za bistvene, če je mogoče razumno pričakovati, da bodo posamezno ali skupaj vplivale na ekonomske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi računovodskih izkazov. Bistvenost vpliva na naravo, čas in obseg naših revizijskih

postopkov ter oceno učinka ugotovljenih napačnih navedb na naše mnenje.

Skozi celotno revizijo smo uporabljali strokovno presojo in ohranjali strokovno skrbnost v skladu z nizozemskimi standardi revidiranja, etičnimi zahtevami in zahtevami glede neodvisnosti. Naša revizija je med drugim vključevala:

- prepoznavanje in ocenjevanje tveganj bistveno napačnih navedb v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napak ali goljufije, načrtovanje in izvajanje revizijskih postopkov, ki se odzivajo na ta tveganja, ter pridobivanje revizijskih dokazov, ki so zadostni in ustrezni za podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili bistveno napačne navedbe, ki je posledica goljufije, je večje kot pri tisti, ki je posledica napak, saj lahko goljufija vključuje dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali preglasitev notranje kontrole;
- pridobivanje razumevanja notranje kontrole, pomembne za revizijo, da bi oblikovali revizijske postopke, ki so primerni glede na okoliščine, ne pa za namen izražanja mnenja o učinkovitosti notranje kontrole družbe;
- ocenjevanje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnosti računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij s strani uprave;
- sklepanje o ustreznosti uporabe računovodstva na osnovi predpostavke o zmožnosti nadaljnjega poslovanja in, na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov, ali obstaja bistvena negotovost v zvezi z dogodki ali pogoji, ki bi lahko vzbujali bistven dvom o sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Če ugotovimo, da obstaja bistvena negotovost, moramo v našem revizijskem poročilu opozoriti na povezana razkritja v računovodskih izkazih ali spremeniti svoje mnenje, če so taka razkritja neustrezna. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma našega revizijskega poročila. Vendar pa lahko prihodnji dogodki ali pogoji povzročijo, da družba preneha delovati kot delujoče podjetje;
- ocenjevanje celotne predstavitve, strukture in vsebine računovodskih izkazov, vključno z razkritji; in
- ocenjevanje, ali računovodski izkazi predstavljajo osnovne transakcije in dogodke na način, ki zagotavlja pošteno predstavitev.

Ker nosimo končno odgovornost za mnenje, smo odgovorni tudi za vodenje, nadzor in opravljanje revizije skupine. V zvezi s tem smo določili naravo in obseg revizijskih postopkov, ki jih je treba izvesti za subjekte v skupini. Odločilna sta bila velikost in/ali profil tveganja subjektov skupine. Na podlagi tega smo izbrali subjekte v skupini, za katere je bilo treba opraviti revizijo ali pregled celotnega nabora finančnih informacij ali posameznih postavk.

Z upravo med drugim komuniciramo glede načrtovanega obsega in časa revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitev, vključno z vsemi pomembnimi ugotovitvami notranje kontrole, ki so bile ugotovljene med revizijo.

Utrecht, 26. april 2022

KPMG Accountants N.V.

A.J.H. Reijns RA

