



SPRÁVA O SOLVENTNOSTI A FINANČNOM STAVE POISŤOVNE

Správa určená pre verejnosť

Podľa stavu k 31.12.2025

Obsah

1.	Zhrnutie	3
2.	Činnosť a výkonnosť	4
2.1.	Činnosť	4
2.2.	Výkonnosť v oblasti upisovania	6
2.3.	Výkonnosť v oblasti investícií	10
2.4.	Výkonnosť v oblasti iných činností	10
3.	System správy a riadenia	11
3.1.	Všeobecné informácie o systéme správy a riadenia	11
3.1.1.	Zásady odmeňovania	13
3.2.	Požiadavky týkajúce sa odbornosti a vhodnosti	17
3.3.	System riadenia rizík poisťovne	18
3.3.1.	Opis systému riadenia rizika	18
3.3.2.	Funkcia riadenia rizika	19
3.4.	Vlastné posúdenia rizika a solventnosti	20
3.5.	System vnútornej kontroly	21
3.6.	Funkcia vnútorného auditu	22
3.7.	Aktuárska funkcia	23
3.8.	Zverenie výkonu činnosti	24
4.	Rizikový profil	26
4.1.	Upisovacie riziko	26
4.1.1.	Riziko životného poistenia	28
4.1.2.	Riziko neživotného poistenia	29
4.1.3.	Riziko zdravotného poistenia	30
4.2.	Trhové riziko	30
4.3.	Kreditné riziko	33
4.4.	Riziko likvidity	35
4.5.	Operačné riziko	36
4.6.	Iné významné riziká	37
4.7.	Ostatné informácie	38
5.	Oceňovanie pre účely solventnosti	39
5.1.	Oceňovanie aktív	39
5.2.	Technické rezervy poisťovne	43
5.2.1.	Ocenenie na účely solventnosti	43
5.2.2.	Oceňovanie podľa účtovnej závierky	48
5.3.	Ostatné záväzky	49
5.4.	Alternatívne metódy oceňovania	50
5.5.	Ďalšie informácie	50
6.	Riadenie kapitálu	51
6.1.	Vlastné zdroje	51
6.2.	Vysvetlenie materiálnych rozdielov vo vlastnom kapitáli	52
6.3.	Klasifikácia vlastných zdrojov podľa tried	53
6.4.	Kapitálová požiadavka na solventnosť a minimálna kapitálová požiadavka	53
6.5.	Rozdiely medzi štandardným vzorcom a použitými vnútornými modelmi	56
6.6.	Dodržiavanie minimálnej kapitálovej požiadavky a zásadné nedodržanie kapitálovej požiadavky	56

1. Zhrnutie

Správa o solventnosti a finančnom stave poisťovne za rok 2025 je správou pripravenou pre verejnosť v súlade s európskymi legislatívnymi požiadavkami pre Solventnosť II vyplývajúcimi zo zákona o poisťovníctve č. 39/2015 (ďalej Zákon) a z Delegovaného nariadenia Komisie 2015/35.

Táto správa poskytuje informácie o:

- finančnom stave a výkonnosti poisťovne v oblasti upisovania a investícií. V roku 2025 pokračoval viacročný trend nárastu predpísaného poistného v neživotnom poistení, napriek poklesu poistného v povinnom zmluvnom poistení motorových vozidiel,
- vnútornej kontrole, systéme správy a riadenia a spôsobe ako poisťovňa riadi riziká,
- smeroch vývoja rizikového profilu poisťovne. Správa obsahuje popis vývoja rizikového profilu po jednotlivých typoch rizík,
- oceňovaní technických rezerv a iných finančných položiek,
- riadení kapitálu a zhodnotení pozície kapitálovej primeranosti.

Stratégia ČSOB Poisťovne, a.s. (ďalej len „poisťovňa“ alebo „spoločnosť“) reflektuje ambíciu zákaznícky zameranej organizácie, ktorá je stabilným a dôveryhodným partnerom pre zákazníkov, akcionárov a zamestnancov.

Naším cieľom je byť organizáciou zameranou na zákazníka, čo znamená neustále budovať dôveru zákazníkov udržateľným spôsobom, poskytovať zákazníkom pohodlie s minimálnym úsilím z ich strany, byť proaktívni a prezieraví.

Zmeny týkajúce sa činnosti a výkonnosti poisťovne:

1. Slovenská ekonomika prechádza zotavovaním sa z predošlých rokov, ktoré boli zasiahnuté vysokou infláciou, čo znamená aj nevyhnutné konsolidovanie zo strany štátu. Napriek tejto skutočnosti ostala solventnosť poisťovne stabilná a ukazovateľ solventnosti dosiahol 187%. Vlastný kapitál poisťovne je takmer dvojnásobnej úrovni oproti požiadavke danej reguláciou.
2. Systém správy a riadenia poisťovne funguje efektívne. Poisťovňa je schopná efektívne identifikovať a merať riziká. Vedenie poisťovne môže na základe týchto skutočností prijímať informované rozhodnutia.
3. Celkový rizikový profil poisťovne zostáva aj v roku 2025 v súlade s nastaveným rizikovým apetítom. Rizikový profil v oblasti neživotného poistenia je zvýšený z dôvodu inflačného šoku z predošlých rokov. Nárast priemerných cien na trhu ešte plne neabsorboval nárast priemerných škôd v minulosti. Kombinovaný ukazovateľ trhu PZP MV je v roku 2025 nad 100%.
4. Požiadavky na oceňovanie pre účely solventnosti sú implementované. V roku 2025 nenastala žiadna významná zmena. V oblasti oceňovania pre potreby účtovnej závierky sa poisťovňa plne riadila účtovným štandardom IFRS17.
5. Poisťovňa má implementovaný systém riadenia kapitálu podľa pravidiel vyžadovaných reguláciou.

2. Činnosť a výkonnosť

2.1. Činnosť

ČSOB poisťovňa, a.s. IČO 31 325 416, IČ DPH SK 2020 851 767, bola založená dňa 1. januára 1992 a následne zapísaná do obchodného registra dňa 9. júna 1992. Povolenie k vykonávaniu poisťovacej činnosti ako univerzálna poisťovňa získala dňa 4. septembra 1995. Sídlo spoločnosti je: Žižkova 7802/11, 811 02 Bratislava.

Spoločnosť vykonáva nasledovné aktivity:

ČSOB poisťovňa, a.s. je univerzálna poisťovňa, ktorá poskytuje širokú škálu poistných produktov. Je oprávnená vykonávať poisťovaciú činnosť v oblasti životného, neživotného a úrazového poistenia a zaisťovaciú činnosť v oblasti neživotného poistenia. Zameriava sa nielen na poistenie bežných potrieb občanov, ale aj na poistenie podnikateľov, ich majetku, podnikateľských rizík a zodpovednosti za škody. Kvalitné služby poskytuje aj veľkým priemyselným a obchodným organizáciám. Poisťovňa má licenciu na uzatváranie sprostredkovateľských zmlúv s fyzickými i právnickými osobami na území SR, na činnosť dojednávania poistenia a zaistenia v rozsahu povolenia udeleného Ministerstvom financií SR.

Orgán dohľadu: Národná banka Slovenska
Imricha Karvaša 1
813 25 Bratislava

Orgán dohľadu nad skupinou: Nationale Bank van België
De Berlaimontlaan 14
1000 Brussel
Belgické kráľovstvo

Externý audítor: PricewaterhouseCoopers Slovensko, s.r.o.
Karadžičova 2
815 32 Bratislava
Slovensko
Tel.: +421 2 59 350 111

Základné imanie: 27 816 488,2 EUR

Počet akcií: 1 676

Akcionár: KBC Insurance NV
3000 Leuven
Professor Roger Van Overstraetenplein 2

Belgicko

KBC Insurance NV vlastní 100% podiel od 18. 4. 2008

Členstvo v skupine: ČSOB poisťovňa, a.s. je členom skupiny KBC

Skupina KBC patrí medzi najvýznamnejších hráčov na belgickom bankovom a poisťnom trhu a zároveň medzi najvýznamnejšie finančné inštitúcie v strednej a východnej Európe. Zastúpenie má aj v ďalších krajinách a regiónoch sveta. Svoje služby poskytuje najmä retailovým klientom, ale aj malým a stredným podnikateľom a privátnej klientele. Jej cieľom je upevňovať pozíciu na domácom trhu v Belgicku, ako aj na štyroch kľúčových trhoch v Európe, ktorými sú Slovensko, Česko, Maďarsko a Bulharsko.

Predmet činnosti:

Významné skupiny činností sú v rámci neživotného poistenia najmä poistenie proti požiaru a iným majetkovým škodám, poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla a ostatné poistenie motorových vozidiel. V rámci životného poistenia sú najvýznamnejšie investičné životné poistenie a poistenie s podielom na zisku, a v zdravotnom poistení je to hlavne poistenie zabezpečenia príjmu. Poisťovňa má platnú licenciu pre vykonávanie zaisťovacej činnosti v rámci neživotného poistenia.

Geografické pôsobenie: Slovenská republika

Počas obdobia, na ktoré sa vzťahuje správa sa nevyskytla významná činnosť ani iná udalosť, ktorá by mala na podnik významný dosah.

2.2. Výkonnosť v oblasti upisovania

Výkaz ziskov a strát a iného komplexného výsledku zostavený podľa Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva v znení prijatom EÚ, ktorý je uvedený v Účtovnej závierke za rok končiaci sa 31. decembra 2025, je uvedený v Tabuľka 2-1.

Tabuľka 2-1: Výkaz ziskov a strát a iného komplexného výsledku podľa účtovnej závierky

tis. Eur	2024	2025
Výnosy z poistných služieb	108 150	117 317
Náklady na poistné služby	-112 786	-100 273
Čistý výsledok zo zaistných zmlúv	2 677	-6 291
Výsledok z poistných služieb	-1 959	10 753
Finančný výnos alebo náklad z poistných zmlúv	-8 156	-5 573
Finančný výnos alebo náklad zo zaistných zmlúv	145	110
Čistý finančný výnos alebo náklad z poistenia	-8 011	-5 463
Čisté úrokové výnosy vypočítané efektívnou úrokovou sadzbou	5 058	5 443
Čistý výsledok z finančných nástrojov v reálnej hodnote preceňovaných cez výkaz ziskov a strát	6 771	4 224
Čistý realizovaný výsledok z dlhových cenných papierov v reálnej hodnote preceňovaných cez iný komplexný výsledok	0	3
Zníženie hodnoty	-451	-214
Čisté investičné výnosy	11 378	9 456
Čistý výsledok z poistných služieb a investícií	1 408	14 746
Čisté náklady na poplatky a provízie	-403	-413
Čisté iné výnosy	96	289
Ostatné prevádzkové náklady	-1 810	-1 937
Nepriamo priraditeľné výnosy a náklady	-2 117	-2 061
Zisk/(Strata) za účtovné obdobie pred daňou	-709	12 685
Daň z príjmov	1 180	-3 074
Čistý zisk za účtovné obdobie	471	9 611
Iný komplexný výsledok: <i>Položky, ktoré môžu byť následne reklasifikované do výkazu ziskov a strát:</i>		
Dlhové cenné papiere v reálnej hodnote preceňované cez iný komplexný výsledok	1 051	-1 329
Finančný výnos alebo náklad z poistných zmlúv	-2 053	3 262
Finančný výnos alebo náklad zo zaistných zmlúv	19	4
Daň z príjmov vzťahujúca sa na položky, ktoré môžu byť následne reklasifikované do výkazu ziskov a strát	235	-499
Iný komplexný výsledok za účtovné obdobie po zdanení	-748	1 438
Celkový komplexný výsledok za účtovné obdobie	-277	11 049

Poisťovňa vykázala za rok 2025 zisk po zdanení na výške 9 611 tis. Eur a zisk pred zdanením na úrovni 12 685 tis. Eur. Zisk pred zdanením za rok 2025 je vyšší o 13 394 tis. EUR v porovnaní so stratou z predchádzajúceho roka.

Výsledok životného poistenia pred zdanením dosiahol 9 217 tis. EUR, podporený vyšším výsledkom z poistných služieb, čiastočne kompenzovaný vyššími poistnými nákladmi v dôsledku negatívneho dopadu skutočne vzniknutých škôd.

Výsledok neživotného poistenia pred zdanením dosiahol 3 313 tis. Eur, najmä vďaka vyššiemu zaslúženému poistnému a nižším províziám, čiastočne kompenzovaný vyšším objemom škôd.

Detail a ďalšie komentáre je možné nájsť v Poznámkach k účtovnej závierke za rok 2025.

Súhrnné informácie o výkonnosti poisťovne v oblasti upisovania a ich rozdelenie na životné a neživotné poistenie a významné skupiny činnosti podľa výkazu S.05.01.02 sa nachádzajú v nasledujúcich tabuľkách.

Tabuľka 2-2: Výkonnosť poisťovne v oblasti upisovania

<i>tis. Eur</i>	<i>Celkom</i>	<i>Životné poistenie</i>	<i>Neživotné poistenie</i>
<u>Predpísané poistné</u>			
Brutto - priama činnosť	144 532	49 517	95 015
Brutto – Prijaté proporcionálne zaistenie	1 617		1 617
Podiel zaist'ovateľov	7 819	112	7 707
Netto	138 330	49 405	88 925
<u>Zaslúžené poistné</u>			
Brutto - priama činnosť	143 578	49 517	94 060
Brutto – Prijaté proporcionálne zaistenie	1 654		1 654
Podiel zaist'ovateľov	7 742	112	7 630
Netto	137 490	49 405	88 085
<u>Náklady na poistné plnenia</u>			
Brutto - priama činnosť	73 039	28 856	44 183
Brutto – Prijaté proporcionálne zaistenie	-54		-54
Podiel zaist'ovateľov	784	310	473
Netto	72 201	28 546	43 656
<u>Vzniknuté náklady</u>	52 458	14 612	37 846
<u>Ostatné náklady</u>	2 077	2 053	24
<u>Náklady celkom</u>	54 536	16 665	37 870
<u>Technický výsledok</u>	10 753	4 194	6 559

Poisťovňa dosiahla výkonnosť v oblasti upisovania plus 10 753 tis. Eur. Tento výsledok neobsahuje výkonnosť v oblasti investícií a nelíši sa v porovnaní s účtovnou závierkou.

Tabuľka 2-3: Výkaz S.05.01. pre neživotné poistenie a zaistenie

Skupina činností pre: záväzky vyplývajúce z neživotného poistenia a zaistenia (priama činnosť a prijaté proporcionálne zaistenie) (tis. Eur)	Poistenie zabezpečenia príjmu	Poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla	Ostatné poistenie motorových vozidiel	Námorné, letecké a dopravné poistné	Poistenie proti požiaru a iným majetkovým škodám	Poistenie všeobecnej zodpovednosti	Asistenčné služby	Rôzne finančné straty	Spolu neživotné poistenie a zaistenie
Predpísané poistné									
Brutto - priama činnosť	6 234	24 441	21 118	278	33 508	5 062	3 564	810	95 015
Brutto – Prijaté proporcionálne zaistenie	0	0	0	3	1 345	124	0	145	1 617
Podiel zaisťovateľov	0	627	82	1	6 165	788	11	33	7 707
Netto	6 234	23 813	21 037	280	28 688	4 398	3 553	922	88 925
Zaslúžené poistné									
Brutto - priama činnosť	6 228	25 450	20 808	261	32 214	4 868	3 442	790	94 060
Brutto – Prijaté proporcionálne zaistenie	0	0	0	3	1 379	130	0	142	1 654
Podiel zaisťovateľov	0	627	85	1	6 147	725	11	35	7 630
Netto	6 228	24 822	20 723	263	27 446	4 274	3 432	898	88 085
Náklady na poistné plnenia									
Brutto - priama činnosť	1 665	18 344	13 898	-21	7 883	1 299	874	241	44 183
Brutto – Prijaté proporcionálne zaistenie	0	-691	62	1	474	100	0	0	-54
Podiel zaisťovateľov	0	-135	5	0	86	188	256	72	473
Netto	1 665	17 788	13 955	-20	8 271	1 212	618	168	43 656
Vzniknuté náklady	3 393	10 180	6 584	98	13 361	1 862	1 848	521	37 846
Ostatné náklady									24
Náklady celkom									37 870

Výsledok výkonnosti v oblasti upisovania je plus 6 659 tis. Eur pre všetky skupiny činnosti neživotného poistenia a zaistenia za rok 2025.

Výsledok výkonnosti v oblasti upisovania pre najvýznamnejšie skupiny činností v neživotnom poistení:

- poistenie proti požiaru a iným majetkovým škodám s výsledkom 5 813 tis. Eur,
- poistenie zabezpečenia príjmu 1 170 tis. Eur,
- ostatné poistenie motorových vozidiel 184 tis. Eur.
- Poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla mínus 3 145 tis. Eur.

Tabuľka 2-4: Výkaz S.05.01. pre životné poistenie a zaistenie

Skupina činností pre: záväzky vyplývajúce zo životného poistenia (tis. Eur)	Zdravotné poistenie	Poistenie s podielom na zisku	Index-linked a unit-linked poistenie	Ostatné životné poistenie	Anuity vyplývajúce z poistných zmlúv o než. poistení a súvisiace so záväzkami vyplývajúci zo zdravotného poistenia	Anuity vyplývajúce z poistných zmlúv o než. poistení a súvisiace s poistnými záväzkami okrem záväzkov vyplývajúcich zo zdrav. poistenia	Spolu životné poistenie
Predpísané poistné							
Brutto	10 980	5 582	23 464	9 492	0	0	49 517
Podiel zaist'ovateľov				112	0	0	112
Netto	10 980	5 582	23 464	9 380	0	0	49 405
Zaslúžené poistné							
Brutto	10 980	5 582	23 464	9 492	0	0	49 517
Podiel zaist'ovateľov				112	0	0	112
Netto	10 980	5 582	23 464	9 380	0	0	49 405
Náklady na poistné plnenia							
Brutto	3 231	10 812	11 006	2 148	1 064	595	28 856
Podiel zaist'ovateľov	36			274	0	0	310
Netto	3 194	10 812	11 006	1 874	1 064	595	28 546
Vzniknuté náklady	7 768	1 352	1 121	4 416	-34	-11	14 612
Ostatné náklady							2 053
Náklady celkom							16 665

Výsledok výkonnosti v oblasti upisovania životného poistenia je 4 194 tis. Eur pre všetky skupiny činnosti životného poistenia za rok 2025.

Výsledok výkonnosti v oblasti upisovania pre najvýznamnejšie skupiny činností v životnom poistení:

- poistenie s podielom na zisku mínus 6 583 tis. Eur,
- investičné životné poistenie 11 337 tis. Eur,
- ostatné životné poistenie 3 090 tis. Eur.

2.3. Výkonnosť v oblasti investícií

V roku 2025 dosiahla ČSOB poisťovňa hrubý výnos z investičných aktív[1] vo výške 5 345 tis. Eur a čistý výnos vo výške 1 763 tis. Eur (po zohľadnení investičných nákladov a podielov poisníkov na týchto výnosoch).

Hlavný zdroj príjmov predstavovali výnosy z dlhopisov, pričom medziročne je možné pozorovať mierny pokles výnosnosti, ktorý odráža pokles úrokových sadzieb na finančných trhoch v minulom roku aj napriek zvýšeniu objemu priamo spravovaných (nefondových) investičných aktív.

V roku 2025 sa neuskutočnili žiadne predaje dlhopisov z investičného portfólia ČSOB Poisťovne.

Tabuľka 2-5: Príjmy a náklady podľa tried aktív za rok 2025

Trieda aktív tis. EUR	Príjmy				Náklady				
	Úroky		Realizácie z predaja		Poplatky za správu a riadenie		Výnosy z investovania pripísané klientom		
Rok	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	
Dlhopisy	5 095	5 159	0	0					
ETF	0	0	0	0	-310	-297	-3 272	-3 185	
Termínované depozitá	250	253	0	0					
Bežné účty	0	0	0	0					
Spolu	5 345	5 412	0	0	-310	-297	-3 272	-3 185	
Čistý výnos z investícií 2025								1 763	
Čistý výnos z investícií 2024								1 930	

Poisťovňa k 31.12.2025 nemá a v najbližších rokoch neplánuje investície do sekuritizovaných aktív.

2.4. Výkonnosť v oblasti iných činností

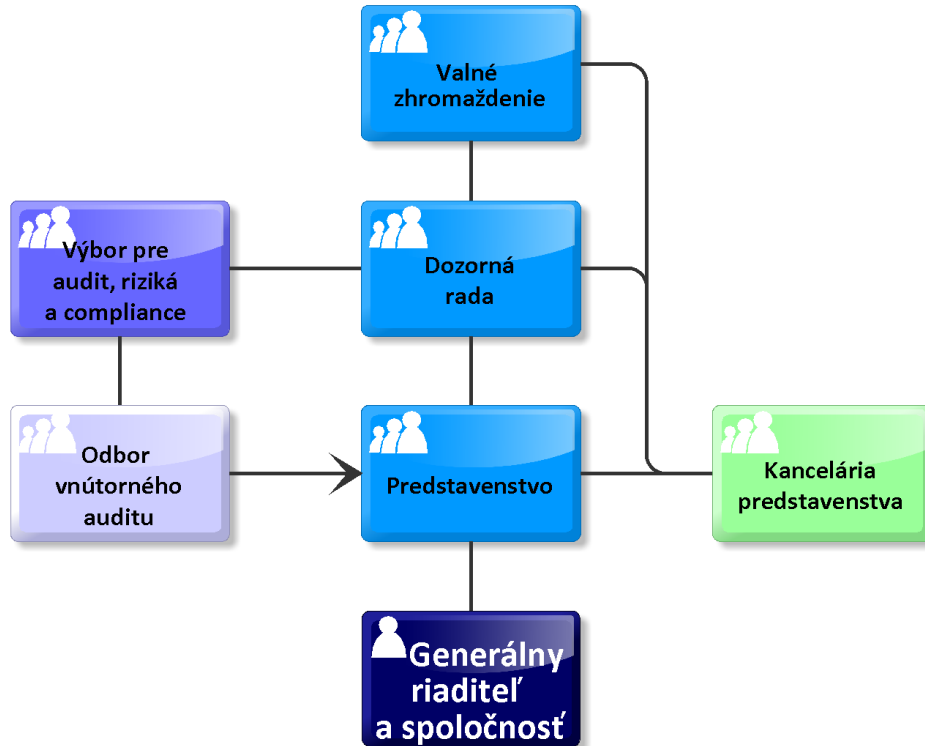
Poisťovňa neeviduje k 31.12.2025 žiadnu ďalšiu významnú informáciu týkajúcu sa výkonnosti v oblasti iných činností.

3. Systém správy a riadenia

3.1. Všeobecné informácie o systéme správy a riadenia

Orgány spoločnosti sú:

- Valné zhromaždenie
- Dozorná rada
- Predstavenstvo



Členovia predstavenstva ČSOB Poistovne, a.s. k 31. decembru 2025:

Richard Daubner

predseda predstavenstva a generálny riaditeľ, zodpovedný za divíziu informačných technológií, odbor ľudské zdroje, odbor stratégie a projektového riadenia a organizačne mu podliehajú kontrolné útvary (odbor auditu, odbor compliance, a odbor riadenia rizika, kapitálu poisťovne a aktuárskej funkcie)

Vladimír Šošovička

člen predstavenstva, zodpovedný za odbor likvidácie poistných udalostí neživotného poistenia, za odbor oceňovania životného poistenia a likvidácie zdravotných škôd životného poistenia a neživotného poistenia, oddelenie aktuárov, oddelenie účtovníctva, odbor finančného riadenia a ALM, odbor kontroľingu, právny odbor, divíziu klientskych služieb, odbor upisovania rizík a produktového manažmentu SME a zaistenia

Peter Polák

člen predstavenstva, zodpovedný za divíziu externej distribúcie, odbor externej distribúcie poisťovne – Retail, divíziu viazaných

agentov, odbor produktového manažmentu, odbor strategických partnerstiev, odbor marketingu, oddelenie komunikácie, oddelenie zákazníckeho insightu odbor manažmentu majetku a nákupu, oddelenie digitálneho predaja, oddelenie kontaktného centra , oddelenie leasing a automotive partnerov

Členovia dozornej rady poisťovne k 31. decembru 2025:

Nik Vincke	predseda (s účinnosťou od 1.9.2025)
Ladislav Mejzlík	člen
Peter Ripka	člen

Valné zhromaždenie

Valné zhromaždenie je najvyšším orgánom spoločnosti. Do jeho pôsobnosti patrí rozhodovanie o:

- zmene Stanov,
- zvýšení a znížení základného imania,
- zlúčení, splynutí, rozdelení alebo zmene spoločnosti na inú právnu formu,
- zrušení spoločnosti likvidáciou,
- vymenovaní likvidátora spoločnosti,
- voľbe a odvolaní členov dozornej rady spoločnosti (ďalej len "dozorná rada") s výnimkou členov dozornej rady volených zamestnancami,
- schválení riadnej, mimoriadnej, prípadne konsolidovanej účtovnej závierky, rozdelení zisku alebo vysporiadaní straty vrátane určenia výšky tantiém a dividend,
- ďalších záležitostiach, ktoré Stanovy spoločnosti a právne predpisy zverujú do pôsobnosti valného zhromaždenia,
- schválení a odvolaní audítora na overenie účtovnej závierky.

Spôsob zvolávania, rokovania, rozhodovania valného zhromaždenia je upravený v Stanovách spoločnosti.

Dozorná rada

Dozorná rada je najvyšší kontrolný orgán spoločnosti. Dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a uskutočňovanie podnikateľskej činnosti poisťovne. Dozorná rada volí a odvoláva členov predstavenstva. Pôsobnosť, spôsob rokovania a rozhodovania dozornej rady je upravený v Stanovách spoločnosti.

Predstavenstvo

Predstavenstvo je štatutárnym orgánom spoločnosti. Predstavenstvo je oprávnené konať vo všetkých veciach spoločnosti a pred všetkými orgánmi v mene poisťovne.

Predstavenstvo riadi činnosť poisťovne a rozhoduje o všetkých veciach spoločnosti s výnimkou tých vecí, ktoré podľa Zákona a Stanov spoločnosti patria do pôsobnosti valného zhromaždenia alebo dozornej rady spoločnosti.

Predstavenstvo deleguje v rozsahu vymedzenom Organizačným poriadkom časť svojej právomoci na generálneho riaditeľa poisťovne a iné výbory poisťovne.

Pôsobnosť, spôsob zvolávania, rokovania a rozhodovania predstavenstva je upravený v Stanovách spoločnosti.

Organizačná štruktúra

Spoločnosť riadi generálny riaditeľ v súčinnosti s vrchnými riaditeľmi. Tieto osoby sú vedúcimi zamestnancami v priamej riadiacej pôsobnosti predstavenstva.

V rámci ústredia sú najvyššou organizačnou jednotkou vrchné riaditeľstvá, ktoré sa ďalej členia na divízie, odbory a oddelenia. Samostatné postavenie má organizačná jednotka – odbor vnútorného auditu.

Na čele divízie sú riaditelia divízií, ktorým sú v rámci líniového riadenia podriadení riaditelia odborov a vedúci oddelenia v rámci príslušnej divízie a manažéri projektov v rámci projektovej formy riadenia. Riaditeľov divízií menuje a odvoláva predstavenstvo spoločnosti

Osobitné postavenie v rámci organizácie spoločnosti majú organizačné útvary ústredia, ktoré sú priamo podriadené generálnemu riaditeľovi.

Obchodné miesta sú začlenené v priamej riadiacej pôsobnosti príslušného vrchného riaditeľa zodpovedného za obchod, vrátane bankopoistenia a priameho predaja.

Spoločnosť sa organizačne člení na ústredie so sídlom v Bratislave a obchodné miesta.

Výbory poisťovne

Výbory sú účelovo zamerané odborné skupiny určené na prerokovávanie dôležitých otázok týkajúcich sa kľúčových zámerov a oblastí ČSOB Poisťovne, a.s napr. zmierňovanie rizík, schvaľovanie nových produktov, atď. Na čele výboru je člen predstavenstva alebo predstavenstvom menovaný zamestnanec alebo fyzická osoba, ktorej voľba je upravená v štatúte príslušného výboru. Predseda výboru zodpovedá za činnosť výboru a pokiaľ sa nemôže zúčastniť zasadania výboru, je zastúpený stanoveným zástupcom. Bližšie informácie o výboroch sa nachádzajú v časti 3.3.1.

Počas obdobia, na ktoré sa vzťahuje správa, sa nevyskytla žiadna významná zmena v systéme správy a riadenia, ktorá by mala na podnik významný dosah.

3.1.1. Zásady odmeňovania

Odmeňovacie schémy podliehajú v poisťovni schváleniu:

- Výborom pre odmeňovanie
- Predstavenstvom poisťovne.

Dozorná rada

- monitoruje aplikáciu Politiky odmeňovania schválenú predstavenstvom poisťovne,
- zakladá Výbor pre odmeňovanie a menuje jeho členov.

Výbor pre odmeňovanie zriadený v poisťovni pozostáva z troch členov a medzi jeho kompetencie o.i. patrí:

- nezávisle posudzuje zásady odmeňovania a ich dopady na riadenie rizika, vlastných zdrojov a likvidity, zabezpečuje rodovo neutrálnu politiku odmeňovania a podporuje rovnaké zaobchádzanie so zamestnancami rôznych pohlaví.
- zodpovedá za prípravu rozhodnutí týkajúcich sa odmeňovania vrátane tých, ktoré majú dôsledky na riziká a riadenie rizík spoločnosti, ktoré majú byť prijímané predstavenstvom,

- zohľadňuje dlhodobé záujmy akcionárov, investorov a iných zainteresovaných strán spoločnosti pri príprave svojich stanovísk a
- predkladá predstavenstvu na schválenie zásady odmeňovania a zabezpečuje ďalšie činnosti v oblasti odmeňovania podľa štatútu výboru pre odmeňovanie.

Predstavenstvo poisťovne

- schvaľuje a pravidelne reviduje politiku odmeňovania publikovanú vo forme internej smernice.

Úloha odboru Ľudských zdrojov spočíva v predkladaní predbežného stanoviska pre každý z vyššie uvedených orgánov v rozhodovacom procese ohľadom:

- schém odmeňovania (nové schémy, zmena existujúcich schém) a /alebo prípadných výnimiek,
- aplikácií schém odmeňovania pre jednotlivé organizačné útvary resp. jednotlivcov
- a je zodpovedný za správnu aplikáciu a implementáciu rozhodnutí v súlade s platnou politikou odmeňovania.

Odbor ľudských zdrojov vykonáva revíziu politiky odmeňovania a jej aplikácie za účasti odborov riadenia rizík a kapitálu, právnych služieb a auditu podľa ich zamerania a zodpovedností.

Odbor ľudských zdrojov v spolupráci s expertnou skupinou pripravuje a pravidelne reviduje zoznam vybraných pozícií podľa legislatívnych požiadaviek Solventnosti II a predkladá ho na schválenie predstavenstvu poisťovne ako zoznam Key Identified Staff – identifikovaní kľúčoví zamestnanci (ďalej len „KIS“).

Expertná skupina je zložená zo zástupcov útvarov poisťovne: ľudských zdrojov, riadenie rizík a kapitálu, právnych služieb a auditu. Expertná skupina je zodpovedná za priebežný monitoring zoznamu vybraných pozícií, zodpovedá za zaradenie nových zamestnancov alebo pozícií do zoznamu, rovnako ako za vyradenie v prípade odchodu zamestnanca alebo zmeny jeho pozície. Všetky zmeny sú zaznamenané v lehote do 3 mesiacov od zmeny. Kompletný zoznam je revidovaný raz ročne.

Pre rok 2025 bolo identifikovaných 13 KIS.

Výbor pre odmeňovanie zasadol počas roka 2025 raz.

Poisťovnía uplatňuje politiku odmeňovania, ktorá je v súlade so stratégiou spoločnosti a stratégiou riadenia rizík.

Schémy odmeňovania môžu pozostávať z rôznych komponentov, ktoré sú kategorizované ako pevné alebo pohyblivé zložky odmeňovania.

Schémy odmeňovania sú založené na kompetenciách, zložitosti práce, zručnostiach, prínose a výkonnosti a mali by byť v súlade s dlhodobou ziskovosťou akcionárov a skupín, pričom by sa malo zohľadniť celkové riziko a náklady na kapitál.

Odmeňovanie (vrátane podmienok udeľovania a vyplácania odmien) je rodovo neutrálne, aby sa zaručila rovnaká odmena pre pracovníkov všetkých pohlaví za rovnakú prácu alebo prácu rovnakej hodnoty.

Pevná zložka celkovej odmeny je primerane vyvážená s pohyblivou zložkou celkovej odmeny. Pevná zložka tvorí primerane vysoký podiel na celkovom odmeňovaní, aby bola umožnená aplikácia pohyblivých zložiek celkovej odmeny, vrátane možnosti ich nevyplatenia.

Pevná zložka celkovej odmeny odráža náročnosť práce (zložitosť práce), odbornú prax a organizačnú zodpovednosť zamestnanca, mieru samostatnosti, zodpovednosti a rizika a je ovplyvnená kritériami, ako je dlhodobá výkonnosť zamestnanca, vplyv pracovnej pozície na výsledky spoločnosti a úroveň odmeňovania podľa geografickej lokality, t.j. podmienky na trhu práce.

Fixné a pohyblivé odmeňovanie ako aj poskytovanie nepeňažných benefitov je nastavené tak, aby bolo motivujúce a konkurencieschopné a je opísané v Mzdovom poriadku spoločnosti vrátane pravidiel odmeňovania pre vybrané skupiny zamestnancov.

Pohyblivá zložka celkovej odmeny je určená podľa vyhodnotenia skutočne dosiahnutých individuálnych výsledkov, plnenia cieľov poisťovne a plnenia cieľov KBC skupiny. Môže taktiež zohľadňovať účasť na individuálnych projektoch. Výška pohyblivej zložky celkovej odmeny je stanovená ako % z ročnej základnej zložky mzdy pri 100% plnení stanovených cieľov, pričom je ohraničený jej strop pri 120% plnení stanovených cieľov.

Pre vybrané skupiny zamestnancov sa uplatňuje jednotná výška variabilného odmeňovania, a to 30 % ročnej fixnej mzdy pri 100 % plnení, so stropom vo výške 40 % fixnej mzdy.

Odmena je vyplácaná v peňažnej forme a rozložená v rámci 3 rokov, ak to politika odmeňovania ukladá.

Pre ostatné skupiny zamestnancov (manažérov a obchodníkov) je výška odmeny 30% pri 100% plnení, so stropom vo výške 36% pri 120% plnení.

Pre všetkých ostatných zamestnancov je výška odmeny 10% pri 100% plnení, so stropom vo výške 12% pri 120% plnení.

Pohyblivé odmeňovanie je založené na výsledkoch skupiny KBC, ČSOB poisťovne a na individuálnom správaní a plnení cieľov.

Zamestnanci zastávajúci kontrolné funkcie nemajú pohyblivú zložku naviazanú na výkonnosť entity.

Pre zamestnancov pracujúcich v kontrolných funkciách (interný audit, compliance, riadenie rizík, ľudské zdroje, aktuárska funkcia) sú všeobecné normy odmeňovania nasledovné:

Aby sa zabránilo konfliktu záujmov, pohyblivé odmeňovanie je limitované a nie je založené na výsledkoch kontrolovanej spoločnosti. Ich pohyblivé odmeňovanie je okrem vyhodnotenia individuálnych cieľov a správania určené na základe finančných výsledkov skupiny KBC, t.j. na základe výsledkov účtovnej jednotky, ktorá je aspoň jednu organizačnú úroveň vyššie ako úroveň kontrolovanej spoločnosti.

V rámci systému odmeňovania pohyblivým odmeňovaním sú vyhodnocované ex ante a ex post rizikové kritériá.

Vyhodnotenie ex ante rizikových kritérií sa realizuje prostredníctvom kvalitatívnych a kvantitatívnych meraní výkonnosti prispôbených riziku.

Základným kritériom pre rozhodnutie o vyplatení pohyblivej časti odmeny je splnenie kvantitatívneho kritéria – ukazovateľa solventnosti na úrovni ČSOB Poisťovne. V prípade, že kritérium ukazovateľa solventnosti nie je splnené, pohyblivé odmeňovanie nemôže byť vyplatené za daný rok.

Návrh úrovne lokálnych kritérií ukazovateľa solventnosti pre daný rok pripravuje Odbor riadenia rizika, kapitálu a aktuárskej funkcie ČSOB Poisťovne (na základe rozhodnutia Výboru pre audit, riziká a compliance) v súlade s požiadavkami regulátora. Rovnako tak vyhodnocuje plnenie kritérií ukazovateľa solventnosti za predchádzajúce obdobie a zasiela informáciu útvaru Ľudské zdroje za účelom ich predloženia na Výbor pre odmeňovanie, Dozornú radu spolu s návrhom na vyplatenie pohybliveho odmeňovania.

V prípade splnenia kritérií ukazovateľa solventnosti, pohyblivé odmeňovanie môže byť vyplatené, ale jeho výška závisí od plnenia ďalších ukazovateľov založených na vyhodnotení rizika:

- RAP (Risk Adjusted Profit) poisťovne – zisk upravený o riziko
- Hodnotenie založené na individuálnych cieľoch súvisiacich s rizikom.

Finálna výška pohyblivej zložky celkovej odmeny závisí od individuálnej výkonnosti dotknutej osoby a je vyjadrená ako percento z ročnej základnej mzdy.

Ciele sú v rámci systému riadenia rizík nastavené tak, aby v prípade ich nesplnenia bola pohyblivá zložka celkovej odmeny dotknutej osoby za hodnotené obdobie znížená alebo nevyplatená.

ČSOB poisťovňa aplikuje schválenú politiku odmeňovania vybraných skupín zamestnancov nasledovne: 40% pohyblivého odmeňovania je odložených o 3 roky u KIS, ktorých ročná variabilná odmena prekračuje 25 tis. Eur.

Pohyblivé odmeňovanie naviazané na výkonnosť spoločnosti podlieha tiež ex-post vyhodnoteniam ukazovateľov rizika. Tieto buď zabezpečia zníženie ešte nevyplateného odloženého pohyblivého odmeňovania (malus) alebo nárokovanie si vrátenia odloženého pohyblivého odmeňovania už priznaného alebo vyplateného v minulosti, maximálne do 5 rokov po vyplatení (claw back).

Malus systém je aplikovaný:

- ak existuje dôkaz o pochybení alebo vážnom omyle zo strany zamestnanca,
- ak KBC skupina alebo ČSOB poisťovňa utrpia výrazné zhoršenie svojich finančných výsledkov,
- ak KBC skupina alebo ČSOB poisťovňa utrpeli významné zlyhanie riadenia rizík alebo
- v prípade významných zmien v ekonomickej alebo regulačnej základni poisťovne, ktoré neumožnia splniť regulačné požiadavky solventnosti.

Claw-back systém je aplikovaný v nasledujúcich prípadoch:

- dôkaz o podvode alebo účasti na špeciálnom mechanizme za účelom alebo s dôsledkom spáchania finančnej trestnej činnosti treťou stranou,
- používanie zavádzajúcich informácií.

Vyplatenie odstupného a odchodného nie sú ovplyvnené systémom odloženého odmeňovania z dôvodu povinných ustanovení Zákonníka práce.

Mimoriadne odmeňovanie podlieha systému odloženej odmeny len v rozsahu a za podmienok stanovených v Zákone.

Výplata pohyblivého odmeňovania za výkon funkcie v dozornej rade, ak bola udelená, bude odložená v súlade so schémou odkladu.

Kolektívne kritériá výkonnosti sa stanovujú na ročnej báze predstavenstvom spoločnosti a schvaľuje ich dozorná rada. Individuálne výkonnostné kritériá, ktoré sú základom variabilnej zložky mzdy, vychádzajú zo schválených kolektívnych kritérií výkonnosti a zohľadňujú rozsah zodpovednosti za zverené činnosti. Spoločnosť neposkytuje nárok na opcie, na akcie a finančné deriváty ako súčasť odmeňovania.

Doplnkové dôchodkové sporenie je súčasťou odmeňovacej schémy a mzdového poriadku pre všetkých zamestnancov, vrátane členov správneho, riadiaceho orgánu a držiteľov kľúčových funkcií. Na sporení sa podieľa spoločne zamestnanec aj zamestnávateľ.

V priebehu sledovaného obdobia spoločnosť nemala významnú transakciu s akcionármi, s osobami, ktoré majú významný vplyv na podnik, a s členmi správneho, riadiaceho alebo kontrolného orgánu.

3.2. Požiadavky týkajúce sa odbornosti a vhodnosti

Požiadavky na odbornosť a dôveryhodnosť osôb, ktoré skutočne riadia poisťovňu, členov Dozornej rady alebo vykonávajú iné kľúčové funkcie upravuje vnútorný predpis poisťovne 2025/05IS HR Koncepcia odbornej spôsobilosti a dôveryhodnosti, ktorého legislatívny základ tvorí Zákon a Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2015/35, zo dňa 10.10.2014, ktorým sa dopĺňa Smernica o začatí a vykonávaní poistenia a zaistenia (Solventnosť II), ktoré sú právne záväzné. V internom predpise sa prihliada aj na opatrenie a ďalšie všeobecné právne predpisy vrátane usmernení a odporúčaní NBS.

NBS vydala metodické usmernenie z dňa 11.11.2024 č. 5/2024 k posudzovaniu odbornej spôsobilosti a dôveryhodnosti osôb, ktoré skutočne riadia poisťovňu, zaistovňu, pobočku zahraničnej poisťovne a pobočku zahraničnej zaistovne alebo v nich vykonávajú kľúčové funkcie a ku kumulácií kľúčových funkcií. Na základe tohto Metodického usmernenia bola aktualizovaná vnútorná smernica poisťovne.

Osoby, ktoré skutočne riadia Poisťovňu sú:

- a) členovia Predstavenstva,
- b) vedúci zamestnanci určení Predstavenstvom:
 - i. Riaditeľ Právneho odboru
 - ii. Riaditeľ Odboru ľudské zdroje
 - iii. Manažér Oddelenia zaistenia

Osoby zodpovedné za výkon kľúčovej funkcie sú:

- a) funkcia riadenia rizík,
- b) aktuárska funkcia,
- c) funkcia zaistovania zhody s predpismi (Compliance),
- d) funkcia vnútorného auditu

Osoby zodpovedné za kľúčové funkcie spoločnosti sú povinné predložiť Odboru ľudských zdrojov do 14 kalendárnych dní od jeho výzvy všetky požadované dokumenty. Predložené dokumenty musia byť originálmi alebo úradne overenými kópiami. Pokiaľ je dokument vyhotovený v cudzom jazyku, musí byť úradne preložený.

Zároveň sú tieto osoby počas výkonu kľúčovej funkcie povinné bez zbytočného odkladu informovať Odbor ľudských zdrojov o zmene v skutočnostiach, v dôsledku ktorých prestávajú úplne alebo čiastočne spĺňať požiadavky odbornej spôsobilosti a dôveryhodnosti.

V prípade, ak ide o ustanovenie osoby vykonávajúcej kľúčovú funkciu, požiadava Predstavenstvo najmenej 40 dní pred plánovaným ustanovením navrhovanej osoby Odbor ľudských zdrojov o vykonanie preverenia odbornej spôsobilosti a dôveryhodnosti v zmysle interného predpisu.

Osoby zodpovedné za kľúčové funkcie spoločnosti sú povinné každoročne, najneskôr do dvoch mesiacov po uplynutí kalendárneho roka, poskytnúť Odboru ľudských zdrojov prehľad absolvovaných školení za prechádzajúci kalendárny rok podľa príslušného plánu vzdelávania na zabezpečenie neustáleho plnenia požiadaviek na odbornú spôsobilosť a dôveryhodnosť.

Odbor ľudských zdrojov vykoná kontrolu odbornej spôsobilosti a dôveryhodnosti osôb, ktoré vykonávajú kľúčové funkcie spoločnosti do 7 kalendárnych dní od predloženia dokumentov.

Odbor ľudských zdrojov v spolupráci s Odborom riadenia rizika a kapitálu, Odborom compliance je povinný opätovne prehodnotiť odbornú spôsobilosť a dôveryhodnosť osôb zodpovedných za kľúčové

funkcie v prípade vzniku odôvodneného podozrenia, že osoby, ktoré vykonávajú kľúčové funkcie konajú v rozpore s dobrou povestou a bezúhonnosťou.

3.3. Systém riadenia rizík poisťovne

3.3.1. Opis systému riadenia rizika

Riadenie rizík je kľúčovou súčasťou strategického riadenia poisťovne. Jeho cieľom je súčasne zlepšiť odolnosť a akcieschopnosť poisťovne v nestabilnom, neistom, zložitom a nejednoznačnom prostredí. Pomáha tým chrániť záujmy poisťovne a jej zainteresovaných strán (klientov, spoločnosti, akcionárov, zamestnancov, orgánov dohľadu a pod.).

Riadenie rizík tvorí koordinovaný súbor činností na proaktívne zisťovanie a riadenie mnohých rizík, ktoré môžu ovplyvniť poisťovňu v jej schopnosti dosiahnuť svoje ciele.

Koncepcia riadenia rizík opisuje výkon riadenia rizík na nepretržitej báze pre celú poisťovňu a je založená na stratégii rizík, ktorá stanovuje ciele, mandát a ambíciu poisťovne v súvislosti s riadením rizík, podľa rozhodnutia predstavenstva. Koncepcia ako taká je jediným vstupným bodom pre všetky dokumenty o procese riadenia rizík v poisťovni.

Koncepcia riadenia rizík pozostáva:

- zo základných štandardov, koncepcií a nástrojov, ktoré sa vzťahujú na všetky typy rizík,
- z koncepcií riadenia rizika pre špecifické riziká,
- z koncepcie riadenia rizík na úrovni podniku, ktorá opisuje, ako integrovať všetky informácie týkajúce sa rôznych typov rizík tak, aby sa zabezpečil prehľad o celkovom rizikovom profile poisťovne.

Konečným cieľom koncepcie riadenia rizík je zavedenie efektívneho procesu riadenia rizika v poisťovni zavedením jasných pravidiel a procesov na to ako sa má riadenie rizík vykonávať.

Všeobecne použiteľné prvky platné pre všetky typy rizík sú opísané v Koncepcii riadenia rizík. Riadenie rizík v poisťovni je organizované na základe typov rizík. To sa odzrkadľuje v špecifických koncepciách riadenia rizika, pričom každá z nich má vypracované opatrenia, metódy, nástroje, ktoré sú najvhodnejšie pre konkrétny typ rizika.

V poisťovni je zavedený **systém riadenia podnikového rizika**, ktorý pozostáva z niekoľkých kľúčových komponentov:

1. Organizačné riadenie spoločnosti: cieľom je zabezpečiť, aby predstavenstvo a vedenie zaviedli náležité efektívne procesy v organizácii a vnútorné kontroly na meranie a riadenie rizika v celej poisťovni.

Systém riadenia rizík tvoria nasledovné výbory:

- **Zasadnutie predstavenstva** – najvyšší rozhodovací orgán zodpovedný za riadenie rizík,
- **Zasadnutie predstavenstva so zameraním na riadenie rizík** – slúži ako výbor pre riadenie rizík, a riadi procesy vlastného posúdenia rizík a solventnosti poisťovne,
- **Výbor pre odmeňovanie** – plní úlohy vyplývajúce z regulácie,
- **Výbor pre audit, riziká a compliance** – podvýbor Dozornej rady, ktorý rieši otázky interného auditu, compliance a rizika,
- **Investičný výbor** – program činnosti: trhové, investičné a úverové riziká portfólií aktív, monitorovanie výkonu poisťných fondov – riadi úverové a trhové riziko v rámci vlastného posúdenia rizík a solventnosti poisťovne,

- **Výbor pre nové a aktívne produkty** – program činnosti: schvaľovanie nových produktov a ich zmien, významných zmien procesov a vlastného posúdenia rizík a solventnosti pre nové produkty a ich zmeny,
- **Upisovacia komisia** – program činnosti: schvaľuje výnimky v procese upisovania rizika neživotného poistenia malých a stredných podnikov,
- **Doménový výbor pre riadenie projektov** – program činnosti: prioritizácia projektov, kontrola projektových rozpočtov, riešenie a eskalácia problémov projektového portfólia,
- **TERM, MCS, RMC** – program činnosti: výbory zriadené pre riadenie rizika v IT oblasti,
- **Bezpečnostná architektonická komisia** – program činnosti: dizajn a tvorba bezpečnostných štandardov, tvorba modelu hrozieb, zbieranie a vyhodnocovanie defektov v interne vytváranom software a.i.

Členovia výborov, agenda, frekvencia rokovaní a ich kompetencie sú definované v štatútoch pre každý výbor samostatne.

2. Tri línie obrany proti riziku: 1. obranná línia je líniový manažment a všetci zamestnanci poisťovne mimo 2. a 3. obrannú líniu, 2. obranná línia je funkcia riadenia rizika, funkcia compliance a aktuárska funkcia, 3. obranná línia je funkcia interného auditu. Úlohy a zodpovednosti sú opísané v Konceptii riadenia rizika na úrovni podniku.

3. Líniový manažment: vykonáva integrované činnosti vrátane riadenia rizika v rámci prvej línie obrany, riadi najmä rozvoj obchodu, riadenie a tvorbu produktov a cenotvorbu produktov, správu a likvidáciu poistných udalostí. Ako prvá línia obrany proti riziku je zodpovedná za identifikáciu a riadenie rizika inherentného v aktivitách, ktoré má vo svojej pôsobnosti.

4. Riadenie portfólia: súhrn činností, kde sa monitoruje celkové vystavenie riziku a jeho riadenie vrátane koncentrácie rizika oproti schváleným limitom akceptovateľnosti rizika.

5. Prenos rizika: súhrn činností vedúcich k zmierneniu príliš vysokého rizika nad úroveň prijateľnosti rizika pre spoločnosť (hlavne prostredníctvom zaistného programu alebo frontingových zmlúv).

6. Analýza rizika: súhrn činností smerujúcich k meraniu výšky rizika, analýzy rizika a reportovania s cieľom kvantifikovať alebo vyhodnotiť rizikovú angažovanosť.

7. Komunikácia: Smerom ku zainteresovaným kľúčovým osobám a koná sa v mesačných intervaloch na zasadnutiach Predstavenstva, Výboru pre nové a aktívne produkty, Investičného výboru, štvrťročne na zasadnutí Výboru pre audit, compliance a riziká a pri iných špecifických príležitostiach.

3.3.2. Funkcia riadenia rizika

Funkcia riadenia rizika je podľa organizačnej štruktúry poisťovne vykonávaná Odborom riadenia rizika, kapitálu a aktuárskej funkcie. Organizačne je Odbor riadenia rizika, kapitálu a aktuárskej funkcie začlenený priamo pod generálneho riaditeľa spoločnosti.

Nezávislosť funkcie riadenia rizika podporuje jej organizačná samostatnosť, materiálne a personálne zabezpečenie, prístup ku všetkým firemným údajom, možnosť predkladať správy a informácie na všetky riadiace orgány spoločnosti, prepojenie na funkciu riadenia rizika KBC skupiny a odmeňovanie funkcie riadenia rizika nezávisle od finančných výsledkov spoločnosti.

Držiteľ kľúčovej funkcie riadenia rizika a predstaviteľ Odboru riadenia rizika, kapitálu a aktuárskej funkcie sa zúčastňujú zasadnutí výborov (Investičný výbor, Výbor pre nové a existujúce produkty, Výbor pre audit, riziká a compliance), kde majú možnosť sa vyjadriť a prezentovať svoje stanoviská. Držiteľ funkcie

riadenia rizika poskytuje poradný hlas predstavenstvu poisťovne v bežnej agende. Poisťovňa riadi agendu zameranú na riadenie rizika na špeciálne vyhradenom zasadnutí predstavenstva, ktoré sa schádza s mesačnou frekvenciou a s vopred určeným programom. Funkcia riadenia rizika predkladá na toto zasadnutie Integrovanú správu o rizikách spoločnosti.

3.4. Vlastné posúdenia rizika a solventnosti

Poisťovňa vykonáva vlastné posúdenie rizika a solventnosti (ORSA) pravidelne ako integrálnu súčasť svojho systému riadenia rizík. ORSA poskytuje predstavenstvu aj vedeniu poisťovne ucelený pohľad na aktuálny rizikový profil, jeho očakávaný vývoj a na primeranosť kapitálu v rôznych ekonomických podmienkach. Proces podporuje obozretné riadenie podnikania a zabezpečuje, že poisťovňa disponuje dostatočnými vlastnými zdrojmi na krytie rizík v krátkodobom aj strednodobom horizonte.

ORSA je vykonávaná v súlade so schválenou koncepciou, ktorá definuje metodiku, zodpovednosti, procesné kroky aj požiadavky na dokumentáciu a schvaľovanie. Tento rámec je pevne prepojený so strategickým a finančným plánovaním, procesom nastavovania rizikového apetítu, hodnotením kapitálových potrieb a priebežným monitorovaním rizík. ORSA tak neslúži len ako povinné hodnotenie podľa Solventnosti II, ale ako praktický nástroj na podporu riadiacich rozhodnutí, rozvoja podnikania a včasnú identifikáciu zraniteľných miest.

V rámci ORSA poisťovňa používa kombináciu citlivostných analýz, stresových testov a viacročných výhľadových scenárov. Hodnotenia posudzujú, do akej miery sú vlastné zdroje odolné voči nepriaznivým udalostiam a či zostáva kapitálové krytie primerané vzhľadom na povahu a veľkosť jednotlivých rizík. Analýzy zahŕňajú posúdenie životného aj neživotného poistného rizika, trhových rizík, úverových expozícií, likvidity a ďalších významných oblastí. Na tieto účely sa používajú najmä:

- citlivostné testy okamžitých šokov na trhové, poistné a neekonomické parametre,
- reverzné stresové testovanie na identifikáciu extrémnych, ale realistických kombinácií udalostí,
- trojročné výhľadové scenáre prepojené s obchodným plánom, zahŕňajúce aj rizikovo orientovaný stresový scenár,
- likviditné testy a hodnotenia odporúčané regulátorom.

Ročný ORSA proces sa vykonáva k 31. decembru a následná správa je predkladaná NBS do 30. júna. Poisťovňa používa jednotnú verziu správy pre interné aj regulačné účely, čo zvyšuje konzistentnosť a transparentnosť procesu. Predstavenstvo môže iniciovať mimoriadne ORSA kedykoľvek, ak nastanú významné odchýlky od obchodného plánu, podstatné zmeny v externom prostredí, makroekonomické šoky, výrazné zmeny v rizikovom profile alebo ak reorganizácia skupiny môže ovplyvniť kapitálovú primeranosť.

Súčasťou kontinuálneho riadenia rizík je mesačná Integrovaná správa o rizikách, ktorú pripravuje funkcia riadenia rizika. Obsahuje rizikové signály, vývoj rizikového profilu naprieč všetkými rizikovými kategóriami, výsledky citlivostných a stresových testov a prípadné odporúčania na opatrenia. Správa je prerokovávaná predstavenstvom a predstavuje dôležitý nástroj včasného varovania a riadenia stability poisťovne.

Výsledky ORSA zahŕňajú projekciu vlastných zdrojov, projekciu SCR a vývoj rizikového profilu na trojročnom horizonte, posúdenie dopadov jednotlivých scenárov a citlivostí na solventnosť a hodnotenie likvidity. Súčasťou výstupov je aj posúdenie súladu s rizikovým apetítom, ktorý je definovaný pre jednotlivé typy rizík aj pre celkovú úroveň solventnosti. Poisťovňa používa štandardný vzorec Solventnosti

II, pričom každoročne vyhodnocuje, do akej miery sú jeho predpoklady primerané vzhľadom na vlastný portfólio, štruktúru rizík a lokálne špecifiká.

ORSA týmto poskytuje manažmentu kľúčový rámec na pochopenie vplyvu rizík na kapitálovú primeranosť, na podporu strategických rozhodnutí a na zabezpečenie, že podnikanie zostáva udržateľné a riadené v súlade s obozretnými zásadami aj v prostredí zvýšenej neistoty.

3.5. Systém vnútornej kontroly

Vnútorňý kontrolný systém tvorí množstvo aktivít/kontrol, ktoré musia jednotlivé útvary poisťovne vykonať za účelom znižovania rizika. Výkon týchto aktivít je neoddeliteľnou časťou každého vykonávaného procesu.

Pod vnútorňým kontrolným systémom chápeme súbor všetkých aktivít/kontrol v jednotlivých oblastiach činnosti firmy.

Nastavenie vnútorného kontrolného systému je koordinované v rámci celej KBC skupiny. Začína definovaním a identifikáciou jednotlivých procesov vo firme. Pri každom procese prichádza následne k identifikácii rizík, ktoré v danom procese vznikajú, a ktoré ho ohrozujú. K jednotlivým rizikám sa definujú kontroly, t.j. činnosti, ktoré treba vykonávať na zmiernenie týchto rizík.

Vnútorňý kontrolný systém vychádza z modelu troch línií zodpovednosti, v ktorých sú všetky organizačné útvary zapojené do kontrolných činností na základe ich pozície v organizácii.

Prvú líniu zodpovednosti tvoria obchodné organizačné útvary, ktoré nie sú primárne zamerané na kontrolu, avšak sú zodpovedné na prevádzkovej úrovni za dodržiavanie legislatívy, regulácií, kódexu správania a používania vhodných metód a postupov pri výkone práce, vrátane vykonávania kontrol. Tieto útvary sú primárne zodpovedné za riadenie rizík, sú vlastníkami rizík a stanovujú reakciu na riziká vo zverenej oblasti. Do prvej línie zodpovednosti patria všetky útvary, ktoré nie sú súčasťou druhej a tretej línie.

Druhú líniu zodpovednosti zabezpečuje poskytovanie poradenstva a podpory obchodným útvarom v implementácii riadenia rizík. Pomáha budovať povedomie o riadení rizík, informovať o zmenách a štandardoch v oblasti rizík. Zároveň dohliada na implementáciu riadenia rizík, stimuluje a monitoruje proces riadenia rizík, podáva manažmentu prehľad o rizikovom profile a eskaluje sporné prípady nesúhlasu s akceptáciou rizika. Taktiež môže namietat' správnosť identifikácie rizík prvou líniou, ich riadenie a reakciu na ne. Vykonáva dohľad nad kontrolným prostredím a rizikovou expozíciou spoločnosti. Predstavenstvu spoločnosti a Výboru pre audit, riziká a compliance predkladá ročnú Správu o fungovaní vnútorného kontrolného systému.

Druhú líniu zodpovednosti reprezentuje:

- Odbor riadenia rizika, kapitálu a aktuárskej funkcie poisťovne
- Odbor compliance
- Odbor finančného riadenia a ALM (oddelenia daní)
- Odbor kontroľingu
- Právny odbor

Tretiu líniu zodpovednosti zabezpečuje Odbor vnútorného auditu, ktorý poskytuje nezávislý názor a systematickým, disciplinovaným a objektívnym prístupom prispieva k hodnoteniu a zlepšeniu

efektívnosti riadenia rizík, kontrolných a riadiacich procesov. Odbor vnútorného auditu je podriadený Výboru pre audit, compliance a riziká.

Funkcia dodržiavania súladu s predpismi je primárne zabezpečovaná organizačným útvarom Odborom compliance.

Funkcia dodržiavania súladu s predpismi vykonáva:

- poskytovanie poradenstva predstavenstvu alebo dozornej rade v oblasti dodržiavania všeobecne záväzných právnych predpisov prijatých v oblasti poisťovníctva a v oblasti ochrany spotrebiteľa,
- posúdenie možného dosahu akýchkoľvek zmien vo všeobecne záväzných právnych predpisoch na činnosť poisťovne,
- identifikáciu a posudzovanie rizika nedodržania súladu so všeobecne záväznými právnymi predpismi.

Funkcia dodržiavania súladu s predpismi zabezpečuje:

- riadenie politiky a cieľov spoločnosti v oblasti právnych služieb v súlade so stratégiou poisťovne a zabezpečuje právne poradenstvo a právnu podporu,
- riadenie právneho rizika vo všetkých oblastiach pôsobenia spoločnosti a zabezpečuje informovanosť o legislatívnych zmenách na pravidelnej a ad-hoc báze,
- právnu podporu pri tvorbe a poskytovaní poisťných produktov pre klientov, pri tvorbe vzorovej a jednotlivej zmluvnej dokumentácie, v produktovej a inej činnosti poisťovne a následne vykonávanie jej kontroly na základe požiadaviek organizačných útvarov,
- monitorovanie a reportovanie legislatívnych zmien a jeho zverejňovanie na internej sieti poisťovne,
- právne stanovisko k implementácii legislatívnych zmien.

3.6. Funkcia vnútorného auditu

Odbor interného auditu (ďalej len „IAD“) je organizačne začlenený priamo pod generálneho riaditeľa. IAD vždy reportuje Výboru pre audit, riziká a compliance poisťovne a v štatutárnej organizačnej štruktúre je začlenený pod Dozornou radou poisťovne a Výbor pre audit, riziká a compliance, čím sa chráni jeho nezávislosť a objektivita vo vzťahu ku prevádzkovému riadeniu poisťovne.

Úlohou Interného auditu je:

- Poskytovanie nezávislého uistenia pre Predstavenstvo, Výbor pre audit, riziká a compliance ako aj Dozornú radu ohľadne efektívnosti a účinnosti existujúceho procesu riadenia rizík, interných kontrol a riadenia spoločnosti,
- Podpora Predstavenstva, Výboru pre audit, riziká a compliance a Dozornej rady pri preberaní zodpovednosti za tieto procesy,
- Reportovanie všetkých závažných nedostatkov alebo rizík, o ktorých sa dozvie,
- Vypracovanie jasných a vykonateľných odporúčaní, ktoré boli zistené v priebehu auditu, ako aj monitorovanie ich správnej implementácie.

IAD je povinný vykonávať všetky svoje aktivity v súlade s platnou legislatívou. Okrem legislatívy upravujú činnosť vnútorného auditu Poisťovne i celoskupinové štandardy KBC vydané skupinovým Auditným riadiacim tímom. Uvedené auditné štandardy sa týkajú operatívneho fungovania IAD, spolupráce medzi odborními vnútorného auditu v rámci skupiny KBC a auditnej metodiky používanej v skupine KBC. Skupinové štandardy sú povinné a IAD ich musí dodržiavať. Je možné individuálne požiadať o výnimku

z (časti) štandardu na základe špecifických lokálnych právnych, regulatórnych, organizačných alebo akcionárskych okolností. Všetky takéto žiadosti musí schváliť Auditný riadiaci tím.

IAD pokrýva všetky organizačné útvary, činnosti a kontrolné funkcie Poistovne. Pravidelne, aspoň raz ročne, preskúma a vyhodnotí oblasti v rámci svojej pôsobnosti. Auditný plán vychádza z analýzy rizík, ktorá zahŕňa všetky procesy a zároveň zabezpečuje adekvátne pokrytie podľa požiadaviek legislatívy a regulátora. Ročný plán vnútorného auditu zohľadňuje požadované a dostupné zdroje na jeho realizáciu. Auditný plán aj jeho prípadné odchýlky sú schvaľované Výborom pre audit, riziká a compliance.

Prístup aplikovaný pri každom audite je založený na profesionálnom úsudku audítora vzhľadom na ciele a rozsah auditu. Auditný prístup je popísaný v každej audítorskej správe tak, aby bol k dispozícii pre všetkých čitateľov, ktorým je správa distribuovaná. Preto je nevyhnutné, aby audítor pri poskytovaní stanoviska a zistení zdokumentoval povahu a rozsah vykonanej práce. Interní audítori sú oprávnení počas vykonávania daného auditu priamo komunikovať s akýmkoľvek zamestnancom, mať prístup k záznamom, zložkám alebo dátam, ktoré sú dôležité pre vykonávanie auditu v súlade s právnymi predpismi. Implementácia auditných odporúčaní je zodpovednosť líniových manažérov, ktorí pravidelne informujú IAD o stave ich plnenia.

Interní audítori musia byť vždy objektívni a nestranní a musia sa snažiť vyhnúť sa konfliktu záujmov pri vykonávaní audítorskej činnosti. Interný audítor získaný z interných zdrojov nesmie 12 mesiacov vykonávať auditnú činnosť v tej oblasti, v ktorej dovedy pôsobil. Rovnaké pravidlo sa uplatňuje u externých dodávateľov v prípade externe zadávaných audítorských služieb. Objektivita a nestrannosť je zaručená najmä tým, že interní audítori nie sú priamo zahrnutí do prevádzkovej činnosti poisťovne ani do rozhodovania, vývoja, zavádzania alebo implementovania rizikového manažmentu a nástrojov vnútorných kontrol. To však nezakazuje interným audítorom poskytovať poradenstvo v týchto oblastiach.

Nezávislosť vnútorného auditu je chránená štatútom vnútorného auditu, ktorý popisuje fungovanie a organizáciu IAD. Aktivity vnútorného auditu zostávajú bez zásahov akejkoľvek časti spoločnosti, vrátane výberu auditov, postupov, periodicity, časového plánu alebo obsahu auditnej správy.

Menovanie a odvolávanie riaditeľa interného auditu poisťovne patrí do právomoci Výboru pre audit, riziká a compliance. Vnútorný audit KBC musí dať súhlasné stanovisko pred takýmto vymenovaním alebo odvolaním.

3.7. Aktuárska funkcia

Aktuárska funkcia je podľa organizačnej štruktúry poisťovne vykonávaná odborom riadenia rizík, kapitálu poisťovne a aktuárskej funkcie. Organizačne je tento odbor začlenený priamo pod generálneho riaditeľa a je oddelený od aktuárov v prvej línii zodpovednosti, ktorí sú začlenení pod člena predstavenstva zodpovedného za financie a prevádzku.

Pracovníci oddelenia vykonávajúci úlohy aktuárskej funkcie sú zamestnanci poisťovne a majú znalosti a náležité skúsenosti v oblasti poisťnej a finančnej matematiky. Nezávislosť aktuárskej funkcie je garantovaná Štatútom aktuárskej funkcie. Odmeňovanie funkcie prebieha nezávisle od finančných výsledkov spoločnosti.

Úlohou aktuárskej funkcie je poskytovať nezávislý pohľad a informovať predstavenstvo a dozornú radu poisťovne v oblastiach, ktoré táto funkcia zabezpečuje, a to najmä:

- koordinovanie výpočtu technických rezerv, primeranosť použitých metód a predpokladov, kvalita údajov vstupujúcich do výpočtu a porovnanie najlepších odhadov technických rezerv so skutočnosťou,
- posudzovanie celkovej koncepcie upisovania,

- posudzovanie zaistných programov poisťovne.

Aktuárska funkcia prispieva k uplatňovaniu účinného systému riadenia rizík, poskytuje poradenstvo obchodným útvarom a predstavenstvu poisťovne. Aktuárska funkcia úzko spolupracuje s funkciou riadenia rizika.

Implementácia aktuárskej funkcie:

- aktuárskou funkciou sa rozumie schopnosť (administratívna kapacita) vykonávať špecifické činnosti, čo znamená, že výkon funkcie nie je limitovaný na jednu osobu alebo organizačnú jednotku, ale tieto činnosti môžu byť vykonané viacerými fyzickými osobami, alebo organizačnými útvarmi za predpokladu zamedzenia konfliktu záujmov,
- základnou úlohou aktuárskej funkcie je vykonávať kontrolu štyroch očí (validácie a verifikácie) a poskytovať vstupy držiteľovi aktuárskej funkcie, t.j. poskytuje názory, potrebné kalkulácie, navrhuje opatrenia a asistuje pri písaní rád, odporúčaní a správy aktuárskej funkcie,
- aktuárska funkcia môže z vlastnej iniciatívy komunikovať s ktorýmkoľvek zamestnancom a na vykonávanie svojich povinností má potrebnú právomoc, ako aj neobmedzený prístup ku všetkým dôležitým informáciám,
- aktivity aktuárskej funkcie koordinuje držiteľ aktuárskej funkcie a za ich plnenie zodpovedá predsedovi predstavenstva a generálnemu riaditeľovi poisťovne,
- držiteľ aktuárskej funkcie sa zúčastňuje zasadnutí Predstavenstva so zameraním na riadenie rizík a Výboru pre nové a existujúce produkty, kde má možnosť prezentovať svoje stanoviská.
- držiteľ aktuárskej funkcie je priamy zamestnanec poisťovne a musí spĺňať požiadavky na 'odbornosť' a 'vhodnosť' stanovené legislatívou.

3.8. Zverenie výkonu činnosti

Všeobecné princípy zverenia výkonu činnosti

Poisťovňa má písomnú politiku pre zverenie výkonu činnosti (outsourcing) a činnosti spadajúce pod zákon o digitálnej prevádzkovej odolnosti (DORA), ktorá bola naposledy aktualizovaná koncom roka 2025 a je v súlade s požiadavkami a odporúčaniami Národnej banky Slovenska ako aj so zákonom o poisťovníctve, delegovaným nariadením o Solventnosti II a usmerneniami skupiny KBC. Sú v nej opísané pravidlá pre mimo skupinové a vnútro skupinové zverenie výkonu činnosti, ako aj pre zverenie výkonu činnosti kľúčových funkcií a obsahuje opis procesných krokov vrátane definovania jasných rolí a zodpovedností všetkých zúčastnených útvarov/funkcií v tomto procese.

Pravidlá zverenia výkonu činnosti sú založené na princípe, podľa ktorého musí poisťovňa zabezpečiť, že zostane plne zodpovedná za vykonávanie všetkých jej povinností, keď zveruje výkon činností akejkoľvek významnej funkcie alebo činnosti.

V zásade môže byť zverený akýkoľvek výkon činnosti v rámci akejkoľvek funkcie alebo činnosti poisťovne. Výnimkou je výkon držiteľa kľúčovej funkcie a výkon člena predstavenstva, ktoré za žiadnych podmienok nemôžu byť zverené. Predstavenstvo nesie konečnú zodpovednosť za plnenie týchto povinností.

Zverená činnosť sa považuje za kritickú alebo dôležitú, ak má významný vplyv na spoločnosť a teda spĺňa aspoň jednu z nasledujúcich požiadaviek:

1. Nesplnenie alebo zlyhanie zverenej činnosti by mohlo mať materiálny dopad na naplnenie podmienok licencie, finančnú situáciu, alebo spoľahlivosť a/alebo kontinuitu poisťných služieb a aktivít;

2. Zlyhanie zverenej činnosti alebo jej nedostatočné zabezpečenie by mohlo mať negatívny dopad na efektívnosť internej kontrolnej funkcie;
3. Zverené činnosti si vyžadujú, aby mal poskytovateľ služby povolenie/schválenie na poskytovanie danej aktivity od kompetentnej autority;
4. Zverenie činnosti vykonávania operatívnych úloh finančnej a účtovnej funkcie;
5. Zverené činnosti sú považované za kritické/dôležité na základe požiadaviek národného práva;
6. Zlyhanie zverenej činnosti môže mať negatívny dopad na hlavné obchodné aktivity a kritické funkcie;
7. V rámci vyhodnotenia rizík je reziduálne riziko pre niektorý typ rizika vyhodnotených na úrovni "kritické" a zároveň môže byť zverená činnosť vyhodnotená ako kritická na základe posúdenia outsourcing koordinátorom alebo zástupcami druhej línie.

Vnútro-skupinové zverenie výkonu činnosti

Kľúčové činnosti, ktoré sú zverené spoločnostiam v KBC skupine sú uvedené v Tabuľke 3-1.

Tabuľka 3-1: Vnútro-skupinové zverenie výkonu činnosti

Názov spoločnosti	Činnosť	Krajina výkonu činnosti
Československá obchodná banka, a.s.	Podporné služby na základe vykonávacej zmluvy	Slovenská republika
ČSOB Asset Management, a. s. CZ	Správa cenných papierov	Česká republika
KBC Group NV	Poskytovanie služieb interného auditu	Belgické kráľovstvo
KBC Global Services NV	Služby M365	Belgické kráľovstvo
ČSOB Leasing	Evidencia a archivácia	Slovenská republika
KBC Global Services NV	Poskytovanie služieb dátového centra	Maďarsko
Československá obchodná banka, a.s.	Služby IT a informačnej bezpečnosti	Slovenská republika
KBC Global Services NV	Služby dennej kontroly údajov klientov na základe zoznamov sankcií	Česká republika
KBC Global Services NV	Spracovanie údajov na účely reportovania. Cloudové riešenie	Belgické kráľovstvo
KBC Group NV	Kontrola KYC profesionálnych protistrán	Belgické kráľovstvo
Československá obchodná banka a.s.	Služby centrálnej informačnej jednotky v procese AML	Slovenská republika
Československá obchodní banka a.s. (Filenet)	Elektronický archív	Česká republika

Mimo skupinové zverenie výkonu činnosti

Poisťovňa má uzatvorené ďalšie zmluvy na výkon mimo-skupinového zverenia činností (uvedené v tabuľke 3-2) na kľúčové činnosti súvisiace s evidenciou a archiváciou, asistenčné služby, poštové a tlačové služby.

Tabuľka 3-2: Mimo skupinové zverenie výkonu činnosti

Názov spoločnosti	Činnosť	Krajina výkonu činnosti
Dokument Logistik , s.r.o.	Evidencia a archivácia	Slovenská republika
AXA Assistance CZ	Asistenčné služby a likvidácia poisťných udalostí – cestovné poistenie a poistenie horskej záchranej služby	Česká republika
Cromwell, a.s.	Poštové a tlačové služby	Slovenská republika

4. Rizikový profil

Poisťovňa je vystavená viacerým rizikám typickým pre poistné odvetvie, vrátane neočakávaných zmien úrokových sadzieb a úverových rozpätí, upisovacieho rizika v životnom aj neživotnom poistení, kreditného rizika, operačného rizika a ďalších významných rizík.

V rámci interných procesov si poisťovňa stanovuje **rizikový apetít**, ktorý odráža mieru ochoty predstavenstva a vrcholového manažmentu prijímať riziko s cieľom dosiahnuť požadovanú návratnosť a udržať riziko na akceptovateľnej úrovni. Funkcia riadenia rizika zároveň vyhodnocuje **rizikový profil spoločnosti**, teda skutočnú úroveň rizika, a porovnáva ho so schváleným rizikovým apetítom.

Rizikový apetít aj rizikový profil sú definované pre každý typ rizika podľa rizikovej mapy a posudzujú sa naprieč štyrmi kľúčovými dimenziami, ktoré tvoria základ strategického riadenia poisťovne: kapitál, výkon, likvidita a ľudia.

4.1. Upisovacie riziko

Upisovacie riziko (technické poistné riziko) predstavuje neistotu spojenú s počtom a výškou budúcich poistných udalostí a s nákladmi potrebnými na ich vysporiadanie. Ide o riziko, že skutočné škody, poistné plnenia a súvisiace náklady sa budú odchyľovať od očakávaných predpokladov použitých pri tvorbe cien a technických rezerv.

Poisťovňa je univerzálnou poisťovňou, ktorá ponúka životné aj neživotné poistenie vrátane zdravotného poistenia podobného životnému poisteniu (tzv. SLT), zdravotného poistenia podobného neživotnému poisteniu (tzv. NSLT) a aktívneho zaistenia. Vývoj rizikového profilu je podmienený zmenami v poisťovacej činnosti.

Technické poistné riziko: Rizikový profil je v súlade s rizikovým apetítom v plánovacom horizonte.

Súčasnú posúdenie rizikového profilu a rizikového apetítu pre tento typ rizika je založené na celi zamerať sa hlavne na retailového klienta (súkromné osoby), živnostníkov a malé a stredné podniky. Dôležitá úroveň diverzifikácie je dosiahnutá cez širokú ponuku poistných produktov. V prípade väčších rizík, alebo ak riziká akumuláciou dosiahnu väčší rozmer, je zmiernenie rizika zabezpečené prostredníctvom vhodných zaistných programov.

Poisťovňa v rámci vlastného posúdenia rizík testuje volatilitu očakávaných škôd. Určuje, či je poistné v životnom a neživotnom poistení (samostatne) dostatočné na krytie celkovej škody aj v prípade jej odchýlky od očakávanej strednej hodnoty.

Poisťovňa má zavedené adekvátne procedúry, aby zabezpečila stabilnú kvalitu upisovania s dobrou celkovou výnosnosťou v rámci predpísaných limitov a v súlade so skupinovým a lokálnym rizikovým apetítom.

Skupinová funkcia riadenia rizika vyvíja a prezentuje koncepciu pre riadenie poistných rizík naprieč celou skupinou KBC v rámci všetkých poistných entít. Lokálna funkcia riadenia rizika zabezpečuje schválenie tejto koncepcie v poisťovni a monitoruje jej implementáciu.

Koncepcia riadenia poistného rizika je postavená na nasledujúcich blokoch:

- adekvátne identifikácia a analýza materiálnych poistných rizík pomocou analýzy existujúcich a novovznikajúcich rizík, rizika koncentrácie alebo akumulácie rizík a vývojom signálov včasného varovania,

- vhodné metódy merania rizika a využitie týchto metód na vývoj aplikácií zameraných na podporu spoločnosti maximalizovať hodnotu pre akcionára. Príklady zahŕňajú tvorbu najlepších odhadov záväzkov poisťovne, ex post analýza výnosnosti, modelovanie expozícií prírodných katastrof a ďalších životných, neživotných a zdravotných expozícií, stresové testovanie a požadované interné výpočty kapitálu,
- určenie limitov poisťného rizika a vykonávanie vnútorných kontrol rovnako ako poskytovanie odporúčaní druhej línie pre efektívnosť zaistných programov.

Nasledujúce rizikové prvky majú významný vplyv na rizikový profil upisovania poisťovne:

Koncentračné riziko:

- Hlavné koncentračné riziko pre riziko upisovania je
 - riziko prírodných katastrof (krupobitie, povodeň, zemetrasenie),
 - riziko iných katastrof alebo "riziká katastrofy spôsobenej človekom" (napr. riziko pandémie, pád lietadla, veľké straty...),
 - koncentračné riziká spojené so špecifickou aktivitou, ako napríklad riziko jadrovej katastrofy, či riziko terorizmu.
- koncentračné riziko predstavuje aj vnútroskupinové zaistenie, keď poisťovňa postupuje svoje expozície zaistovní v skupine KBC, ktorá drží riziko vo vlastných knihách alebo ich retrocesuje ďalej na externé zaistné trhy,
- kreditné expozície priamych zaistných protistrán (pozri časť "4.3. Kreditné riziko").
- riziko koncentrácie na jednu poisťnú aktivitu: životné alebo neživotné poistenie, skupinu činností alebo geografickú polohu atď.

Portfólio poisťovne je chránené proti vplyvu veľkých škôd a akumulácii strát (riziko koncentrácie) prostredníctvom zaistenia. Zaistné programy sa delia na tri hlavné skupiny: poistenie majetku, zodpovednosti a životné poistenie. Zaistné programy sa prehodnocujú každý rok. Väčšina zaistných kontraktov je na neproporcionálnej báze, čo poskytuje krytie pred vplyvom veľkých škôd alebo strát. Funkcia riadenia rizika poisťovne a Aktuárska funkcia sú zodpovedné za poradenstvo pri tvorbe zaistných programov.

Najlepší odhad technických rezerv

Celková hodnota záväzkov pred zaistením bola na konci roku 2025 vo výške 227 897 tis. Eur a oproti roku 2024 vzrástla o 8 279 tis. Eur. Hodnota poisťných záväzkov sa skladá z najlepšieho odhadu záväzkov 199 225 tis. Eur a z rizikovej marže vo výške 28 672 tis. Eur. Vplyv zaistenia predstavuje – 6 332 tis. Eur. Najlepší odhad záväzkov z neživotného poistenia bol na konci roku 58 804 tis. Eur a medziročne vzrástol o 3 596 tis. Eur hlavne z dôvodu nárastu portfólia a nárastu nákladov na poisťné plnenia v poistení motorových vozidiel (CASCO) a v poistení majetku. Najlepší odhad záväzkov pre životné poistenie okrem Investičného poistenia sa medziročne znížil o 11 566 tis. EUR hlavne v dôsledku zmeny úrokových sadzieb v poistení s podielom na zisku a zväčšenia portfólia rizikového životného poistenia. Odhad záväzkov investičného životného poistenia sa zvýšil o 14 788 tis. Eur v dôsledku nového obchodu jednorazovo platených produktov investičného poistenia a zmeny úrokových sadzieb.

Tabuľka 4-1: Vývoj poistných záväzkov

Poistné záväzky (tis. Eur)	31.12.2024	31.12.2025	Rozdiel	% Rozdiel
Najlepší odhad záväzkov neživotné poistenie	55 208	58 804	3 596	6,5%
Najlepší odhad záväzkov zdravotné poistenie podobné neživotnému poisteniu	231	661	429	185,4%
Najlepší odhad záväzkov zdravotné poistenie podobné životnému poisteniu	-14 867	-15 982	-1 115	7,5%
Najlepší odhad záväzkov životné poistenie okrem Investičného poistenia	79 815	68 248	-11 566	-14,5%
Investičné životné poistenie	72 706	87 494	14 788	20,3%
Riziková marža	26 525	28 672	2 148	8,1%
Spolu	219 618	227 897	8 279	3,8%

Požadovaný kapitál potrebný na podporu poisťovacej činnosti, s ktorou sa spája riziko upisovania, predstavoval 57 189 tis. Eur v roku 2025, V medzročnom porovnaní sa kapitál zvýšil o 6 422 tis. Eur. Najvyšší nárast vidíme v zdravotnom poistení, čo je spôsobené nárastom portfólia vďaka predaju rizikového životného poistenia Vital.

Tabuľka 4-2: Vývoj kapitálovej požiadavky na solventnosť (SCR) pre upisovacie riziko

tis. Eur	31.12.2024	31.12.2025	Rozdiel	Rozdiel %
Kapitál pre upisovacie riziko životného poistenia	16 345	17 888	1 543	9,4%
Kapitál pre upisovacie riziko neživotného poistenia	21 578	23 778	2 200	10,2%
Kapitál pre upisovacie riziko zdravotného poistenia	12 845	15 524	2 679	20,9%
Kapitál pre upisovacie riziko pred diverzifikáciou	50 767	57 189	6 422	12,6%

4.1.1. Riziko životného poistenia

Rizikový profil meraný kapitálom sa počas roka 2025 zvýšil o 7,0% hlavne z dôvodu revízie neekonomických parametrov odstúpenia od zmlúv a tiež pohybom výnosovej krivky. Spoločnosť ostala citlivá na riziko predčasného odstúpenia od zmlúv "mass" kedy navýšenie diskontnej krivky spôsobuje navýšenie tohto rizika. Celkový rizikový profil v životnom poistení ostáva nezmenený.

Tabuľka 4-3: Počet rizík v životnom poistení

Životné poistenie - počet rizík	31.12.2024	31.12.2025	Rozdiel	Rozdiel %
(30) Poistenie s podielom na zisku	44 027	39 110	-4 916	-11,2%
(31) Investičné životné poistenie	35 797	34 216	-1 582	-4,4%
(32) Ostatné životné poistenie	143 397	165 445	22 048	15,4%
Spolu	223 221	238 771	15 550	7,0%

Počas roka došlo k nárastu počtu zmlúv životného poistenia o 15 550 kusov. Počet poisťiek pre poistenie s podielom na zisku sa znížil najmä kvôli maturitám a predčasným zrušeniam, keďže túto triedu reprezentuje výlučne dožívajúce portfólio a nové zmluvy tu nie sú uzatvárané. Nová produkcia je predávaná iba pre Investičné životné poistenie a Ostatné životné poistenie. Pre skupinu činností Ostatné životné poistenie je nárast o 15,4% spôsobený hlavne predajom produktu rizikového životného poistenia Vital a poistenia k hypotekárnym a spotrebným úverom. Spoločnosť pokračovala aj v roku 2025 s predajom jednorazového investičného životného produktu Perspektív.

Tabuľka 4-4: Porovnanie hrubého predpísaného poistného na roky 2024 a 2025

Životné poistenie - hrubé predpísané poistné (tis. Eur)	31.12.2024	31.12.2025	Rozdiel	Rozdiel %
(30) Poistenie s podielom na zisku	6 268	5 582	-686	-10,9%
(31) Investičné životné poistenie	22 240	23 464	1 224	5,5%
(32) Ostatné životné poistenie	7 993	9 492	1 499	18,8%
Spolu	36 500	38 537	2 038	5,6%

Počas roka došlo k nárastu predpísaného poistného v životnom poistení o 2 038 tis. Eur. Nárast je viditeľný ako v investičnom tak aj ostatnom životnom poistení, čo je spôsobené už spomínaným predajom produktov Perspektiv a Vital.

4.1.2. Riziko neživotného poistenia

Neživotné poistenie vrátane aktívneho zaistenia merané hrubým predpísaným poistným dosiahlo hodnotu 90 398 tis. Eur v roku 2025, čo predstavuje nárast o 4,0% v porovnaní s rokom 2024.

Tabuľka 4-5: Porovnanie hrubého predpísaného poistného za roky 2024 a 2025

Neživotné poistenie - hrubé predpísané poistné (tis. Eur)	31.12.2024	31.12.2025	Rozdiel	Rozdiel %
(04) Povinné zmluvné poistenie (PZP)	26 611	24 441	-2 170	-8,2%
(05) Ostatné poistenie motorových vozidiel (CASCO)	18 964	21 118	2 155	11,4%
(06) Námorné, letecké a dopravné poistenie	277	281	4	1,4%
(07) Poistenie proti požiaru a iným majetkovým škodám	31 922	34 853	2 931	9,2%
(08) Poistenie všeobecnej zodpovednosti	4 953	5 186	233	4,7%
(11) Asistenčné služby	3 324	3 564	240	7,2%
(12) Rôzne finančné straty	855	955	100	11,7%
(33) Anuity vyplývajúce z poistných zmlúv o neživotnom poistení (zdravotné)	0	0	0	0,0%
(34) Anuity vyplývajúce z poistných zmlúv o neživotnom poistení (životné)	0	0	0	0,0%
Spolu	86 905	90 398	3 493	4,0%

Najväčší nárast v poistnom je v oblasti poistenia proti požiaru a iným majetkovým škodám a to najmä vďaka nárastu predaja poistenia domácností Domos. Druhý najväčší nárast je v oblasti poistenia motorových vozidiel, v skupine činností - CASCO.

Tabuľka 4-6: Počet rizík v neživotnom poistení

Neživotné poistenie - počet rizík	31.12.2024	31.12.2025	Rozdiel	Rozdiel %
(04) Povinné zmluvné poistenie	253 533	194 651	-58 882	-23,2%
(05) Ostatné poistenia motorových vozidiel (CASCO)	51 907	45 568	-6 339	-12,2%
(06) Poistenie námornej a leteckej dopravy a prepravy	457	416	-41	-9,0%
(07) Poistenie majetku (proti požiaru a iným škodám)	266 680	290 229	23 549	8,8%
(08) Všeobecné poistenie zodpovednosti	233 858	259 595	25 737	11,0%
(11) Poistenie asistenčných služieb	382 391	336 566	-45 825	-12,0%
(12) Rôzne	8 000	9 558	1 558	19,5%
(18,19,20,24) Aktívne zaistenie	53	58	5	9,4%
Spolu	1 196 879	1 136 641	-60 238	-5,0%

Počas roka 2025 portfólio neživotného poistenia kleslo na 1 136 641 kusov, t. j. o -5,0% v porovnaní s predchádzajúcim rokom. V prípade, že je viacero poistných rizík predávaných v rámci jednej poistnej zmluvy, uvádza sa poistná zmluva vo viacerých skupinách činností. Najvyšší pokles bol zaznamenaný v Povinnom zmluvnom poistení, za ktorým nasledovalo Poistenie asistenčných služieb. Tento pokles bol spôsobený výrazným navyšovaním poistného, ktorý je nevyhnutný pre uzdravenie ziskovosti produktu PZP.

4.1.3. Riziko zdravotného poistenia

Zdravotné riziko, ako je definované v požiadavke na solventnosť, zahŕňa tak životné, ako aj neživotné poistenie. Spoločnosť robí segmentáciu do príslušných skupín činnosti v súlade s týmito požiadavkami. Väčšiu časť zdravotného rizika predstavujú úrazové pripoistenia, ktoré sa označujú ako zdravotné poistenie podobné neživotnému poisteniu a zvyšná časť prislúcha zdravotnému poisteniu podobnému životnému poisteniu, kam spadá napríklad pripoistenie kritických ochorení, invalidity v dôsledku choroby alebo úrazu, vrátane oslobodenia od platenia poistného v prípade invalidity.

Tabuľka 4-7: Porovnanie hrubého predpísaného poistného na roky 2024 a 2025

Zdravotné poistenie - hrubé predpísané poistné (tis. Eur)	31.12.2024	31.12.2025	Rozdiel	Rozdiel %
(02) Poistenie zabezpečenia príjmu	5 662	6 234	571	10,1%
(29) Zdravotné poistenie podobné životnému poisteniu	8 145	10 980	2 835	34,8%
Spolu	13 808	17 214	3 406	24,7%

Počas roka 2025 došlo k nárastu poistného v zdravotnom poistení o 3 406 tis. Eur. Pre zdravotné poistenie podobné životnému poisteniu, kam spadajú napr. pripoistenia kritických chorôb a invalidity, to predstavuje nárast v poistnom o 2 835 tis. Eur.

4.2. Trhové riziko

Proces riadenia expozície voči trhovému riziku, vrátane úrokového rizika, akciového rizika, rizika nehnuteľností, devízového rizika a inflačného rizika, je známy aj ako riadenie aktív a pasív (Asset/Liability Management – ALM riziko).

"Štruktúralna expozícia" obsahuje všetky investície do finančných aktív, ktoré podporujú vlastnú obchodnú činnosť poisťovne alebo investície disponibilných finančných prostriedkov akcionárov. Štruktúralna expozícia je definovaná ako:

- rôznorodosť záväzkov poistných aktivít v neživotnom a životnom poistení a krytie týchto záväzkov v investičných portfóliách vytvorených na tento účel,
- riziká spojené s držaním investičného portfólia na účely reinvestície vlastného imania, tzv. strategická pozícia,

Za riadenie stratégie ALM rizika v poisťovni je zodpovedný Investičný výbor poisťovne, ktorý má zástupcov z Predstavenstva spoločnosti, Odboru finančného riadenia a ALM a z Odboru riadenia rizika, kapitálu poisťovne a aktuárskej funkcie.

Riadenie trhového rizika spôsobom riadenia aktív a pasív na dennej báze zabezpečuje Odbor finančného riadenia a ALM, ktorý má vedomosti o potenciálnych rizikách. Odboru finančného riadenia a ALM riadi trhové riziko, najmä úrokové, v rámci definovaného rizikového apetítu a ochoty akceptovať riziká, ktoré nastavilo predstavenstvo poisťovne. Tieto sú definované sústavou rizikových limitov a cieľov, ktoré sú vyhodnocované na pravidelnej báze a prerokúvajú sa na Investičnom výbore poisťovne.

Druhú obrannú líniu voči rizikám vykonáva funkcia riadenia rizika, ktorú zastáva Odbor riadenia rizika, kapitálu poisťovne a aktuárskej funkcie. Hlavnou zodpovednosťou je meranie rizikovej expozície pre trhové riziká, najmä pre riziká vyplývajúce z riadenia aktív a pasív a následne upozorňovať na súčasné alebo budúce rizikové pozície. Konzistentný prístup v rámci KBC skupiny je zabezpečený spoločnou infraštruktúrou, metodikou a definovanými rizikovými indikátormi na meranie rizika.

Hlavnými stavebnými kameňmi Konceptie riadenia rizík ALM sú:

- široká škála metód merania rizika, ako je hodnota bazického bodu (BPV), analýza párovania peňažných tokov aktív a pasív a ekonomické analýzy citlivosti na rôzne ekonomické scenáre,
- simulácia čistých úrokových výnosov realizované v rámci rôznych trhových scenárov, projekcie na viacročné obdobia sa používajú v procesoch rozpočtovania a v procesoch riadenia rizika,
- záťažové testovanie a analýza citlivosti kapitálovej primeranosti.

ALM trhové riziko: Rizikový profil je v súlade s rizikovým apetítom poisťovne.

Rizikový profil pre trhové riziko je významný pre poisťovňu ponúkajúcu životné poistenie a vytvára prirodzené riziko pre finančnú inštitúciu, ktorá poskytuje investičné garancie svojim klientom v dlhodobom horizonte.

Tabuľka 4-8: Rizikový modul pre trhové riziko

Investičné portfólio	31.12.2024		31.12.2025	
	suma	v %	suma	v %
(trhová hodnota v tis. Eur)				
Podniky kolektívneho investovania	554	0,2%	319	0,1%
Hmotný majetok		0%		0%
Priame pôžičky		0%		0%
Peňažné prostriedky	16 129	5,1%	27 681	8,2%
z ktorých termínované vklady	5 910	1,9%	13 749	4,1%
z ktorých hotovosť v bankách	10 219	3,2%	13 933	4,1%
Štátne dlhopisy	100 027	31,8%	108 350	32,1%
Podnikové dlhopisy	101 195	32,2%	92 531	27,4%
Investičné zmluvy životného poistenia	74 018	23,5%	89 198	26,4%
Ostatné	22 733	7,2%	19 840	5,9%
Spolu	314 656	100,0%	337 921	100,0%

Hodnota aktív v súvahe narástla v roku 2025 o 22.5 mil. Eur najmä z dôvodu nárastu hodnoty aktív jednorazových zmlúv investičného životného poistenia z predaja produktu Perspektív. Dôležité z hľadiska poisťovne je, že o rovnakú hodnotu narástli aktíva aj pasíva poisťovne, preto maturity/nákupy tohto typu poistných zmlúv nemajú vplyv na vlastné zdroje poisťovne.

Úrokové riziko

Úrokové riziko patrí medzi najvýznamnejšie riziká poisťovne, keďže zmeny trhových úrokových sadzieb priamo ovplyvňujú hodnotu aktív aj záväzkov, najmä v životnom poistení. V roku 2023 nastal vrchol zvyšovania úrokových sadzieb s následnou stabilizáciou a začiatkom uvoľňovania v roku 2024, ktoré pokračovalo aj v roku 2025. Aj keď aktuálne výnosy nových investícií (približne 3–4 %) sú vyššie než v predchádzajúcich rokoch, zostávajú pod úrovňou technických úrokových mier a historicky garantovaných výnosov pri starších zmluvách (5–6 %). To vytvára dlhodobý tlak na udržateľnosť ziskovosti garantovaných produktov.

Celkovo však rizikový profil spoločnosti voči úrokovému riziku zostáva priaznivý. Je to výsledkom disciplinovaného riadenia aktív a pasív (ALM), ktoré minimalizuje citlivosť čistého majetku poisťovne na pohyb úrokových mier. Nízka expozícia je potvrdená hodnotami SCR pre úrokové riziko, nízkymi BPV indikátormi a priaznivým duračným rozložením medzi aktívami a pasívami. To znamená, že spoločnosť je menej citlivá na krátkodobé až strednodobé zmeny úrokových sadzieb.

Rizikový profil v oblasti úrokového rizika je v súlade s rizikovým apetítom a všetky interné limity sú splnené. V produktoch životného poistenia s garantovanou úrokovou mierou alebo s podielom na výnosoch ostáva hlavným rizikom potenciálny pokles úrokových sadzieb pod úroveň potrebnú na zabezpečenie garantovaných výnosov a konkurencieschopného podielu na zisku. Úrokové riziko sa riadi v súlade s Koncepciou riadenia rizík, ktorá zahŕňa monitoring citlivostí, analýzu párovania peňažných tokov, stresové testovanie a strategické rozhodovanie na úrovni ALM.

V tabuľke nižšie je uvedená expozícia voči úrokovému riziku v životnom poistení, kde sú aktíva a záväzky súvisiace s garantovanými produktmi usporiadané podľa očakávaného profilu peňažných tokov.

Tabuľka 4-9: Očakávané peňažné toky (nediskontované), aktivity životného poistenia

Očakávané peňažné toky (nediskontované)	0–5 rokov	5–10 rokov	10–15 rokov	15–20 rokov	> 20 rokov	Spolu
životné poistenie (v tis. Eur)						
						31.12.2025
Aktíva kryjúce rezervy, garantovaná časť	69 471	49 488	34 359	5 636	3 640	162 594
Záväzky, garantovaná časť	8 851	-7 407	-13 412	-14 770	-23 472	-50 211
Rozdiel peňažných tokov	78 322	42 080	20 947	-9 133	-19 832	112 383
						31.12.2024
Aktíva kryjúce rezervy, garantovaná časť	73 974	42 644	26 417	8 343	1 590	152 969
Záväzky, garantovaná časť	5 793	-10 276	-15 212	-16 451	-29 635	-65 781
Rozdiel peňažných tokov	79 767	32 368	11 205	-8 108	-28 045	87 187

Riziko kreditného rozpätia

Celková investícia do podnikových dlhopisov bola 92 531 tis. Eur a počas roka sa znížila o 8 665 tis. Eur. Podrobné geografické rozdelenie podnikových dlhopisov je uvedené v Tabuľke 4-10.

Tabuľka 4-10: Geografické rozdelenie podnikových dlhopisov

Geografické rozdelenie	31.12.2024		31.12.2025	
Trhová hodnota (tis. Eur)	suma	v %	suma	v %
Európa	80 334	79,4%	69 991	75,6%
USA	11 709	11,6%	11 590	12,5%
Zvyšok sveta	9 152	9,0%	10 950	11,8%
Spolu	101 195	100,0%	92 531	100,0%

Rozdelenie podnikových dlhopisov do ratingových tried predstavuje základ pre posúdenie rizika kreditného rozpätia. Spoločnosť investuje len do dlhopisov s investičným ratingom, čo je v súlade s Investičnou stratégiou a so Zásadami obozretnej osoby. Väčšina investícií je do podnikových dlhopisov investičného stupňa A, expozícia na konci roka bola 54 753 tis. Eur a tvorila 59.2% hodnoty podnikových dlhopisov.

Tabuľka 4-11: Podnikové dlhopisy podľa investičných stupňov

Rating	31.12.2024		31.12.2025	
Trhová hodnota (tis. Eur)	suma	v %	suma	v %
AAA	11 970	11,8%	11 961	12,9%
AA	17 702	17,5%	10 747	11,6%
A	59 888	59,2%	54 753	59,2%
BBB	10 887	10,8%	15 071	16,3%
Neinvestičný stupeň alebo nehodnotené	748	0,7%	0	0,0%
Spolu	101 195	100,0%	92 531	100,0%

Poisťovňa diverzifikuje investície do podnikových dlhopisov aj s ohľadom na geografické kritérium. Diverzifikácia pomáha zmierňovať finančné rizika vzniknuté v daných krajinách, avšak väčšina investícií je umiestnená v krajinách eurozóny. Investície v USA nenesú žiadne kurzové riziká.

Akciové riziko

Akciové investície drží poisťovňa iba vo forme fondov kolektívneho investovania, ktoré ponúka v produktoch investičného životného poistenia. Účel tejto expozície je iba efektívnejšia obsluha klienta pri investovaní, resp. pri maturitách produktov. Expozícia nie je vzhľadom na celkovú veľkosť súvahy významná.

Riziko nehnuteľností

Poisťovňa nedrží vo svojom portfóliu žiadne expozície spadajúce do rizika nehnuteľností.

Kurzové riziko

Poisťovňa má vytvorenú obozretnú investičnú politiku, pokiaľ ide o priamu expozíciu vo forme štruktúrálnych mien, pričom je cieľom vyhnúť sa otvorenej pozícii a menovému riziku. Devízová angažovanosť je veľmi malá, vyskytuje sa iba v spojení s fondami Investičného životného poistenia.

4.3. Kreditné riziko

Kreditné riziko je potenciálna negatívna odchýlka od očakávanej hodnoty finančného nástroja vyplývajúca z neplatenia alebo neplnenia zmluvnou stranou (napríklad dlžníkom), v dôsledku platobnej neschopnosti, neschopnosti alebo neochoty platiť alebo vykonať udalosti alebo opatrenia prijaté politickými alebo

menovými orgánmi konkrétnej krajiny (riziko krajiny). Kreditné riziko teda zahŕňa riziko zlyhania a riziko krajiny, ale zahŕňa aj migračné riziko, ktorým je riziko nepriaznivých zmien úverových ratingov.

Kreditné riziko je riadené na úrovni jednotlivej transakcie ako aj na úrovni portfólia. Riadenie kreditného rizika na úrovni transakcií znamená, že sú zavedené interné postupy a nástroje na identifikáciu a meranie rizík pred a po prijatí individuálnych kreditných expozícií. Limity a poverenia sú nastavené na určenie maximálnej povolenej kreditnej expozície a úrovne, na ktorej sa prijímajú rozhodnutia o prijatí rizík v investičných portfóliách. Riadenie rizika na úrovni portfólia zahŕňa okrem iného periodické meranie a analýzu rizika zahrnutého v konsolidovanom investičnom portfóliu a podávanie správ o ňom, monitorovanie dodržiavania limitov, vykonávanie záťažových testov v rôznych scenároch a prijatie opatrení na zmiernenie rizika. Bližšie je toto riziko opísane v časti riziko kreditného rozpätia.

Tabuľka 4-12: Detailné rozdelenie celkových dlhopisov

Detailné rozdelenie dlhopisového portfólia	31.12.2024	31.12.2025
Podľa ratingu		
<i>Investičný stupeň</i>	100,0%	100,0%
<i>Neinvestičný stupeň</i>	0,0%	0,0%
<i>Bez ratingu</i>	0,0%	0,0%
Podľa sektora		
<i>Štátne</i>	49,7%	53,4%
<i>Finančné</i>	18,7%	18,5%
<i>ostatné</i>	31,6%	28,1%
Podľa zostávajúcej doby do splatnosti		
<i>menej ako 1 rok</i>	13,7%	11,5%
<i>medzi 1 a 3 rokmi</i>	18,2%	21,0%
<i>medzi 3 a 5 rokmi</i>	18,2%	13,7%
<i>medzi 5 a 10 rokmi</i>	31,1%	35,5%
<i>viac ako 10 rokov</i>	18,8%	18,2%

Kreditné riziko: Rizikový profil je v súlade s rizikovým apetítom.

Kreditné riziko spojené s rizikom protistrany

Expozícia rizika bola pre modul riziko zlyhania protistrany v roku 2025 najmä z dôvodu pohybov na bankových účtoch poisťovne.

Tabuľka 4-13: Kapitál pre riziko zlyhania protistrany je rozdelený na expozíciu Typu 1 a Typu 2

tis. Eur	31.12.2024	31.12.2025
Riziko zlyhania protistrany	4 265	4 361
<i>z čoho zaistovateľa a peňažné vklady (Typ 1)</i>	2 575	3 040
<i>z čoho pre pohľadávky (Typ 2)</i>	1 979	1 589

Spoločnosť je vystavená kreditnému riziku vo vzťahu k zaistovacím spoločnostiam, z dôvodu neplnenia existujúcich záväzkov alebo techniky zmierňovania rizika s vplyvom na výšku požadovaného kapitálu, ktorá vyplýva z uzatvorených zaistných zmlúv. Tento druh konkrétneho kreditného rizika sa okrem iných techník meria pomocou nominálneho prístupu (maximálna strata) a očakávanej straty. Používajú sa limity koncentrácie voči subjektom. Pravdepodobnosť zlyhania a následná očakávaná strata sa vypočíta s použitím interného alebo externého ratingu.

4.4. Riziko likvidity

Riziko likvidity predstavuje riziko, že organizácia nebude schopná splniť svoje platobné záväzky v čase splatnosti bez vzniku neprijateľných strát.

Hlavným cieľom riadenia likvidity skupiny KBC je umožniť financovanie skupiny a umožniť, aby hlavné podnikateľské aktivity skupiny pokračovali v tvorbe príjmov aj za nepriaznivých okolností.

Riziko likvidity poisťovne je v súčasnosti riadené monitorovaním investičnej politiky. Pri monitorovaní rizika likvidity sa používa technika ALM rizika párovania peňažných tokov aktív a pasív. Tá istá technika sa používa aj pri monitorovaní úrokového rizika.

Koncepcia pre riadenie rizík likvidity definuje postupy riadenia rizík vrátane identifikácie, merania, podávania správ, reakcie a následných opatrení na riziko likvidity poisťovne. Poisťovňa rozlišuje medzi rizikom likvidity životného a neživotného poistenia.

Očakávané zisky zahrnuté v budúcom poistnom

Očakávané zisky zahrnuté v budúcom poistnom (EPIFP) sú 48 500 tis. Eur a z toho 48 154 tis. Eur je zo životného poistenia a 346 tis. Eur z neživotného poistenia. Poisťovňa aplikuje zmluvné ohraničenia.

Riziko likvidity pre neživotné poistenie

V rámci neživotného poistenia by mohlo vzniknúť riziko likvidity, ak dôjde ku poistným plneniam v rozmedzí katastrofy (napríklad prírodnej katastrofy), čo povedie k materiálnemu zvýšeniu poistných nárokov a tým k veľkým požiadavkám na finančnú hotovosť poisťovne. Existujú však niektoré dôvody, prečo sa toto vystavenie riziku podstatne líši od rizika likvidity, ktorému sú vystavené životné poisťovne. Výplata plnenia sa zvyčajne uskutočňuje v dlhšom časovom horizonte (t.j. hodnotenie škôd, právnych postupov atď.) a určité úrovne nárokov sú kryté zaistným programom poisťovne.

Politika zaistenia poisťovne uvádza, že je potrebné prerokovať dodatočné doložky o zaistných plneniach s cieľom zabezpečiť, aby sa znížilo riziko, ktoré súvisí s časovým nesúladom medzi výplatou klientom a príjmom od zaistovateľov. Konkrétnejšie zmluvy o zaistení obsahujú ustanovenia umožňujúce podať žiadosť o okamžitú náhradu škody za veľké straty mimo bežných účtovných období.

Riziko likvidity pre životné poistenie

V rámci životného poistenia sa poisťuje na dožitie v dlhodobom a strednodobom časovom horizonte. Životné poistenie môže byť konfrontované s rizikom likvidity v dôsledku:

- zmeny trhových podmienok (napríklad pohyb úrokových sadzieb, hospodárskej súťaže atď.), čo vedie k prudkému nárastu predčasného ukončenia poistných zmlúv,
- zmeny regulačného prostredia (napr. zmena v režime daňového zvýhodnenia), čo vedie klientov k prechodu na iné spôsoby akumulovania finančných prostriedkov na dôchodok, tzv. celo-trhový scenár,
- idiosynkratického scenára, v ktorom klienti spochybňujú kreditnú spôsobilosť poisťovne a masívne predčasne ukončujú poistné zmluvy,
- kombináciou vyššie uvedeného, tzv. kombinovaný scenár.

Tieto scenáre by viedli k masovému poklesu portfólia životných zmlúv poisťovne. Vo všetkých týchto scenároch má poisťovňa disponovať adekvátnymi likvidnými zdrojmi (hotovosť, likvidné aktíva, podmienené úverové linky atď.) na zvládnutie týchto peňažných výdavkov. S výnimkou idiosynkratického scenára sa očakáva, že časový horizont, v ktorom sa budú uskutočňovať peňažné toky, bude pomerne dlhý (t.j. dlhší ako jeden mesiac), čím sa znižuje riziko nesplnenia záväzkov za prijateľné náklady. Riziko likvidity z činností životného poistenia sa posudzuje interným ukazovateľom záťažového testu,

v horizonte jedného mesiaca a troch mesiacov, ako je to definované v koncepcií riadenia rizika likvidity. Dlhodobá likvidita poisťovne sa riadi metódou párovania peňažných tokov a zabezpečuje, aby sa uskutočňovali dostatočné investície do likvidných aktív.

Likviditné riziko: Rizikový profil je v súlade s rizikovým apetítom.

4.5. Operačné riziko

Operačné riziko je jedným z podtypov nefinančných rizík a je definované ako riziko vyplývajúce z neprimeranosti alebo zlyhania vnútorných procesov, ľudí a systémov, alebo z náhlych externých prírodných, či ľudským faktorom zapríčinených javov. Operačné riziká zahŕňajú riziko kontinuity činnosti, riziko podvodu, riziko informačnej bezpečnosti, riziko informačných technológií, právne riziko, modelové riziko, riziko outsourcingu a riziko tretích strán, riziko osobnej a fyzickej bezpečnosti a procesné riziko, ale nezahŕňajú riziko obchodné, strategické, compliance a reputačné riziko.

Operačné riziko vyplýva z každodenných obchodných činností poisťovne, vzhľadom na to, že sa sústreďuje na samotnú organizáciu. To znamená, že je priamo spojené so základnými stavebnými prvkami poisťovne (ľudia, procesy, systémy). Okrem toho pokrýva riziká vyplývajúce z činností, ktoré sa špecificky zameriavajú na prevádzku organizácie (napr.: úmyselný požiar, externý podvod alebo krádež), ako aj náhle škodlivé, resp. deštruktívne externé udalosti, ktoré ovplyvňujú spoločnosť v jej každodennej činnosti a ktoré nemajú finančný charakter, ako napr. vojna alebo teroristický útok.

Riadenie operačného rizika

V celej KBC skupine je zavedená jedna globálna koncepcia pre riadenie operačného rizika, ktorá je implementovaná lokálne funkciou riadenia rizika. Funkcia skupinového riadenia rizík je primárne zodpovedná za definovanie koncepcie pre riadenie operačných rizík. Táto koncepcia definuje postupy riadenia rizík vrátane identifikácie a merania rizika, stanovenia rizikového apetítu, reakcie na riziko a následných opatrení, podávania správ a monitoringu. Koncepcia je lokálne implementovaná v podobe interných predpisov pre riadenie operačného rizika.

Na identifikáciu a vyhodnocovanie rizík v danom procese slúži nástroj Inventár rizík a kontrol, ktorý zároveň slúži na vyhodnocovanie efektívnosti kontrolných mechanizmov implementovaných na zmiernenie rizík.

Tento inventár obsahuje:

- prehľad činností a aktivít definovaných pre daný proces resp. obchodnú líniu;
- úplný prehľad operačných rizík v každej činnosti, pričom tieto riziká sú minimálne na úrovni „stredné“ vrátane tzv. celoskupinových povinných rizík (t. j. rizík, ktoré nie sú špecifické pre danú obchodnú líniu a ktoré sú definované centrálné, aby bolo možné ich porovnávanie medzi spoločnosťami v rámci KBC skupiny);
- povinné celoskupinové kontroly, ktoré sú definované centrálné;
- konkrétne kontrolné mechanizmy, ktoré zmiernujú príslušné riziká, a reakcie na riziká, ktoré z nich vyplývajú (napr. pridanie nových kontrolných mechanizmov).

V spoločnosti bol Inventár rizík a kontrol vypracovaný pre každú obchodnú líniu v súlade s plánom a priebežne sa aktualizuje podľa skupinových požiadaviek a to formou pravidelných analýz rizík a kontrol v centrálnom nástroji pre riadenie rizík.

Na podporu účinnejšej a aktívnejšej identifikácie, zmiernovania a monitorovania rizík je v ČSOB Poisťovni uplatňovaný monitoring kontrolného prostredia, ktorý pozostáva z troch úrovní, ktoré sa navzájom posilňujú. Cieľom tohto prístupu je transparentnejší dohľad (v rámci celej skupiny) a lepšie uistenie sa

zainteresovaných strán o vystavení sa rizikám, efektívnosti kontrol a existujúcich nedostatkoch. Výsledkom tohto prístupu by mala byť podpora predchádzaniu operačných rizík v kontexte, ktorý sa vyznačuje rastúcim tempom zmien.

Pre jednotné a transparentné vyhodnocovanie operačných rizík sa využíva metodika GORA (Group Operational Risk Alignment), ktorej cieľom je zjednotiť vykazovanie rizikového profilu a apetítu na skupinovej a lokálnej úrovni. Operačný profil je založený na kvantitatívnom základe s kvalitatívnym presahom. Kvantitatívny základ vychádza z horšej hodnoty dvoch kľúčových ukazovateľov: dátami podloženého hodnotenia sily kontrolného prostredia, ktoré sa uplatňuje na podtyp rizika, a tolerancie strát. Tieto ukazovatele sú rozdelené podľa kategórii operačných rizík, ktorými sú: riziko riadenia kontinuity podnikania, riziko podvodu, riziko informačnej bezpečnosti, riziko informačných technológií, právne riziko, modelové riziko, riziko outsourcingu a tretích strán, riziko osobnej a fyzickej bezpečnosti a procesné riziko. Súčasťou hodnotenia jednotlivých indikátorov je aj expertný názor. Rizikový profil podľa tejto metodiky je vyhodnocovaný kvartálne.

Operačné riziko: Rizikový profil je v súlade s rizikovým apetítom.

4.6. Iné významné riziká

Obchodné a strategické riziko

Obchodné riziko nastáva v dôsledku zmien v makroekonomickom prostredí, sektore finančných služieb alebo na trhu produktov a služieb ako aj v dôsledku iných zmien v regulačnom, sociálno-demografickom, politickom, kultúrnom alebo ekologickom prostredí.

S cieľom znížiť zraniteľnosť voči externému prostrediu spoločnosť diverzifikuje skladbu skupín činnosti poistenia, ako aj segmentáciu cieľových distribučných kanálov. S cieľom spĺňať požiadavky európskej legislatívy (napr. ESG, PRIIPS, IDD, GDPR), špecifickej slovenskej regulácie (napr. 10% dane z neživotného poistenia) ako aj zvýšiť kvalitu služieb svojim klientom, spoločnosť plánuje naďalej investovať do zlepšovania svojej flexibility a odolnosti svojich systémov a IT infraštruktúry.

Strategické riziko je riziko, ktoré nastane v prípade nevykonania strategického rozhodnutia, vykonania strategického rozhodnutia, ktoré nemá želaný efekt alebo toto rozhodnutie nie je adekvátne implementované.

Strategické riziko súvisí so schopnosťou, resp. neschopnosťou poisťovne prispôbiť sa neustále sa meniacemu konkurenčnému prostrediu a teda súvisí s otázkou, či prijímané strategické rozhodnutia budú podporovať dlhodobu udržateľnú rast spoločnosti v súlade s očakávaniami interných aj externých zainteresovaných strán. V dôsledku toho sa so strategickým rizikom spája dlhodobá perspektíva (rozhodnutie sa prijíma teraz, k škode príde neskôr) a zahŕňa aj riziko hodnoty „značky“ poisťovne, čo znamená jej schopnosť vytvárať hodnotu do budúcnosti. „Kvalita“ rozhodovacieho procesu, rovnako ako efektívne riadenie zmien, sú kľúčom k riadeniu strategického rizika.

Obchodné a strategické riziká sú vyhodnocované prostredníctvom štruktúrovaného procesu skenovania najväčších finančných aj nefinančných rizík počas procesu tvorby strategického plánu. Monitorovanie ohrozenia poisťovne voči identifikovaným rizikám prebieha priebežne počas celého roka. Popri skenovaní rizík prebieha kontinuálny proces identifikácie a riadenia týchto rizík prostredníctvom reportovania signálov z externého aj interného prostredia. Dopady týchto rizík sú vyhodnocované prostredníctvom záťažových testov a testov citlivosti s cieľom zistiť ich rozsah a dopady na kapitálovú primeranosť poisťovne.

Počas procesu vlastného posúdenia rizík a solventnosti sú obchodné riziká vyhodnocované prostredníctvom jednoročných záťažových testov na hospodársky výsledok.

Obchodné a strategické riziko: Rizikový profil je v súlade s rizikovým apetítom.

Reputačné riziko

Reputačné riziko je riziko vyplývajúce zo straty dôvery zainteresovaných strán (napr. klienti, zmluvní partneri, akcionári, investori, veritelia, analytici trhu, iné zainteresované subjekty alebo regulačné orgány) alebo ich negatívne vnímanie spoločnosti – bez ohľadu na to, či je opodstatnené alebo nie - ktoré môže negatívne ovplyvniť schopnosť spoločnosti udržať súčasné alebo nadviazať nové obchodné vzťahy, vzťahy s klientmi a zachovať si naďalej prístup k zdrojom financovania.

Reputačné riziko má charakter odvodeného, ale aj druhotného rizika, keďže býva väčšinou spojené s iným typom rizika. Proaktívne a reaktívne riadenie reputačného rizika je plne v kompetencii najvyššieho manažmentu poisťovne, ktoré je podporované rôznymi špecializovanými útvarmi, vrátane hovorca ČSOB finančnej skupiny a právnym útvarom alebo útvarom compliance.

Poisťovňa monitoruje reputačné indexy a angažovanosť zamestnancov oproti interným cieľom.

Reputačné riziko: Rizikový profil je v súlade s rizikovým apetítom.

4.7. Ostatné informácie

Analýza citlivosti a záťažové testy

Analýza citlivosti a záťažové testovanie sú pravidelne vykonávané spoločnosťou s cieľom zistiť riziká, ktoré by mohli zostať skryté a neidentifikované. Súčasne umožňujú manažmentu poisťovne pozorovať možné dopady týchto rizík na kapitálovú primeranosť poisťovne počas nepriaznivých okolností a pripraviť si nástroje na zmierňovanie týchto dopadov s cieľom minimalizovať skutočné finančné straty.

Analýza citlivosti sa vykonáva na parametre používané pri stanovení hodnoty technických rezerv s cieľom zistiť ich vplyv na výšku najlepšieho odhadu finančných tokov v budúcnosti. Technické rezervy sú najviac citlivé na zmeny diskontnej krivky, budúci vývoj obstarávacích nákladov a na predčasné rušenie poisťovních zmlúv.

Záťažové testovanie je dôležitý manažérsky nástroj, ktorý má pridanú hodnotu pre strategické rozhodovanie manažmentu ako aj pre každodenné riadenie poisťovne ako je identifikácia rizík, stanovenie ochoty akceptovať riziko a nastavenie limitov akceptácie rizík atď. Záťažové testovanie je nedeliteľnou súčasťou každej koncepcie riadenia rizika a systému riadenia rizík poisťovne a tvorí základný prvok najmä vlastného posúdenia rizík a solventnosti.

Záťažové testovanie je pravidelne iniciované regulátormi alebo je vykonávané ako integrovaný test pre zistenie odolnosti poisťovne voči špecifickému riziku, ktoré môže nastať.

Rozdiel v oceňovaní aktív sa týka niektorých tried aktív a vychádza z rozdielneho oceňovania súvahy na účel solventnosti a účtovných pravidiel. Celková hodnota aktív poisťovne k 31.12.2025 bola podľa IFRS 338 534 tis. Eur a podľa oceňovania na účel solventnosti 337 131 tis. Eur, takže celkový rozdiel v hodnote aktív bol 1 403 tis. Eur. Najvýznamnejšie rozdiely na strane aktív sa týkajú týchto tried aktív:

- pokles o 1 016 tis. Eur z dôvodu precenenia aktív štátnych dlhopisov klasifikovaných ako dlhové cenné papiere v amortizovanej hodnote na trhovú hodnotu na účel solventnosti,
- pokles o 352 tis. Eur z dôvodu precenenia aktív podnikových dlhopisov klasifikovaných ako dlhové cenné papiere v amortizovanej hodnote na trhovú hodnotu na účel solventnosti,
- pokles o 7 707 tis. Eur v nastavení hodnoty nehmotného majetku (softvér) na nulu,
- nárast o 2 985 tis. Eur v hodnote zaistenia je spôsobený inou metodikou úpravy o nefinančné riziko v účtovnej závierke.

Tabuľka 5-2: Rozdiely v ocenení na účel solventnosti a účtovnej závierky k 31. decembru 2025

<i>tis. Eur</i>	<i>Solventnosť II hodnota</i>	<i>IFRS hodnota</i>	<i>Rozdiel</i>
Podniky kolektívneho investovania	319	319	0
Termínované vklady	13 749	13 715	34
Dlhové cenné papiere v amortizovanej hodnote	53 766	55 134	-1 368
Investície v mene poisťovníkov	89 198	89 195	3
Pohľadávky zo zaistenia	6 322	3 337	2 985
Odložené daňové pohľadávky	0	1 174	-1 174
Ostatné aktíva	12 722	14 605	-1 883
<i>z toho: Nehmotný majetok</i>	<i>0</i>	<i>7 707</i>	<i>-7 707</i>

Popis oceňovania významných tried aktív je uvedený nižšie:

Nehmotný majetok

Ocenenie podľa IFRS

V súlade s účtovnými princípmi je nehmotný majetok ocenený obstarávacou cenou zníženou o oprávky. Spoločnosť odpisuje nehmotný majetok metódou rovnomerného odpisovania počas očakávanej doby životnosti.

Náklady na rozšírenie, modernizáciu a rekonštrukciu majetku vedúce k zvýšeniu výkonnosti, kapacity alebo účinnosti tohto majetku zvyšujú obstarávaciu cenu nehmotného majetku.

Nehmotný majetok je pravidelne testovaný na znehodnotenie. Keď účtovná hodnota majetku prevyšuje jeho odhadovanú realizovateľnú hodnotu (vyššia hodnota z trhovej hodnoty alebo hodnoty v používaní), zníži sa na túto realizovateľnú hodnotu.

Ocenenie na účely solventnosti

Podľa pravidiel pre solventnosť je nehmotný majetok identifikovateľný nepeňažný majetok bez fyzickej podstaty. Pokiaľ nemôže byť predaný oddelene a poisťovňa alebo zaisťovňa nemôže preukázať, že existuje trhovú hodnotu pre rovnaké alebo podobné aktívum, podľa oceňovacích princípov pre účel solventnosti sa oceňujú nulou.

Dlhové cenné papiere v amortizovanej hodnote

Ocenenie podľa IFRS

Dlhové cenné papiere v amortizovanej hodnote sú nederivátové dlhové finančné aktíva držané v rámci obchodného modelu, ktorého zámerom je držať aktíva s cieľom inkasovať zmluvné peňažné toky, ktoré predstavujú výhradne platby istiny a úrokov z nesplatenej sumy istiny.

Dlhové cenné papiere v amortizovanej hodnote sú pri prvotnom zaúčtovaní ocenené v reálnej hodnote vrátane transakčných nákladov a následne sa vykazujú v amortizovanej hodnote zníženej o opravné položky. Amortizovaná hodnota je suma, ktorou sa aktívum ocenilo pri obstaraní, upravená o splátky istiny, časové rozlíšenie úrokov a diskontu/prémie.

Dlhové cenné papiere v amortizovanej hodnote sa vykazujú ku dňu vysporiadania a sú odúčtované zo súvahy v nasledujúcich prípadoch:

- Práva na peňažné toky z finančného aktíva vypršali.
- Spoločnosť previedla práva na peňažné toky z aktíva na tretiu osobu alebo pristúpila na záväzok prevádzať zinkasované peňažné toky na tretiu osobu.
- Spoločnosť previedla takmer všetky riziká a benefity spojené s aktívom alebo nepreviedla takmer všetky riziká a benefity spojené s aktívom, ale stratila kontrolu nad aktívom.

Spoločnosť pravidelne posudzuje dlhové cenné papiere v amortizovanej hodnote, ktoré sú predmetom znehodnotenia a prehodnocuje výšku straty zo znehodnotenia.

Ocenenie na účely solventnosti

Pre potreby solventnosti sú klasifikované dlhové cenné papiere v amortizovanej hodnote preceňované na reálnu hodnotu (fair-value) v súlade s pravidlami uvedenými pre aktíva klasifikované ako finančné aktíva v reálnej hodnote preceňované cez iný komplexný výsledok.

Pre aktíva klasifikované ako finančné aktíva v reálnej hodnote preceňované cez iný komplexný výsledok nie je rozdiel medzi oceneniami.

Termínované vklady

Ocenenie podľa IFRS

Termínované vklady predstavujú pohľadávky poisťovne voči komerčným bankám z termínovaných vkladov alebo termínované vklady, ktoré boli pôvodne podkladovým aktívom depozitných prémie pre fondy investičného životného poistenia.

Termínované vklady sú pri prvotnom zaúčtovaní ocenené v reálnej hodnote vrátane transakčných nákladov a následne sa vykazujú v amortizovanej hodnote zníženej o opravné položky. Amortizovaná hodnota je suma, ktorou sa aktívum ocenilo pri obstaraní, upravená o splátky istiny a časové rozlíšenie úrokov.

Termínované vklady sa vykazujú ku dňu vysporiadania a sú odúčtované zo súvahy pri ich splatnosti.

Spoločnosť pravidelne posudzuje termínované vklady, ktoré sú predmetom znehodnotenia a prehodnocuje výšku straty zo znehodnotenia.

Ocenenie na účely solventnosti

Pre účel solventnosti sa hodnota termínovaných vkladov rovná ich reálnej hodnote. Reálna hodnota termínovaných vkladov je stanovená interným modelom ako súčasná hodnota diskontovaných budúcich peňažných tokov.

Podniky kolektívneho investovania a Investície v mene poisťníkov

Ocenenie podľa IFRS

Podniky kolektívneho investovania a investície v mene poisťníkov sú klasifikované ako finančné aktíva oceňované reálnou hodnotou cez výkaz ziskov a strát. Tieto aktíva sa pri prvotnom zaúčtovaní oceňujú reálnou hodnotou (bez transakčných nákladov) a následne sa oceňujú reálnou hodnotou do výkazu ziskov a strát.

Reálna hodnota finančných aktív, pre ktoré existuje aktívny trh a trhovú hodnotu sa dá spoľahlivo zistiť, sa rovná kótovaným trhovým cenám. V prípadoch, keď kótované trhovú ceny nie sú dostupné, sa reálna hodnota určuje odhadom použitím súčasnej hodnoty budúcich peňažných tokov.

Finančné aktíva v reálnej hodnote preceňované cez výkaz ziskov a strát sa vykazujú ku dňu vstupu Spoločnosti do zmluvného vzťahu a sú odúčtované zo súvahy v nasledujúcich prípadoch:

- Práva na peňažné toky z finančného aktíva vypršali.
- Spoločnosť previedla práva na peňažné toky z aktíva na tretiu osobu alebo pristúpila na záväzok prevádzkať zinkasované peňažné toky na tretiu osobu.
- Spoločnosť previedla takmer všetky riziká a benefity spojené s aktívom alebo nepreviedla takmer všetky riziká a benefity spojené s aktívom, ale stratila kontrolu nad aktívom.

Investície v mene poisťníkov predstavujú finančné aktíva obstarané z prostriedkov získaných od poistených.

Odložená daňová pohľadávka/záväzok

Ocenenie podľa IFRS

Odložená daňová pohľadávka je zaúčtovaná použitím záväzkovej súvahovej metódy. Vychádza z dočasných rozdielov medzi daňovou hodnotou aktív a pasív a ich účtovnej hodnoty. Pre výpočet odloženej dane sa používajú daňové sadzby, ktoré sú aktuálne platné podľa zákona alebo ktoré sú očakávané v čase realizácie odložených daňových aktív a záväzkov. Spoločnosť účtuje o odloženej daňovej pohľadávke len ak je pravdepodobné, že bude v budúcnosti dosahovať také daňové zisky, voči ktorým sa odpočítateľné prechodné rozdiely budú môcť použiť.

Odložená daň, ktorá sa vzťahuje na položky preceňované do výkazu zmien vo vlastnom imaní, je vykázaná vo vlastnom imaní a nie vo výkaze ziskov a strát a iného komplexného výsledku. Odložené daňové pohľadávky a záväzky sa nediskontujú.

Ocenenie na účely solventnosti

Na základe princípov ocenenia pre účel solventnosti sa odložená daň z aktív alebo záväzkov počíta ako rozdiel precenenia aktív a pasív, na ktorý sa uplatní aktuálna daňová sadzba a započíta sa položka odloženej dane z účtovnej závierky.

5.2. Technické rezervy poisťovne

5.2.1. Ocenenie na účely solventnosti

Technické rezervy zodpovedajú sume, ktorú by poisťovňa musela zaplatiť, ak by okamžite previedla svoje poistné záväzky inej poisťovni. Vo všeobecnosti sa technické rezervy ocenené na účely solventnosti, vyjadrujú ako súčet najlepšieho odhadu záväzkov a rizikovej prirážky:

- **Najlepší odhad záväzkov** zodpovedá budúcim priemerným peňažným tokom vážených pravdepodobnosťou ich výskytu s prihliadnutím na časovú hodnotu peňazí s použitím príslušnej štruktúry bezrizikovej úrokovej miery.
- **Riziková prirážka (marža)** sa vypočíta ako náklady akcionára na poskytnutie sumy použiteľných vlastných zdrojov rovnajúce sa kapitálovej požiadavke solventnosti potrebnej na podporu poistných a zaistných záväzkov počas ich životnosti.

Výnimka z požiadavky vypočítať najlepší odhad záväzkov a rizikovú prirážku je pre poistné záväzky, pri ktorých je možné hodnotu záväzkov životného poistenia spoľahlivo replikovať pomocou finančných nástrojov, pre ktoré je možné sledovať trhovú hodnotu. Hodnota technických rezerv spojených s týmito budúcimi peňažnými tokmi sa určí "ako celok" (t. j. žiadny samostatný výpočet najlepšieho odhadu a rizikovej prirážky) na základe trhovej hodnoty finančných nástrojov. Spoločnosť aplikuje výpočet "ako celok" na technické rezervy zmlúv investičného životného poistenia, kde podkladovým aktívom sú investičné fondy.

V praxi sa klasifikácia životných resp. neživotných záväzkov zakladá na aktuárskych technikách používaných na výpočet technických rezerv. Toto rozdelenie prináša určité rozdiely v klasifikácii najmä pre zdravotné poistenie ako je poistenie trvalých následkov úrazu, poistenie vážnej choroby, invalidity, atď. Technické rezervy v životnom poistení sa vo všeobecnosti vzťahujú na tie poistné záväzky, ktoré sa "určujú na podobnom technickom základe ako životné poistenie", aj keď nie sú životným poistením z čisto právneho hľadiska.

Tabuľka 5-3: Technické rezervy

tis. Eur	31.12.2024	31.12.2025	Rozdiel	% Rozdiel
Celkový najlepší odhad záväzkov (pred zaistením)	193 093	199 225	6 132	3,18%
Riziková prirážka	26 525	28 672	2 148	8,10%
Technické rezervy pred zaistením	219 618	227 897	8 279	3,77%
Pohľadávky zo zaistenia	-7 170	-6 322	848	-11,83%
Technické rezervy po zaistení	212 447	221 575	9 128	4,30%

V nasledujúcom texte sú uvádzané hodnoty pred zaistením.

Spoločnosť používa tzv. korekciu volatility pre zohľadnenie dlhodobého investičného horizontu aktív pokrývajúcich poistné záväzky.

Tabuľka 5-4: Korekcia volatility

tis. Eur	Technické rezervy s korekciou volatility			Technické rezervy bez korekcie volatility			Rozdiel s a bez korekcie volatility		
	Najlepší odhad záväzkov pred zaistením	Riziková prirážka	Tech. Rezervy pred zaistením	Najlepší odhad záväzkov pred zaistením	Riziková prirážka	Tech. Rezervy pred zaistením	Najlepší odhad záväzkov pred zaistením	Riziková prirážka	Tech. Rezervy pred zaistením
Závazky z neživotného poistenia	59 464	5 915	65 380	59 575	5 922	65 496	-110	-6	-117
Závazky zo životného poistenia	139 761	22 757	162 518	140 680	22 831	163 512	-920	-74	-994
Spolu	199 225	28 672	227 897	200 255	28 753	229 008	-1 030	-81	-1 111

Spoločnosť neuplatňuje párovaciu korekciu uvedenú v článku 77b smernice 2009/138/ES.

Spoločnosť nepoužíva prechodnú korekciu časovej štruktúry bezrizikovej úrokovej miery uvedenú v článku 308c smernice 2009/138/ES.

Spoločnosť neuplatňuje prechodné zníženie uvedené v článku 308d smernice 2009/138/ES.

Pri výpočte najlepšieho odhadu záväzkov sa poistné zmluvy rozdeľujú do takzvaných "homogénnych rizikových skupín". Ide o skupiny zmlúv s podobnými rizikovými charakteristikami a dynamikou, pre ktoré sa môžu použiť rovnaké predpoklady na projektovanie budúcich peňažných tokov.

Výpočet najlepšieho odhadu záväzkov zohľadňuje neistoty v peňažných tokoch. Miera neistoty pochádza hlavne z odlišnej reality od použitých predpokladov a neznamená, že by sa do najlepšieho odhadu mali zahrnúť dodatočné prirážky. Zahnutie týchto neistôt vyžaduje, aby sa v metodike oceňovania zohľadnili charakteristiky peňažných tokov. To vedie k špecifickým zdrojom neistoty, napr.:

- načasovanie, frekvencia a výška poistných udalostí,
- výšku nárokov a dobu potrebnú na ich vysporiadanie,
- výšku nákladov v budúcnosti,
- správanie sa poistených,
- očakávaný budúci vývoj, ako napríklad budúci demografický, právny, medicínsky, technologický, sociálny a environmentálny vývoj, vrátane inflácie (špecifickej pre daný subjekt aj pre portfólio),
- vzájomná závislosť medzi jednotlivými zdrojmi neistoty.

Tabuľka 5-5: Ocenenie technických rezerv

tis. Eur	Hodnota na účely solventnosti	Účtovná hodnota	Rozdiel
Životné poistenie	79 139	79 533	-394
Investičné životné poistenie	89 274	97 833	-8 559
Zdravotné poistenie (SLT)	-5 895	0	-5 895
Neživotné poistenie	65 380	78 543	-13 164
Celkom technické rezervy	227 897	255 909	-28 011

Rozdiel ocenenia technických rezerv medzi hodnotou na účely solventnosti a zaúčtovanou hodnotou na konci roka 2025 predstavuje 28 011 tis. Eur.

Rozdiel medzi rezervami na účely solventnosti a rezervami (záväzkami) na účely účtovnej závierky je spôsobený najmä odlišným uplatnením zmluvného ohraničenia, rozdielnymi výnosovými krivkami a v prípade rezervy na poistné neživotného poistenia aj rozdielnym spôsobom jej výpočtu. Účtovná hodnota technických rezerv obsahuje aj maržu, ktorú ocenenie pre účely solventnosti neobsahuje.

5.2.1.1. Najlepší odhad rezerv v životnom poistení

Pre stanovenie hodnoty záväzkov životného poistenia sa pri projekcii budúcich peňažných tokov používajú techniky podobné životnému poisteniu.

To znamená, že projekcie peňažných tokov sa počítajú podľa jednotlivých poistných rizík na poistnej zmluve, kde sa berú do úvahy biometrické parametre poistenej osoby ako napr. vek, pohlavie atď.

Pri výpočte najlepšieho odhadu záväzkov životného poistenia sa berú do úvahy nasledujúce peňažné toky:

Prichádzajúce peňažné toky (in-flows) obsahujú poistné zahrnuté v rámci zmluvných ohraničení k dátumu ocenenia. Do prichádzajúcich finančných tokov patria aj všetky ostatné príjmové peňažné toky, napríklad regresy. Výnosy z investícií (prijaté úroky, dividendy ...) sa neberú do úvahy. V prípade zmlúv investičného životného poistenia sa berie do úvahy iba tzv. rizikové poistné alebo poplatky.

Odchádzajúce peňažné toky (out-flows) obsahujú nasledovné položky:

- výplatu dávok poistníkom a príjemcom poistných plnení: plnenie po zániku zmluvy, poistné plnenie pozostalým, dávky v invalidite, vážnej chorobe a úraze, odkupy, anuitné výplaty, bonusy z podielu na zisku, platby v súvislosti s ďalšími pripoisteniami,
- výdavky, ktoré vznikli pri plnení poistných záväzkov, ako napríklad: administratívne náklady, náklady na správu investícií, náklady na likvidáciu poistných udalostí a režijné náklady. Projekcia nákladov zahŕňa očakávanú infláciu.

Metóda projekcie peňažných tokov zahŕňa aj trhovú hodnotu zmluvných opcí a garancií súvisiacich s poistnými zmluvami.

Zmluvná opcia je definovaná ako právo na zmenu poistného plnenia, ktoré sa môže prijať na základe voľby vlastníka opcie (vo všeobecnosti poistníka) za vopred stanovených podmienok. Uplatnenie opcie záleží na rozhodnutí vlastníka, príkladmi opcí sú:

- možnosť odkúpenia: poistník má právo úplne alebo čiastočne odkúpiť časť zmluvy a získať vopred definované poistné plnenie,
- uvedenie zmluvy do splateného stavu: poistník má právo prestať platiť poistné a zmeniť tak výšku poistnej sumy, platby poistného sa v budúcnosti nesmú opätovne aktivovať (táto zmena je trvalá),
- možnosť dočasného neplatenia poistného: poistník má právo čiastočne alebo úplne prestať platiť poistné, ale s možnosťou opätovného aktivovania platieb v budúcnosti,
- možnosť voľby plnenia prostredníctvom anuity: poistník má právo vybrať si medzi vyplatením paušálnej dávky na prežitie alebo rentou pri vopred stanovenej minimálnej miere konverzie.
- možnosť zmeny zmluvy: poistník má právo zmeny z jednej zmluvy na inú za vopred daných podmienok a vo vopred stanovenom čase,
- možnosť predĺženia krytia: poistník má právo predĺžiť obdobie krytia po uplynutí pôvodnej zmluvy bez toho, aby predložil ďalšie dôkazy o zdraví,
- pripísanie podielu na výnosoch: za vopred definovaných podmienok sa klientovi pripíše podiel na výnosoch, ktorý má vopred uvedený vzorec výpočtu.

Finančná garancia sa uplatňuje, ak existuje možnosť odovzdania škody alebo získanie ďalších výhod v dôsledku vývoja finančných premenných (napr.: návratnosť investícií z portfólia základných aktív, výkonnosť indexov a pod.) V prípade garancií je spúšťačiaci mechanizmus automatický (je stanovený v podmienkach zmluvy) a teda nezávisí od rozhodnutia poistníka. V nasledujúcom zozname sú uvedené niektoré príklady bežných finančných garancií, ktoré bývajú uvedené v zmluvách životného poistenia:

- garantovaný investovaný kapitál: zahŕňa kapitálovú garanciu počiatočnej investície, zvyčajne vo výške stanoveného percentuálneho podielu. Toto je možné považovať za 0% záruku úrokových sadziieb (napr. garantovaný návrat investícií do podielových fondov (IŽP)),
- garantovaný minimálny výnos z investícií: je poskytnutá záruka na minimálny úrok (napr.: investičné poistenie s garantovaným minimálnym výnosom navýšené o variabilnú nezaručenú výšku podielu na zisku),
- technická úroková miera: technická rezerva sa zhodnocuje o započítanú technickú úrokovú mieru bez ohľadu na to, aký finančný výnos spoločnosť dosiahla.

Ak sa očakáva, že na poistné zmluvy bude pripísaný podiel na výnosoch, toto rozdelenie zisku je zahrnuté aj do projekcie peňažných tokov.

Nasledujúca tabuľka predstavuje najlepší odhad záväzkov zo životného poistenia.

Tabuľka 5-6: Rozdelenie najlepšieho odhadu rezerv v životnom poistení na skupiny činnosti

<i>tis. Eur</i>	<i>Najlepší odhad záväzkov k 31.12.2024</i>	<i>Najlepší odhad záväzkov k 31.12.2025</i>	<i>Rozdiel</i>
(29) Zdravotné poistenie podobné životnému	-19 040	-20 587	-1 547
(30) Poistenie s podielom na zisku	99 926	91 127	-8 799
(31) Investičné životné poistenie	72 706	87 494	14 788
(32) Ostatné životné poistenie	-21 292	-24 470	-3 178
(33) Anuity plynúce z neživotných zmlúv (zdravie)	4 173	4 606	433
(34) Anuity plynúce z neživotných zmlúv (život)	1 181	1 592	411
Spolu (pred zaistením)	137 654	139 761	2 106

Najlepší odhad záväzkov pred zaistením v životnom poistení medziročne vzrástol o 2 106 tis. Eur na hodnotu 139 761 tis. Eur. Nárast je významne ovplyvnený novým obchodom zmlúv investičného životného poistenia s jednorazovo plateným poistným a zmenou úrokových sadziieb. Nárast záväzkov v anuitných nárokoch spojených s poistením zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla je spôsobený nahlásením nových udalostí v roku 2025.

5.2.1.2. Najlepší odhad rezerv v neživotnom poistení

Všeobecné zásady, ako sa uvádzajú pri výpočte technických rezerv v životnom poistení, sa uplatňujú aj v neživotnom poistení.

Pri neživotných záväzkoch sa pri projekcii budúcich peňažných tokov používajú tzv. "techniky podobné neživotnému poisteniu", t.j. nevychádza sa z biometrických parametrov.

Spoločnosť aplikuje výpočty, ktoré sú vykonané rozdielne pre "rezervy na poistné" a "rezervy na poistné udalosti":

Rezervy na poistné sa vzťahujú k záväzkom na poistné udalosti, ku ktorým dôjde v budúcnosti po dátume ocenenia, ale počas zostávajúceho obdobia platnosti existujúcich poistných zmlúv (doba krytia), ktoré má poisťovňa v portfóliu v rámci zmluvných ohraničení.

Výpočet hrubého najlepšieho odhadu rezerv na poistné sa vzťahuje na:

- očakávané budúce poistné pre existujúce zmluvy,
- budúce platby poistného plnenia na existujúcich zmluvách z budúcich poistných udalostí vzniknutých po dátume ocenenia,

- výdavky (administratívne náklady na platné zmluvy, obstarávacie náklady vrátane provízií pre sprostredkovateľov, režijné náklady, náklady na správu investícií) súvisiace s vyššie uvedeným.

Rezerva na poistné je vypočítaná na základe predpokladu, že portfólio poistných zmlúv v určitej skupine činnosti je dostatočne stabilné, takže nároky na poistné plnenia z minulosti môžu byť použité na odhadovanie pohľadávok, ktoré sa vyskytnú v budúcnosti. Tiež predpoklady týkajúce sa načasovania budúcich peňažných tokov sú založené na skúsenostiach z minulých poistných udalostí.

Rezervy na poistné udalosti sa vzťahujú k záväzkom, ktoré už vznikli, ale ešte neboli vyplatené, bez ohľadu na to, či boli pohľadávky vyplývajúce z týchto udalostí nahlásené alebo nie.

Najlepší odhad rezerv na poistné udalosti zahŕňa aj náklady spojené s likvidáciou udalosti.

Rezervy na poistné plnenia vo forme annuity (renty) vyplývajúce z neživotného poistenia, najmä poistenia zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou motorového vozidla, sú súčasťou životných technických rezerv. Dôvodom je podobný základ ako pri životnom poistení.

Tabuľka 5-7: Rozdelenie najlepšieho odhadu rezerv v neživotnom poistení na skupiny činnosti

<i>tis. Eur</i>	<i>Najlepší odhad záväzkov k 31.12.2024</i>	<i>Najlepší odhad záväzkov k 31.12.2025</i>	<i>Rozdiel</i>
(02) Poistenie zabezpečenia príjmu	231	661	429
(04+16) Povinné zmluvné poistenie	34 415	33 784	-631
(05) Ostatné poistenie motorových vozidiel (CASCO)	4 161	5 220	1 059
(06+18) Námorné, letecké a dopravné poistenie	13	-4	-17
(07+19) Poistenie proti požiaru a iným majetkovým škodám	14 121	16 994	2 873
(08+20) Poistenie všeobecnej zodpovednosti	1 808	2 181	373
(09) Poistenie úvery a kaucie	0	0	0
(10) Poistenie právnej ochrany	0	0	0
(11) Asistenčné služby	841	771	-69
(12+24) Rôzne finančné straty	-150	-142	8
Spolu (pred zaistením)	55 439	59 464	4 025

Najlepší odhad záväzkov v neživotnom poistení pred zaistením medziročne vzrástol o 4 025 tis. Eur na hodnotu 59 464 tis. Eur. Zmena je spôsobená najmä nárastom portfólia neživotného poistenia a rastúcimi nákladmi na poistné plnenia v poistení motorových vozidiel Casco a v poistení majetku.

5.2.2. Oceňovanie podľa účtovnej závierky

Oceňovanie budúcich záväzkov vyplývajúcich z poistných zmlúv pre účely účtovnej závierky sa riadi Štandardom IFRS 17, implementovaným v poisťovni od 1.januára 2023. Zavedením tohto štandardu spoločnosť vytvorila nové typy záväzkov:

- záväzok zostávajúceho krytia (Liability for remaining coverage – LRC) a
- záväzok zo vzniknutých poistných nárokov (Liability for Incurred Claims – LIC).

Záväzky môžu byť ocenené pomocou viacerých metód. Základnou metódou je tzv. základný oceňovací model (general measurement model/ Building Block Approach - BBA). Avšak existujú aj odchýlky od tohto základného modelu, ktoré môžu byť aplikované za určitých podmienok:

1. Zjednodušený model Premium Allocation Approach (PAA) pre zmluvy ktorých dĺžka trvania je jeden rok alebo menej.
2. Variable Fee Approach (VFA) najmä pre zmluvy, pri ktorých patrí poistníkovi podiel na zisku z investovania finančných prostriedkov, typickým príkladom je poistenie typu unit linked.

V ČSOB poisťovni sa pre všetky non unit linked produkty používa kalkulačná metóda BBA a pre hybridné a unit linked produkty kalkulačná metóda VFA. Pre zmluvy neživotného poistenia a zaistné zmluvy sa využíva zjednodušená PAA metóda.

5.2.2.1. Záväzok zostávajúceho krytia (LRC)

Záväzok zostávajúceho krytia (LRC) ocenený metódou BBA alebo VFA predstavuje hodnotu peňažných tokov, ktoré poisťovňa potrebuje na krytie budúcich poistných plnení a nákladov vznikajúcich z poistnej činnosti. Hodnota záväzku pozostáva z nasledovných zložiek:

- Diskontovanej hodnoty najlepšieho odhadu Budúcich peňažných tokov očakávaných počas existencie poistnej zmluvy– Fulfilment Cashflows relate to future service (BE FCF),
- Rizikovej úpravy o nefinančné riziká – Risk Adjustment (RA),
- Zmluvnej servisnej marže – Contractual Service Margin (CSM).

Peňažné toky musia byť v rozsahu pôsobnosti poistnej zmluvy, ak vyplývajú z podstatných práv a povinností existujúcich počas obdobia vykazovania, v ktorom poistník má povinnosť zaplatiť poistné, alebo v ktorom poisťovňa má povinnosť poskytovať poistníkovi poistné služby vyplývajúce z poistnej zmluvy (peňažné toky v rámci hraníc zmluvy, tzv. contract boundaries). Povinnosť poskytovať služby poistnej zmluvy sa končí vtedy, keď poisťovňa má praktickú schopnosť prehodnotiť riziká príslušného poistníka a v dôsledku toho dokáže stanoviť cenu alebo úroveň dávok, v ktorých sú plne zohľadnené uvedené riziká. Poisťovňa ako záväzok alebo aktívum nevykazuje žiadne sumy týkajúce sa očakávaného poistného alebo očakávaných poistných nárokov mimo rozsahu hraníc poistnej zmluvy. Takéto sumy sa týkajú budúcich poistných zmlúv.

Na projekciu nediskontovaných budúcich peňažných tokov sa používajú rovnaké modely ako pre ocenenie technických rezerv pre účely Solventnosti II, opísané v časti 5.2.1.1. Najlepší odhad rezerv v životnom poistení.

Záväzok zostávajúceho krytia (LRC) ocenený zjednodušenou metódou PAA zahŕňa:

- Poistné budúcich období,
- Časové rozlíšenie provízií,
- Očakávané prémie a zľavy,
- Zmena stavu pohľadávok a záväzkov z poistného a provízií,
- Stratový komponent.

5.2.2.2. Závazok zo vzniknutých poistných nárokov (LIC)

Závazok zo vzniknutých poistných nárokov (LIC) predstavuje súčasnú hodnotu peňažných tokov spojených so vzniknutými škodami. Peňažné výdavky tvoria odhadované poistné plnenia klientovi alebo očakávané zaistené plnenia, ale aj výdavky súvisiace s likvidáciou poistných udalostí. Peňažné výdavky sú znížené o príjmy z očakávaných regresov. Oceňovanie LIC prostredníctvom PAA metódy prebieha identicky ako oceňovanie prostredníctvom BBA metódy.

V rámci LIC sú zahrnuté:

- Očakávané výplaty poistných plnení,
- Náklady spojené s likvidáciou poistných udalostí (ALAE a ULAE).

Očakávané výplaty poistných plnení v sebe zahŕňajú aj nevyplatené plnenia pri dožití sa konca poistnej doby a odkupné hodnoty pre zmluvy životného poistenia. Pre zmluvy neživotného poistenia očakávané výplaty obsahujú okrem iného aj anuitné nároky vznikajúce pri poistení zodpovednosti za prevádzku motorového vozidla a záväzok voči SKP.

Závazok zo vzniknutých poistných nárokov pre zaistné zmluvy sa oceňuje rovnakými metódami ako záväzok pre poistné zmluvy, no zároveň obsahuje ocenenie rizika zlyhania/skrachovania zaistovateľa.

5.3. Ostatné záväzky

Iné záväzky predstavujú aktuálne záväzky poisťovne, ktoré vznikli v dôsledku minulých udalostí, vysporiadaním ktorých sa očakáva úbytok vlastných zdrojov poisťovne. Medzi záväzky, iné ako technické záväzky, patria:

1. ostatné rezervy,
2. ostatné finančné záväzky (napr. zamestnanecké požitky),
3. lízingový záväzok,
4. odložené daňové záväzky,
5. záväzky vyplývajúce z poistenia a záväzky voči sprostredkovateľom,
6. záväzky vyplývajúce zo zaistenia,
7. záväzky nevyplývajúce z poistenia a zaistenia (napr. záväzky z dodávateľsko-odberateľských vzťahov).

Oceňovanie záväzkov v poisťovni je konzistentné s metódami stanovenými v Medzinárodných účtovných štandardoch, ktoré Komisia prijala v súlade s nariadením (ES) č. 1606/2002, okrem prípadu, keď sa vyžaduje používanie špecifickej metódy oceňovania vo vzťahu k záväzku alebo keď je umožnené používať metódy založené na metóde oceňovania, ktorú používa Spoločnosť na zostavenie svojej účtovnej závierky.

Podstatnú časť spomenutých záväzkov predstavujú krátkodobé záväzky, nakoľko ich splatnosť je do dvanástich mesiacov od súvahového dňa.

Suma ostatných záväzkov iných ako sú technické záväzky predstavuje 6,0% z celkovej hodnoty pasív.

5.4. Alternatívne metódy oceňovania

V prípade oceňovania aktív sa pre väčšinu cenných papierov používajú kótované trhové ceny založené na kritériách pre aktívne trhy a oceňujú sa v zmysle IFRS. Tieto cenné papiere sú oceňované modelom „Marked to market“ ako aktíva úrovne 1.

Pre ostatné cenné papiere, ktoré nie sú ocenené kótovanými cenami na aktívnom trhu, sa používajú interné oceňovacie modely založené na pozorovateľných parametroch trhových premenných, a sú definované ako aktíva úrovne 2.

Nelikvidné vládne a podnikové cenné papiere sú oceňované interným modelom diskontovaných peňažných tokov za využitia základnej úrokovej krivky a úrokových rozpätí, ktoré sú určené na základe parametrov podobných dlhopisov, pre ktoré existuje kotácia trhovej ceny.

Slovenské hypotekárne záložné listy, termínované vklady a zmenky sú oceňované na základe interných modelov a v súlade s internými pravidlami a metodológiou pre finančné nástroje.

Všetky aktíva poisťovne k dátumu 31.12.2025 spadali do aktív úrovne 1 alebo do úrovne 2.

5.5. Ďalšie informácie

Spoločnosť neevidovala k 31.12.2025 žiadnu ďalšiu významnú informáciu týkajúcu sa oceňovania.

6. Riadenie kapitálu

Spoločnosť je v súlade s legislatívnymi pravidlami pre výšku kapitálovej primeranosti pre účel solventnosti, regulačného rámca Solventnosť II pre poisťovateľov v Európe. Požiadavky kapitálovej primeranosti sú založené na štandardnom vzorci, ktorý vychádza z princípov založených na rizikách ktorým je spoločnosť vystavená, a kedy sa aplikujú parametre dané reguláciou. Cieľom regulácie Solventnosť II je implementovať požiadavky na solventnosť, ktoré zohľadňujú riziká, ktorým čelia spoločnosti, a zaviesť systém dohľadu, ktorý je konzistentný vo všetkých členských štátoch EÚ.

Minimálny ukazovateľ solventnosti požadovaný regulátorom predstavuje 100%.

Cieľom riadenia kapitálu je dosiahnutie optimálnej rovnováhy medzi regulačnými požiadavkami, očakávaniami trhu, očakávaním akcionárov a manažérskymi ambíciami. Ide o kľúčový proces riadenia, ktorý súvisí so všetkými rozhodnutiami o úrovni a zložení kapitálu. Ciele a koncepcie riadenia kapitálu sa riadia Politikou kapitálovej adekvátnosti poisťovne.

Procesom pre zabezpečenie postačujúcej kapitálovej primeranosti je ročný cyklus plánovania (APC), kedy sa analyzuje kapitálová primeranosť s výhľadom do budúcnosti. Cieľom tohto ročného procesu je vytvoriť integrovaný trojročný plán, v ktorom sa spoločne zohľadňuje stratégia poisťovne, financie, investície a požadovaný kapitál. Počas procesu plánovania sa určuje aj rizikový apetít poisťovne, čo je systém vyjadrení a postojov predstavenstva poisťovne voči želaným a neželaným rizikovým expozíciám a stanovením limitov rizika na úrovni subjektu.

Spoločnosť vykonáva vlastné posúdenie rizík a solventnosti v súlade s požiadavkami zákona o poisťovníctve a delegovaných nariadení. Cieľom vlastného posúdenia rizík a solventnosti je monitorovať a zabezpečiť, aby sa podnikanie riadilo zdravým a obozretným spôsobom, a aby spoločnosť bola primerane kapitalizovaná z hľadiska jej rizikového profilu a kvality prostredia riadenia rizík a vnútorných kontrol. Proces vlastného posúdenia rizík a solventnosti vo veľkej miere čerpá zo "základných procesov riadenia rizika" a zahŕňa proces tvorby strategického plánu, nastavenie apetítu voči riziku a prebiehajúce podnikateľské aktivity, procesy riadenia rizika a kapitálu. Ak je to potrebné, tieto procesy sa zlepšujú tak, aby zohľadňovali osobitnú povahu poisťovacích činností a spĺňali požiadavky európskej smernice Solventnosť II.

6.1. Vlastné zdroje

Celkové použiteľné vlastné zdroje pre účel solventnosti predstavovali 66 211 tis. Eur, čo je hodnota už po úprave o korekciu volatility 839 tis. Eur. Oproti roku 2024 poklesli použiteľné vlastné zdroje o 1 061 tis. EUR, čo predstavuje 1,6%.

Použiteľné vlastné zdroje vychádzajú z vlastného kapitálu akcionárov, ktoré sa upravujú o rozdiely v oceňovacích metódach pre účely solventnosti a účtovnými pravidlami. Hodnoty sú uvedené vo výkaze S.23.01.01. Pohyby precenenia počas roka sú vysvetlené rozdielmi v rezerve z precenenia a vplyvu koeficientu volatility. Rezerva z precenenia bola vo výške 36 991 tis. Eur a počas roka 2025 poklesla o 230 tis. Eur. Korekcia volatility sa znížila počas roka o 831 tis. Eur.

Tabuľka 6-1: Použiteľné vlastné zdroje pre účel solventnosti vrátane korekcie volatility

Solventnosť (tis. Eur)	31.12.2024	31.12.2025	Rozdiel	Rozdiel %
Základné imanie	27 816	27 816	0	0,0%
Emisné ážio	564	564	0	0,0%
Rezerva z precenenia bez korekcie volatility	37 221	36 991	-230	-0,6%
Celkové použiteľné vlastné zdroje bez korekcie volatility	65 601	65 371	-230	-0,4%
Koeficient Volatility (VA)	1 671	839	-831	-49,8%
Celkové použiteľné vlastné zdroje vrátane korekcie volatility	67 272	66 211	-1 061	-1,6%

6.2. Vysvetlenie materiálnych rozdielov vo vlastnom kapitáli

Vysvetlenie významných rozdielov v oceňovaní vlastného kapitálu vykazaného v účtovníctve a vypočítaných pre účely solventnosti sú uvedené v Tabuľkách 6-2 a 6-3.

Tabuľka 6-2: Vlastný kapitál uvedený v účtovnej závierke

Účtovná závierka (tis. Eur)	31.12.2024	31.12.2025	Rozdiel	Rozdiel %
Základné imanie	27 816	27 816	0	0,0%
Emisné ážio	564	564	0	0,0%
Zákonný rezervný fond	5 563	5 563	0	0,0%
Oceňovacie rozdiely dlhopisov na predaj	-2 601	-3 620	-1 020	39,2%
Zisk minulých rokov	1 705	10 845	9 140	536,1%
Oceňovacie rozdiely ku krivkám	18 813	21 270	2 458	13,1%
Vlastné imanie vykazané v účtovníctve	51 861	62 439	10 578	20,4%

Vlastné imanie vykazané v účtovníctve v roku 2025 bolo 62 439 tis. Eur a počas roka 2025 sa zvýšilo o 10 578 tis. Eur z dôvodu zvýšenia zisku z minulých rokov a hodnoty oceňovacích rozdielov ku krivkám.

Tabuľka 6-3: Vlastný kapitál pre účely solventnosti

Solventnosť (tis. Eur)	31.12.2024	31.12.2025	Rozdiel	Rozdiel %
Vlastné imanie	51 861	62 439	10 578	20,4%
Dividendy	-471	-9 611	-9 140	1940,5%
Dlhodobý nehmotný majetok	-6 281	-7 707	-1 427	22,7%
Oceňovacie rozdiely dlhopisov držaných	-1 810	-1 368	442	-24,4%
Oceňovacie rozdiely technických záväzkov	27 765	27 172	-593	-2,1%
Ostatné (odložená daň)	-5 463	-5 553	-90	1,6%
Celkové použiteľné vlastné zdroje pre účel solventnosti bez korekcie volatility	65 601	65 371	-230	-0,4%
Korekcia volatility	1 671	839	-831	-49,8%
Celkové použiteľné vlastné zdroje pre účel solventnosti s korekciou volatility	67 272	66 211	-1 061	-1,6%

Vlastný kapitál vykazaný pre účely solventnosti v roku 2025 bol 66 211 tis. Eur a počas roka 2025 poklesol o 1 061 tis. Eur. Medzi hlavné dôvody, ktoré ovplyvnili výšku vlastných zdrojov boli maturity a predaje ako jednorazovo plateného produktu Perspektív tak aj dlhopisov a termínovaných vkladov, nárast portfólia v neživotnom poistení (s výnimkou PZP), pohyb krivky úrokových mier a tiež aktualizácia

neekonomických predpokladov vo výpočte technických rezerv. Negatívnym vplyvom bola pretrvávajúca inflácia, ktorá sa prejavila najmä vo zvýšení priemernej škody v poistení vozidiel.

Hlavné oceňovacie rozdiely medzi kapitálom vykazaným v účtovníctve a kapitálom vykazaným na účel solventnosti je započítanie oceňovacích rozdielov pre dlhopisy držané do splatnosti, oceňovacie rozdiely technických rezerv a rozdiel z odloženej dani vyplývajúcej z týchto oceňovacích rozdielov. Z kapitálu je odpočítaná plánovaná dividenda v súlade s Politikou riadenia kapitálu poisťovne.

Dividenda vo výške 9 611 tis. Eur zo zisku roka 2025, je plánovaná na vyplatenie v roku 2026 akcionárom spoločnosti.

6.3. Klasifikácia vlastných zdrojov podľa tried

Základné vlastné zdroje poisťovne k 31.12.2025 predstavovali 66 211 tis. Eur. Výška použiteľných základných vlastných zdrojov na krytie kapitálovej požiadavky na solventnosť ako aj výška použiteľných základných vlastných zdrojov na krytie minimálnej kapitálovej požiadavky je identická.

Tabuľka 6-4: Základné vlastné zdroje rozdelenie do tried

tis. Eur	Spolu	Trieda 1 - neobmedzené	Trieda 1 - obmedzené	Trieda 2	Trieda 3
Kapitál v kmeňových akciách (bez odpočítania vlastných akcií)	27 816	27 816		-	
Emisné ážio súvisiace s kapitálom v kmeňových akciách	564	564		-	
Podriadené účty členov vzájomného poisťovacieho spolku	-		-	-	-
Prebytočné zdroje	-	-			
Rezerva z precenenia	37 830	37 830			
Suma zodpovedajúca hodnote čistých odložených daňových pohľadávok	0				0
Iné položky vlastných zdrojov schválené orgánom dohľadu ako základné vlastné zdroje, ktoré neboli uvedené vyššie	-	-	-	-	-
Celkové základné vlastné zdroje po odpočtoch	66 211	66 211	-	-	0

Poisťovňa nepoužíva žiadne dodatkové vlastné zdroje.

6.4. Kapitálová požiadavka na solventnosť a minimálna kapitálová požiadavka

Kapitálová požiadavka sa v štandardnom vzorci vypočítava z rôznych modulov rizika. Poisťovňa používa na výpočet základnej kapitálovej požiadavky (tzv. BSCR) moduly pre trhové riziko, riziko zlyhania protistrany, upisovacie riziko životného poistenia, upisovacie riziko zdravotného poistenia, upisovacie riziko neživotného poistenia. Pretože dochádza k prekryvaniu rizík medzi rôznymi modulmi, diverzifikácia znižuje výšku požadovaného kapitálu, ktorý je nižší než pre súčet jednotlivých modulov rizík. Na výpočet celkovej kapitálovej požiadavky je potrebné pridať tri ďalšie komponenty, modul pre operačné riziko a pridať úpravu zohľadňujúcu kapacitu technických rezerv absorbovať straty, a úpravy zohľadňujúcej kapacitu odložených daní absorbovať straty.

Tabuľka 6-5: Kapitálová požiadavka na solventnosť a minimálna kapitálová požiadavka

tis. Eur	Ukazovateľ solventnosti s korekciou volatility		Ukazovateľ solventnosti bez korekcie volatility	
	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
Použiteľné vlastné zdroje	67 272	66 211	65 483	65 371
Kapitálová požiadavka na solventnosť	33 141	35 338	33 241	35 425
Ukazovateľ solventnosti	203%	187%	197%	185%
Použiteľné vlastné zdroje pre minimálnu solventnosť	67 272	66 211	65 483	65 371
Minimálna kapitálová požiadavka na solventnosť	14 913	15 902	14 958	15 941
Ukazovateľ minimálnej solventnosti	451%	416%	438%	410%

Celkové použiteľné vlastné zdroje určené na splnenie kapitálovej požiadavky na solventnosť predstavujú 66 211 tis. Eur, čo vedie k ukazovateľu solventnosti vo výške 187%. Tento ukazovateľ vysoko prevyšuje regulátorne minimum 100%. Ukazovateľ minimálnej kapitálovej primeranosti bol vo výške 416%.

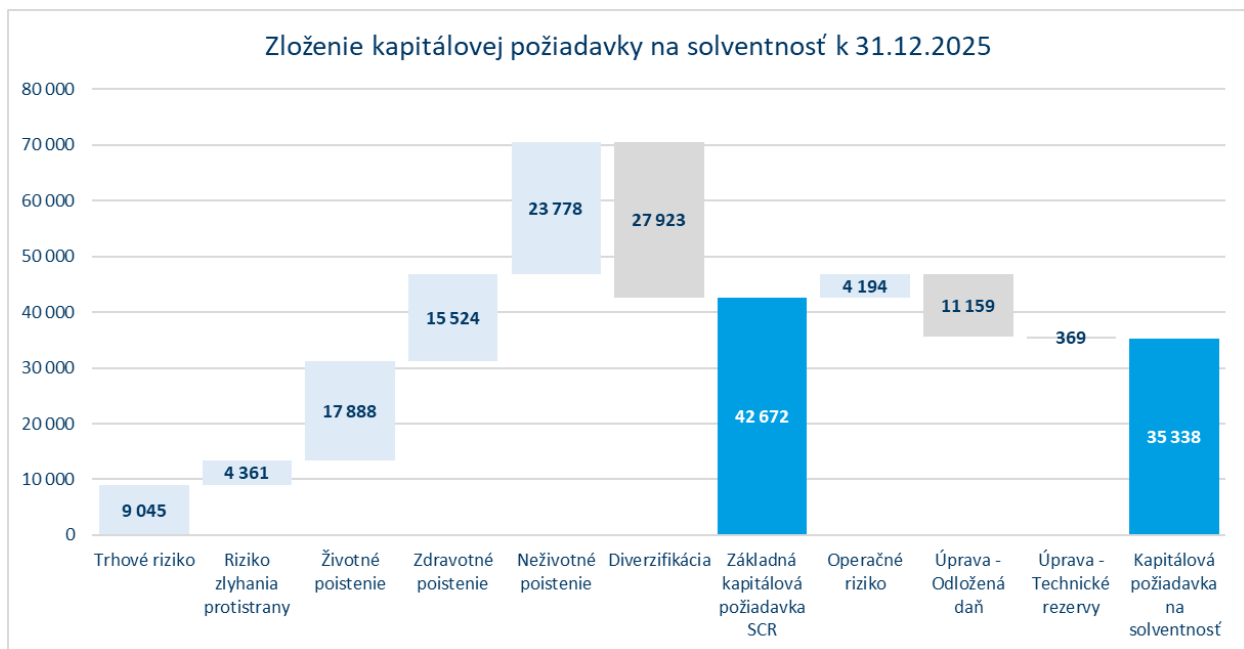
Pokles ukazovateľa solventnosti v roku 2025 nastal z nasledujúcich dôvodov:

- vývoj škôd a teda úpravy parametrov použitých na výpočet technických rezerv a požadovaného kapitálu podľa ich aktuálneho vývoja,
- technické zmeny modelov použitých na výpočet technických rezerv ako aj požadovaného kapitálu.

Tabuľka 6-6: Vývoj Kapitálovej požiadavky na solventnosť

tis. Eur	31.12.2024	31.12.2025	Rozdiel	Rozdiel %
Upisovacie riziko neživotného poistenia	21 578	23 778	2 200	10,2%
Upisovacie riziko zdravotného poistenia	12 845	15 524	2 679	20,9%
Upisovacie riziko životného poistenia	16 345	17 888	1 543	9,4%
Trhové riziko	7 963	9 045	1 082	13,6%
Riziko zlyhania protistrany	4 265	4 361	96	2,2%
Operačné riziko	3 771	4 194	423	11,2%
Kapitálová požiadavka na solventnosť pred diverzifikáciou	66 766	74 789	8 022	12,0%
Diverzifikácia	-24 816	-27 923	-3 107	12,5%
Úprava zohľadňujúca kapacitu technických rezerv a odložených daní absorbovať straty	-8 810	-11 528	-2 718	30,9%
Kapitálová požiadavka na solventnosť po diverzifikácii	33 141	35 338	2 197	6,6%

Celková hodnota požadovaného kapitálu na solventnosť sa zvýšila o 2 197 tis. Eur, čiže o 6,6%. K tomu prispela nová produkcia životného poistenia produktu Vital risk, úprava modelov a tiež aktualizovanie parametrov ako životnom, tak aj v neživotnom poistení a tiež pohyby na finančných trhoch. Údaje sú uvedené vo výkaze S.25.01.21.



Uvedený graf zobrazuje hlavné zložky požadovaného kapitálu. Modul pre riziko upisovania neživotného poistenia je v roku 2025 jednoznačne najväčším prispievateľom do kapitálovej požiadavky. Na druhej priečke je modul pre upisovacie riziko životného poistenia a na tretej modul pre upisovacie riziko zdravotného poistenia. Treba poznamenať, že celková kapitálová požiadavka pre moduly rizika upisovania predstavuje 80% základného kapitálu pred diverzifikáciou.

Tabuľka 6-7: Minimálna kapitálová požiadavka

tis. Eur	31.12.2024	31.12.2025	Rozdiel	Rozdiel %
Lineárna minimálna kapitálová požiadavka	17 389	18 177	788	4,5%
Minimálna kapitálová požiadavka	14 913	15 902	988	6,6%

Tabuľka 6-8: Minimálna kapitálová požiadavka pre životné poistenie

tis. Eur	Životné poistenie			
	31.12.2024	31.12.2025	Rozdiel	Rozdiel %
Lineárna minimálna kapitálová požiadavka	6 363	6 530	167	2,6%
Minimálna kapitálová požiadavka	5 417	5 663	245	4,5%

Tabuľka 6-9: Minimálna kapitálová požiadavka pre neživotné poistenie

tis. Eur	Neživotné poistenie			
	31.12.2024	31.12.2025	Rozdiel	Rozdiel %
Lineárna minimálna kapitálová požiadavka	11 154	11 809	655	5,9%
Minimálna kapitálová požiadavka	9 496	10 239	743	7,8%

Minimálna kapitálová požiadavka bola 15 902 tis. Eur a je stanovená ako lineárna kombinácia životného 5 663 tis. Eur a neživotného poistenia 10 239 tis. Eur.

Spoločnosť nepoužíva vo výpočte kapitálovej požiadavky žiadne zjednodušené výpočty pre moduly a podmoduly rizika v štandardnom vzorci ani žiadne špecifické parametre podniku.

Spoločnosť nevyužíva v procese výpočtu požadovaného kapitálu v podmodule pre akciové riziko prístup založený na durácii.

6.5. Rozdiely medzi štandardným vzorcom a použitými vnútornými modelmi

Poisťovňa sa rozhodla používať na výpočet kapitálovej požiadavky podľa zákona o poisťovníctve štandardný vzorec bez povolených zjednodušení. Poisťovňa nepoužíva vnútorný model vytvorený pre účely solventnosti. Z tohto dôvodu sa neuvádzajú žiadne ďalšie informácie.

6.6. Dodržiavanie minimálnej kapitálovej požiadavky a zásadné nedodržanie kapitálovej požiadavky

Poisťovňa počas roka 2025 nepretržite spĺňala podmienky minimálnej kapitálovej požiadavky a dodržiavala všetky zásadné požiadavky kapitálovej primeranosti vyplývajúce zo štandardnej kapitálovej požiadavky, preto sa neuvádzajú žiadne ďalšie informácie.