

# **výroční zpráva 2011**

Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s.

# základní ukazatele

	2011 v tis. Kč	2010 v tis. Kč
Předepsané pojistné	313 767	437 026
Pojistná plnění	109 961	90 338
Technické rezervy netto	1 183 094	1 071 130
Finanční umístění	1 304 710	1 183 395
Výsledek finančního umístění	35 492	47 416
Hospodářský výsledek	-5 489	4 903
Vlastní kapitál	194 082	139 013
z toho základní kapitál	160 000	100 000
Aktiva celkem	1 445 404	1 291 671

# obsah

## **výroční zpráva Wüstenrot, životní pojišťovny, a.s. 2011**

Základní ukazatele	
Obsah	3
Základní údaje o společnosti	4
Úvodní slovo předsedy představenstva	5
Orgány a management společnosti	6
Zpráva o podnikatelské činnosti a stavu majetku	7
Zpráva dozorčí rady	12
Zpráva auditora	13
Účetní závěrka	15
Rozvaha	15
Výkaz zisku a ztráty	17
Přehled o změnách vlastního kapitálu	19
Příloha účetní závěrky	20
Zpráva o vztazích	44
Obchodní síť	48



# základní údaje

## o společnosti

Obchodní firma	Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s.
Sídlo společnosti	Na Hřebenech II 1718/8, 140 23 Praha 4
Právní forma	akciová společnost
Identifikační číslo	25 72 01 98
Den zápisu	21. prosince 1998
Zahájení obchodní činnosti	1. dubna 1999
Základní kapitál zapsaný v OR	160 000 000 Kč
Splacený základní kapitál	100 %

### Akcionáři

Obchodní firma	Wüstenrot & Württembergische AG
Právní forma	akciová společnost
Sídlo	Gutenbergstraße 30, Stuttgart, Spolková republika Německo
Podíl na základním kapitálu	99,9994 %
Podíl na hlasovacích právech	0 %
Počet akcií	159 999 ks (jmenovitá hodnota 1 akcie je 1 000 Kč)
Obchodní firma	Wüstenrot - stavební spořitelna a.s.
Právní forma	akciová společnost
Sídlo	Na Hřebenech II 1718/8, 140 23 Praha 4
Podíl na základním kapitálu	0 %
Podíl na hlasovacích právech	100 %
Obchodní firma	W&W Gesellschaft für Finanzbeteiligungen mbH
Právní forma	společnost s ručením omezeným
Sídlo	Gutenbergstraße 30, Stuttgart, Spolková republika Německo
Podíl na základním kapitálu	0,0006 %
Podíl na hlasovacích právech	0 %
Počet akcií	1 ks (jmenovitá hodnota 1 000 Kč)

# úvodní slovo

## předsedy představenstva

Vážené dámy, vážení pánové,

pro finanční skupinu Wüstenrot byl rok 2011 ve znamení dalšího posílení jednotného fungování všech čtyř jejích společností a vzájemných vnitřních vazeb. Byl to rok intenzivní práce na projektech a přípravách na změny, které jsme realizovali bezprostředně na začátku roku 2012. Za zcela zásadní z hlediska perspektivního rozvoje Wüstenrotu považují zavedení nového jednotného systému jak pro oblast bankovních služeb, tj. ve stavební spořitelně a hypoteční bance, tak v obou našich pojišťovnách.

Druhou oblastí, na kterou jsme se v souvislosti s naší multikanálovou prodejní strategií soustředili, byl vývoj a implementace nového prodejního internetového portálu wüstenrot24.cz, který nám dává široké možnosti přímého prodeje produktů stále se rozšiřující skupině „internetových“ klientů.

Nevytvořili jsme však jen technické podmínky, ale připravili jsme též změny organizační. Počínaje rokem 2012 má každá z našich společností čtyřčlenné představenstvo, jehož personální obsazení je pro všechny identické. Tato organizační změna nám do budoucnosti umožňuje strategicky jednotně plánovat a řídit obchodní činnosti, vývoj produktů, péči o klienty a finanční hospodaření tak, abychom naplnili naše strategické plány a obchodní ambice.

Pojistný trh vykázal po mnoha letech růstu stagnaci, která se projevila poklesem předepsaného hrubého pojistného o 0,3 %, životní pojištění po rekordním výsledku v roce 2010, kterého dosáhlo díky široké nabídce bankopojištění, zaznamenalo jen mírný nárůst předepsaného pojistného o 1,9 %, a to opět díky jednorázově placeným pojištěním.

Ve Wüstenrotu vedla v roce 2011 obchodněpolitická opatření k omezení nabídky speciálního pojistného produktu Wüstenrot Gold s jednorázově placeným pojistným. Snížení výběru pojistného z tohoto pojištění se však nepodařilo zcela nahradit zvýšením produkce smluv s běžně placeným pojistným. Naše životní pojišťovna tak poprvé ve své historii vykázala pokles objemu předepsaného pojistného.

Již v průběhu roku 2011 jsme však přijali zásadní opatření směřující k podpoře prodeje životního pojištění. Upravili jsme nabídku základních produktů rizikového a kapitálového pojištění tak, abychom je klientům mohli nabídnout přímo přes nový prodejní portál wüstenrot24.cz.

Obchodní expanzi však nestavíme jen na klientech z řad uživatelů internetu. Kompletní servis pro všechny klienty zajišťují nově vybudovaná regionální centra, která splňují všechny požadavky na komfort a kvalitu služeb 21. století. Obdobný standard rozsahu a kvality služeb platí i pro oblastní centra.

Na našich obchodních výsledcích mají díky intenzivní spolupráci stále významnější podíl i naši kooperační partneři. Věřím, že díky významu značky Wüstenrot a kvalitě produktového portfolia se budou naše dobré obchodní vztahy i nadále rozvíjet.

Mé poděkování za dosažené výsledky, se kterými jsme uzavřeli rok 2011, patří všem - zaměstnancům, finančním poradcům obchodní sítě Wüstenrotu i obchodním partnerům, neboť je to jejich každodenní nasazení a spolehlivá práce, bez níž by naše obchodní expanze a naše cíle zůstaly jen čísla a slova na papíře.



Pavel Vaněk  
předseda představenstva

# orgány a management

## společnosti

### Představenstvo

#### *Předseda a generální ředitel*

Pavel Vaněk

Vzdělání: vyšší odborné

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

#### *Členové představenstva a náměstci generálního ředitele*

Lars Kohler

Vzdělání: vysokoškolské - obor podnikové hospodářství

Praxe v oboru: od roku 1991 činný v bankovníctví

Ing. Anna Petiková

do 31. 8. 2011

Vzdělání: vysokoškolské

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

### Dozorčí rada

#### *Předseda*

Dr. Alexander Erdland

předseda představenstva Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart

Vzdělání: vysokoškolské v oborech ekonomie a právo

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

#### *Místopředseda*

Dr. Jan Martin Wicke

člen představenstva Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart

Vzdělání: vysokoškolské v oboru hospodářských věd

Praxe v oboru: od roku 1997 činný v pojišťovnictví

#### *Členové*

Franz Christian Meingast

do 10. 10. 2011

člen představenstva Wüstenrot Versicherungs-AG, Salzburg

Vzdělání: vysokoškolské

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

### Výbor pro audit

ing. Hana Daenhardtová

LTA Audit s.r.o.

Matthias Lechner

předseda představenstva Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank

Dr. Jan Martin Wicke

člen představenstva Wüstenrot & Württembergische AG

# zpráva

## o podnikatelské činnosti a stavu majetku

### Ekonomické prostředí

Česká ekonomika rostla i v roce 2011, podle zpřesněného odhadu Českého statistického úřadu přidal hrubý domácí produkt 1,7 %, nicméně ekonomice postupně docházel dech a ve třetím a čtvrtém čtvrtletí došlo v porovnání s předchozími čtvrtletími dokonce k mírnému poklesu HDP. Domácí ekonomiku ovlivnila především vleklá dluhová krize některých členů eurozóny, která ve svém důsledku ovlivnila nejvíce západní evropské banky držící dluhopisy těchto postižených zemí. Pracně získaná důvěra na mezibankovním trhu se postupně rozplynula, zhoršil se opět přístup k volné likviditě. Státy Evropské unie byly také nuceny přijímat úsporná opatření a neustále omezovat rozpočtové výdaje.

To vše ovlivnilo podnikovou sféru natolik, že přestala investovat a raději vytvářela finanční rezervy, což postupně způsobilo ekonomický útlum v celé Evropské unii. Tahounem domácí ekonomiky byl opět zpracovatelský průmysl, naopak výrazně klesalo stavebnictví. Domácí spotřeba postupně zpomalovala, růst poptávky zajišťoval pouze zahraniční obchod.

V roce 2011 činila průměrná meziroční míra inflace 1,9 % a ve srovnání s rokem 2010 se zvýšila o 0,4 procentního bodu. Z hlediska vývoje inflace od roku 2000 je tento výsledek stále podprůměrný. Ve srovnání s rokem 2010 rostly zejména ceny potravin a bydlení. Ceny bydlení byly ovlivněny především postupně rostoucí cenou zemního plynu a jednorázovým zvýšením ceny elektřiny. Slabší domácí poptávka držela ostatní složky inflace víceméně na nule, což také dokumentuje průměrná mzda, která dosáhla v roce 2011 výše 24 319 Kč, v meziročním srovnání činil přírůstek 522 Kč (2,2 %). Reálná mzda vzrostla o 0,3 %. Přes dosažený ekonomický růst se nezaměstnanost koncem prosince 2011 zvýšila na 8,6 %.

Český bankovní sektor je dlouhodobě stabilní a ziskový, těší se také příznivému hodnocení díky dobrým výsledkům zátěžových testů, které pravidelně provádí Česká národní banka. Z nich vyplývá, že banky u nás jsou dobře kapitálově vybaveny, a že by jako celek obstály i v případě naplnění pesimistického scénáře vývoje domácí i zahraniční ekonomiky a nejistotě na finančních trzích. Bankovní sektor pracuje s přebytkem likvidity, Česká národní banka přesto pokračuje v podpoře finančního trhu formou dodávacích repo

operací, které však nejsou příliš využívány. Hlavní úrokovou sazbu držela ČNB po celý rok 2011 na historicky nejnižší úrovni 0,75 %.

### Trh životního pojištění v České republice

Trh životního pojištění zaznamenal v roce 2011 mírný nárůst ve výši 1,9 %, a to díky zvýšení předepsaného pojistného u smluv s běžně placeným pojistným. Meziroční nárůst předepsaného pojistného činil u tohoto pojištění 2,2 %. Naopak se zcela zastavil dynamický růst jednorázově placeného pojištění - tzv. bankopojištění, které zaznamenal pokles předepsaného pojistného o 2,4 %.

Počet nově uzavřených pojištění se zvýšil o 1,1 % na 985 813. Celkový počet smluv o životním pojištění však klesl o 1,7 % na 6,5 milionu smluv.

Odpovídající hrubá produkce dosáhla 34,2 mld. Kč, což v meziročním srovnání představuje pokles o 3,4 %. Snížení hrubé produkce bylo stejně jako u předepsaného pojistného způsobeno poklesem u pojistných smluv se samostatně jednorázově placeným pojistným, a to 10,5 %.

### Obchodní činnost životní pojišťovny

#### Produkty

Základ nabídky Wüstenrot, životní pojišťovny, a.s. tvoří od roku 2010 produktová řada životních pojištění „Wüstenrot Pro“, tj. rizikové pojištění Wüstenrot ProSichr, kapitálové pojištění Wüstenrot Profesional a investiční pojištění Wüstenrot ProInvest.

Uvedená životní pojištění jsou založena na stavebnicovém systému. Základní pojištění lze podle potřeb klienta rozšířit o celou řadu připojištění a zajistit tak klientovi komplexní ochranu v případě úrazu a nemoci, invalidního důchodu či vážných onemocnění. Pojištění jsou nejen velice variabilní, ale díky možnosti kdykoliv v průběhu pojištění libovolně měnit rozsah připojištění jsou i velmi flexibilní. U všech tří pojistných produktů se navíc nabízí i připojištění zproštění od placení pojistného v případě pracovní neschopnosti. Rizikové pojištění Wüstenrot ProSichr slouží především k zajištění osob blízkých nebo finančních závazků v případě nešťastné události. Jeho hlavní výhodou je vysoká pojistná ochrana za nízké pojistné. Varianta

s klesající pojistnou částkou je optimálním pojištěním pro klienty, kteří splácejí úvěr.

Kapitálové pojištění Wüstenrot Profesional je moderní, flexibilní produkt s variabilní spořicí složkou a garantovaným zhodnocením. Riziková část poskytuje zabezpečení pro případ smrti z jakékoliv příčiny; spořicí část pak výplatu prostředků naspořených na individuálním účtu, a to formou jednorázové výplaty nebo volitelného důchodu. I toto pojištění je určeno především k zajištění pojištěné osoby, rodiny nebo finančních závazků v případě nešťastné události. Díky garantovanému zhodnocení je vhodné i jako spoření na důchod. Od února 2012 bylo toto pojištění inovováno a nese název ProBudoucnost.

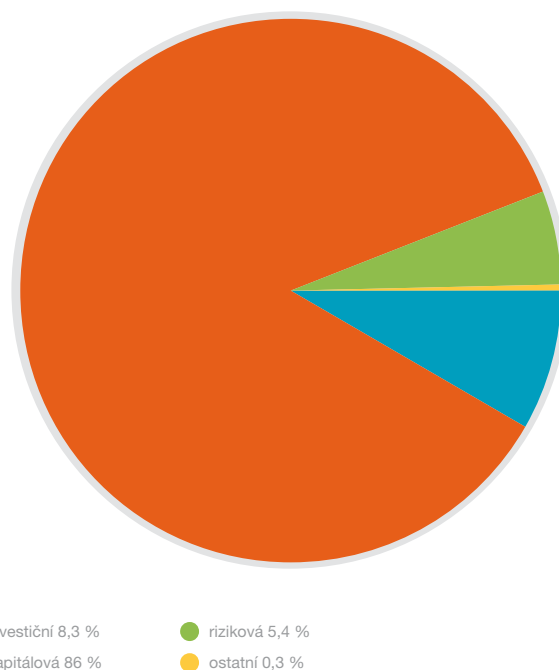
Investiční pojištění Wüstenrot ProInvest kombinuje výhody pojistné ochrany klasického životního pojištění s investováním volných finančních prostředků do domácích i zahraničních fondů. Investovat lze jak podle vlastní investiční strategie, tak podle některého z doporučených investičních programů. Hodnotu investice je možné navyšovat nepravidelnými vklady (tzv. mimořádným pojistným) a v průběhu trvání pojištění pak z pojistné smlouvy čerpat finanční prostředky.

Dalším z pojistných produktů určených široké skupině klientů je Wüstenrot Gold. Jedná se o klasické kapitálové životní pojištění za jednorázové pojistné s pojistnou dobou maximálně 8 let, které využívá zákonných možností garantování vyšší technické úrokové míry a tím nabízí klientům možnost velice výhodného a přitom zaručeného zhodnocení vložených finančních prostředků.

### Obchodní výsledky

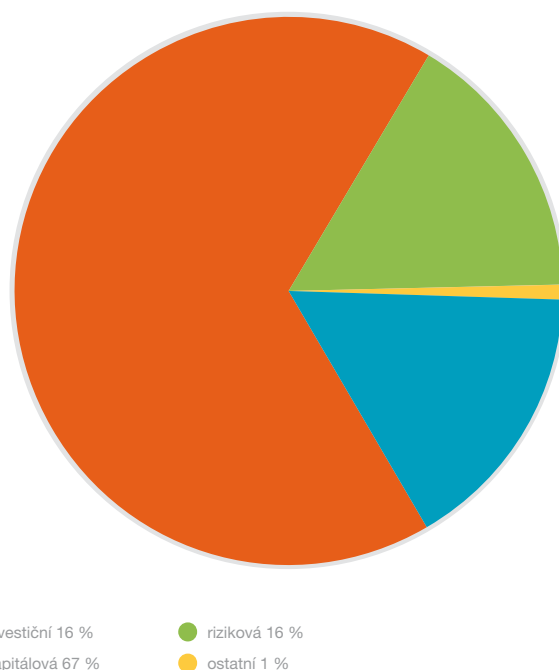
Hrubá produkce, tj. celkové roční pojistné a jednorázové pojistné u smluv uzavřených v roce 2011, činila 127,4 mil. Kč, což představuje meziroční pokles o 47 %. Podstatná část tohoto poklesu připadá na vrub snížení produkce jednorázového pojistného, ke kterému došlo zejména v důsledku cíleného snížení technické úrokové míry u produktu kapitálového životního pojištění Wüstenrot Gold za jednorázové pojistné s pojistnou dobou maximálně 8 let. I přes tento pokles si kapitálová životní pojištění za jednorázové pojistné zachovávají převažující podíl na produkci, který v roce 2011 činil 67 % (v roce 2010 činil 86 %, v roce 2009 činil podíl těchto pojištění 53 %, v roce 2008 11 %). Hrubá produkce pojištění za běžné pojistné zůstala zhruba na úrovni roku 2010 (změna z 34,1 mil. Kč na 33,5 mil. Kč představuje meziroční pokles o 1,6 %). Podíl investičního životního pojištění na celkové obchodní produkci 2011 činil 16 % (v 2010 8 %, v roce 2009 31 %). Investiční životní pojištění stále představuje významný podíl zejména díky své transparentnosti, flexibilitě a maximálně proklientské konstrukci

Struktura hrubé produkce 2010



poplatků. V rámci dvou produktů investičního životního pojištění, které pojišťovna nabízí, si klienti mohou sestavit své investiční portfolio z nabízených možnos-

Struktura hrubé produkce v roce 2011



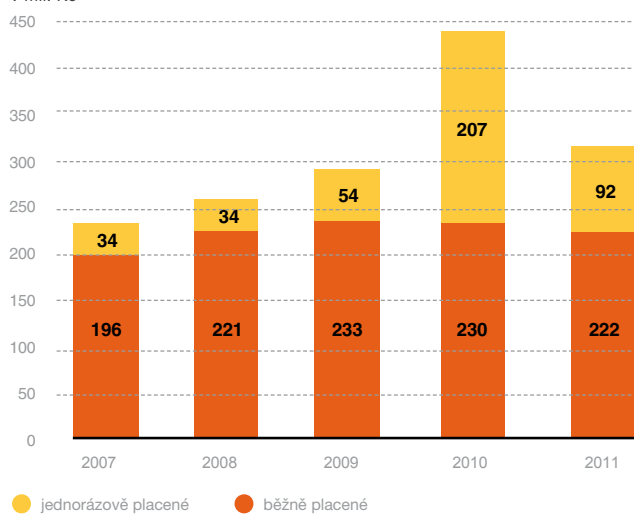


tí dle zvolené investiční strategie. Kromě „konzervativních“ investic (peněžní trh, cenné papíry s pevným úrokem) jsou součástí investiční nabídky také fondy společnosti W&W Asset Management, jež je součástí mateřského koncernu. V rámci druhého produktu investičního životního pojištění (původně převzatého od slovenské pobočky Wüstenrot na jaře 2008) mohou klienti investovat do vybraných fondů rakouské společnosti Carl Spängler AG.

Pokles produkce u jednorázového pojistného měl za následek i meziroční pokles celkového předepsaného pojistného. Předepsané hrubé pojistné za rok 2011 činilo 314 mil. Kč, což představuje oproti roku 2010 (437 mil. Kč) pokles o 28 %. Předepsané pojistné v pojištění za jednorázové pojistné činilo v roce 2011 92 mil. Kč oproti 207 mil. Kč v roce 2010, což představuje meziroční pokles o 56 %. Rok 2010 lze považovat z pohledu jednorázového pojistného za mimořádný, neboť meziroční přírůstek u pojištění za jednorázové pojistné v něm dosáhl 283 %. Tento vývoj navázal na analogický trend v roce 2009, kdy pojistovna vykázala nárůst předepsaného jednorázového pojistného 63,8 %. V důsledku toho jsme v celkovém předepsaném pojistném zaznamenali v letech 2010 i 2009 výrazně vyšší růst ve srovnání s průměrným růstem trhu.

Předepsané pojistné u pojištění za běžné pojistné v roce 2011 činilo 222 mil. Kč (230 mil. Kč v roce 2010). V členění předepsaného pojistného podle jednotlivých druhů pojištění v roce 2011 připadl – stejně jako v předcházejících letech – nejvyšší podíl na kapitálové pojištění (včetně důchodových) a činil 55,2 % (2010: 69,7 %). Podíl rizikových pojištění činil 27,6 % (2010: 18,8 %), na investiční životní pojištění připadlo 17,2 % (2010: 11,5 %).

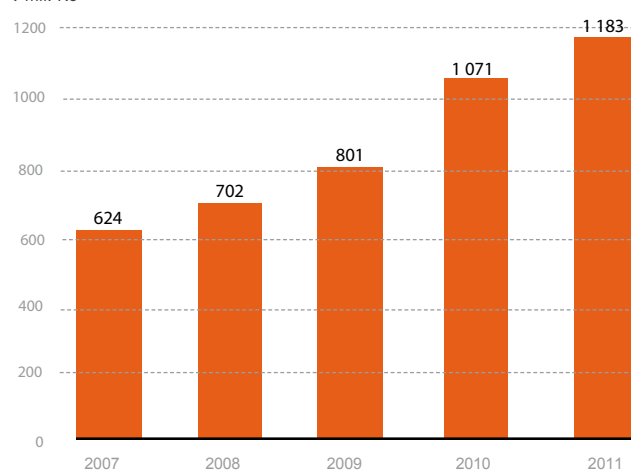
Hrubé předepsané pojistné  
v mil. Kč



Pojistná plnění vzrostla meziročně celkem o 22 % (z 90,3 mil. Kč v roce 2010 na 110 mil. Kč v roce 2011). To zvýšení bylo způsobeno zejména nárůstem plnění z důvodu dožití se konce pojištění. Stejně jako v předcházejících letech se na celkových výplatách pojistného plnění podílela pojištění pro případ dožití včetně vyplacených podílů na zisku, a to z 50 %. Odkupné tvořilo přibližně 37 % z celkových vyplacených plnění. Objem plnění z titulu smrti činil zhruba 11 %. Podíl ostatních vyplacených plnění – důchodů, výplat při úrazech a vážných onemocněních a porodného – je velice nízký; za rok 2011 činil cca 2 %.

Technické rezervy (netto) se meziročně zvýšily o 10,5 % z 1 071,1 mil. Kč k 31. 12. 2010 na 1 183,1 mil. Kč k 31. 12. 2011.

Pojistné technické rezervy k 31.12. roku  
v mil. Kč



Kapitálové investice vzrostly celkem na 1 305 mil. Kč, tj. o 10 %. Z toho na portfolio investičního pojištění připadlo 121,5 mil. Kč. Investiční politika pojišťovny se řídí především zásadou návratnosti vložených prostředků, snahou o zajištění stabilního výnosu z tohoto finančního umístění a minimalizaci rizik rozložením investic mezi jednotlivé investiční instrumenty a jejich umístění mezi více právnických osob. Tyto investiční zásady se uplatňují pro ukládání finančních prostředků, které se netýkají kmene investičního životního pojištění. Investiční strategie společnosti je realizována tak, aby byla zachována potřebná likvidita volných finančních prostředků. Přibližně 93 % portfolia (mimo prostředků investičního životního pojištění) připadá na dluhové cenné papíry, tj. státní dluhopisy, hypoteční zástavní listy a bankovní dluhopisy. Další investice představují především termínované vklady a akcie. Ukládací politika v rámci investičního životního poji-

tění se řídí investiční strategií, kterou si u jednotlivých smluv volí sami klienti. Investiční riziko v rámci tohoto produktu nesou pojistníci.

Vlastní kapitál pojišťovny se zvýšil ze 139 mil. Kč k 31. 12. 2010 na 194 mil. Kč k 31. 12. 2011, což představuje meziroční nárůst o 40 %. Tento výsledek příznivě ovlivnilo zejména navýšení základního kapitálu akcionáři společnosti v celkové výši 60 mil. Kč. Společnost rozděluje výnosy z umístění finančních prostředků formou bonusů, úroků a premií. Bonusy za rok 2011 u klasických produktů s garantovanou technickou úrokovou mírou činí 3 % (včetně technické úrokové míry). Zúročení prostředků na individuálních účtech klientů za rok 2010 se pohybuje v rozmezí 2,5 % - 4,2 % (u Důchodové pojistky SPONSOR/BANK činí 2,5 %, u Důchodového pojištění BENEFIT činí 2,7 %, u ostatních univerzálních životních pojištění (Wüstenrot Profesional, Nejlepší pojistka, Životní balíček, Dětský balíček, Důchodový balíček) činí 4,2 %). U Jubilejní pojistky SPONSOR bude za rok 2011 připsána jubilejní premie ve výši 2 % z předepsaného zaplaceného pojistného.

## Řízení rizik

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

Podstatnou část aktiv pojišťovny tvoří umístění finančních prostředků do cenných papírů. Závazky jsou tvořeny převážně technickými rezervami. V rámci své investiční strategie investuje pojišťovna především do likvidních prostředků, jako jsou např. státní dluhopisy a termínované vklady; společnost v rámci své investiční strategie nevyužívá úvěrové investiční nástroje. V celkovém plnění pojišťovny výrazně převažuje plnění pro případ dožití, které lze bezpečně plánovat předem. Výše likvidních prostředků v krátkodobém horizontu (1 - 3 měsíce) se operativně řeší na základě analýzy příjmů (zaplacené pojistné, vyplacené kupóny, úroky) a očekávaných výplat pojistného plnění, výplat výše provizí v návaznosti na plánovanou produkci a dalších provozních nákladů.

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

## Poradenství a péče o klienta, služby

V souladu se zásadou, že „Klient je středem zájmu“, je hlavním cílem Wüstenrotu poskytnout klientovi kompletní finanční servis pod jednou střechou. Odborné poradenství a profesionální péče o klienta je založena na osobním finančním poradci klienta a jeho rodiny.

Zázemí široké sítě finančních poradců tvoří osm regionálních center, která v průběhu posledních dvou let zásadně změnila svoji podobu a charakter. Regionální centra splňují nejvyšší požadavky na úroveň a komfort služeb 21. století. Moderní styl, nový design, diskrétní přepážky, vysoká profesionalita a kvalifikace poradců, kompletní finanční poradenství, online služby, příjemné prostředí, bezbariérové přístupy a dětský koutek – taková je podoba center Wüstenrotu. Obdobná pravidla platí i pro nová oblastní centra.

## Věrnostní program Klub Wüstenrot

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

## Veřejně prospěšná a charitativní činnost, sponzoring

Podpora tělesně i sociálně handicapovaných dětí má ve finanční skupině Wüstenrot již dlouholetou tradici a Wüstenrot, životní pojišťovna se na ní úměrně podílí. Nejvyšší částkou přispěla v roce 2011 Dětskému domovu v Horní Čermné. Stejně jako v roce předcházejícím i v roce 2011 uspořádali zaměstnanci a spolupracovníci Wüstenrotu vánoční sbírku ve prospěch dětí z tohoto dětského domova.

Nadačnímu fondu dětské onkologie Krtek Wüstenrot přispěl částkou potřebnou na úhradu nákladů na ozdravný tábor pro děti, které se léčí na Klinice dětské onkologie při Fakultní nemocnici Brno.

Wüstenrot nadále finančně podporuje úspěšné české reprezentanty v jejich sportovní kariéře. V roce 2011 se jejich počet rozšířil ze čtyř na šest.

## Předpokládaný vývoj činnosti a hospodaření

Přednostním cílem Wüstenrot, životní pojišťovny pro další období je zvyšování tržního podílu na celkovém předepsaném pojistném a získávání nových klientů. Za tímto účelem Wüstenrot, životní pojišťovna trvale

inovuje nabídku svých pojistných produktů a přizpůsobuje ji potřebám klientů. Zásadním krokem možnosti výrazněji expandovat na trhu je zavedení přímého sjednání vybraných produktů životního pojištění přes internet na nově zřízeném portálu wüstenrot24.cz.

Praha 16. dubna 2012



# zpráva dozorčí rady

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

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

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

Dozorčí rada vyslovuje poděkování všem pracovníkům a představenstvu za vykonanou práci v roce 2011.

V Praze, dne 30. března 2012

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



Dr. Alexander Erdland  
předseda



**KPMG Česká republika Audit, s.r.o.**  
Pobřežní 648/1a  
186 00 Praha 8  
Česká republika

Telephone +420 222 123 111  
Fax +420 222 123 100  
Internet www.kpmg.cz

## **Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře společnosti Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s.**

### **Účetní závěrka**

Na základě provedeného auditu jsme dne 15. března 2012 vydali k účetní závěrce, která je součástí této výroční zprávy, zprávu následujícího znění:

„Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s., tj. rozvahy k 31. prosinci 2011, výkazu zisku a ztráty za rok 2011 a přílohy této účetní závěrky, včetně popisu použitých významných účetních metod a ostatních doplňujících údajů. Údaje o společnosti Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

### *Odpovědnost statutárního orgánu účetní jednotky za účetní závěrku*

Statutární orgán společnosti Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s. je odpovědný za sestavení účetní závěrky, která podává věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

### *Odpovědnost auditora*

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

Audit zahrnuje provedení auditorských postupů, jejichž cílem je získat důkazní informace o částkách a skutečnostech uvedených v účetní závěrce. Výběr auditorských postupů závisí na úsudku auditora, včetně vyhodnocení rizik, že účetní závěrka obsahuje významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou. Při vyhodnocování těchto rizik auditor posoudí vnitřní kontrolní systém, který je relevantní pro sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz. Cílem tohoto posouzení je navrhnout vhodné auditorské postupy, nikoli vyjádřit se k účinnosti vnitřního kontrolního systému účetní jednotky. Audit též zahrnuje posouzení vhodnosti použitých účetních metod, přiměřenosti účetních odhadů provedených vedením i posouzení celkové prezentace účetní závěrky.

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

KPMG Česká republika Audit, s.r.o., a Czech limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International") a Swiss entity.

Obchodní rejstřík vedený  
Městským soudem v Praze  
oddíl C, vložka 24185

IČ 49619187  
DIČ CZ699001996

### Výrok auditora

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s. k 31. prosinci 2011 a nákladů, výnosů a výsledku jejího hospodaření za rok 2011 v souladu s českými účetními předpisy.”

### Zpráva o vztazích

Provedli jsme ověření věcné správnosti údajů uvedených ve zprávě o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s. za rok končící 31. prosince 2011. Za sestavení této zprávy o vztazích a její věcnou správnost je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření stanovisko k této zprávě o vztazích.

Ověření jsme provedli v souladu s auditorským standardem č. 56 Komory auditorů České republiky. Tento standard vyžaduje, abychom plánovali a provedli ověření s cílem získat omezenou jistotu, že zpráva o vztazích neobsahuje významné věcné nesprávnosti. Ověření je omezeno především na dotazování pracovníků společnosti a na analytické postupy a výběrovým způsobem provedené prověření věcné správnosti údajů. Proto toto ověření poskytuje nižší stupeň jistoty než audit. Audit zprávy o vztazích jsme neprováděli, a proto nevyjadřujeme výrok auditora.

Na základě našeho ověření jsme nezjistili žádné skutečnosti, které by nás vedly k domněnce, že zpráva o vztazích mezi propojenými osobami společnosti Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s. za rok končící 31. prosince 2011 obsahuje významné věcné nesprávnosti.


### Výroční zpráva


Provedli jsme ověření souladu výroční zprávy s výše uvedenou účetní závěrkou. Za správnost výroční zprávy je odpovědný statutární orgán společnosti. Naší odpovědností je vydat na základě provedeného ověření výrok o souladu výroční zprávy s účetní závěrkou.

Ověření jsme provedli v souladu s Mezinárodními auditorskými standardy a souvisejícími aplikačními doložkami Komory auditorů České republiky. Tyto standardy požadují, abychom ověření naplánovali a provedli tak, abychom získali přiměřenou jistotu, že informace obsažené ve výroční zprávě, které popisují skutečnosti, jež jsou též předmětem zobrazení v účetní závěrce, jsou ve všech významných ohledech v souladu s příslušnou účetní závěrkou. Jsme přesvědčeni, že provedené ověření poskytuje přiměřený podklad pro vyjádření našeho výroku.

Podle našeho názoru jsou informace uvedené ve výroční zprávě ve všech významných ohledech v souladu s výše uvedenou účetní závěrkou.

V Praze, dne 16. dubna 2012

  
KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Oprávnění číslo 71

  
Ing. Romana Benešová  
Partner  
Oprávnění číslo 1834

# účetní závěrka

rozvaha k 31. prosinci 2011

tis. Kč	Bod	31. prosince 2011		31. prosince 2010		
		Hrubá výše	Úprava	Čistá výše		
AKTIVA						
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek, z toho:</b>	<b>6</b>	<b>33 934</b>	<b>-23 304</b>	<b>10 630</b>	<b>11 220</b>
	a) goodwill		3 772	-3 772		0
<b>C.</b>	<b>Finanční umístění (investice)</b>	<b>4</b>	<b>1 183 162</b>		<b>1 183 162</b>	<b>1 072 207</b>
C.II.	Finanční umístění v podnikatelských seskupeních		200		200	200
C.III.	Jiná finanční umístění		1 182 962		1 182 962	1 072 007
	1. Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem		2 387		2 387	3 231
	2. Dluhové cenné papíry		1 096 023		1 096 023	939 667
	a) cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů		649		649	1 331
	b) dluhopisy OECD držené do splatnosti		737 218		737 218	667 531
	c) ostatní cenné papíry držené do splatnosti		358 156		358 156	270 805
	3. Depozita u finančních institucí		84 552		84 552	129 109
<b>D.</b>	<b>Finanční umístění životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník</b>	<b>5</b>	<b>121 548</b>		<b>121 548</b>	<b>111 188</b>
<b>E.</b>	<b>Dlužníci</b>	<b>7</b>	<b>17 398</b>	<b>-9 605</b>	<b>7 793</b>	<b>14 126</b>
E.I.	Pohledávky z operací přímého pojištění		16 477	-9 605	6 872	6 446
	1. pojistníci		9 913	-4 218	5 695	2 983
	2. pojišťovaci zprostředkovatelé		6 564	-5 387	1 177	3 463
E.II.	Pohledávky z operací zajištění		0		0	1 700
E.III.	Ostatní pohledávky		921		921	5 980
<b>F.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>		<b>71 934</b>	<b>-11 116</b>	<b>60 818</b>	<b>20 020</b>
F.I.	Dlouhodobý hmotný majetek, jiný než pozemky, stavby (nemovitosti) a zásoby	6	22 209	-11 116	11 093	11 204
F.II.	Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně	8	49 725		49 725	8 816
<b>G.</b>	<b>Přechodné účty aktiv</b>	<b>9</b>	<b>61 453</b>		<b>61 453</b>	<b>62 910</b>
G.II.	Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy, v tom odděleně:		58 738		58 738	59 678
	a) v životním pojištění		58 738		58 738	59 678
G.III.	Ostatní přechodné účty aktiv		2 715		2 715	3 232
<b>AKTIVA CELKEM</b>			<b>1 489 429</b>	<b>-44 025</b>	<b>1 445 404</b>	<b>1 291 671</b>

Příloha na stranách 20 až 43 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.



## rozvaha k 31. prosinci 2011

tis. Kč	Bod	31. prosince 2011	31. prosince 2010
<b>PASIVA</b>			
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>10</b>	<b>194 082</b>	<b>139 013</b>
A.I. Základní kapitál		160 000	100 000
A.IV. Ostatní kapitálové fondy		3 504	2 946
A.V. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku		2 695	2 450
A.VI. Nerozdělený zisk minulých účetních období		33 372	28 714
A.VII. Zisk běžného účetního období		-5 489	4 903
<b>C. Technické rezervy</b>	<b>11</b>	<b>1 061 546</b>	<b>959 942</b>
C.1. Rezerva na nezasloužené pojistné:		22 933	30 206
a) hrubá výše		22 933	30 206
C.2. Rezerva pojistného životních pojištění:		995 350	890 101
a) hrubá výše		995 350	890 101
C.3. Rezerva na pojistná plnění:		11 894	10 031
a) hrubá výše		12 328	10 031
b) podíl zajistitelů (-)	15	434	0
C.4. Rezerva na prémie a slevy:		30 013	28 548
a) hrubá výše		30 013	28 548
C.8. Rezerva pojistného neživotních pojištění:		1 356	1 056
a) hrubá výše		1 356	1 056
<b>D. Technická rezerva na životní pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník</b>	<b>11</b>	<b>121 548</b>	<b>111 188</b>
a) hrubá výše		121 548	111 188
G. Věřitelé	12	60 094	68 305
G.I. Závazky z operací přímého pojištění		50 630	45 636
G.II. Závazky z operací zajištění	15	47	543
G.V. Ostatní závazky, z toho:		9 417	22 126
a) daňové závazky a závazky ze sociálního zabezpečení		-141	549
<b>H. Přechodné účty pasiv</b>	<b>13</b>	<b>8 134</b>	<b>13 223</b>
H.II. Ostatní přechodné účty pasiv, z toho:		8 134	13 223
a) dohadné položky pasivní		8 134	13 223
<b>PASIVA CELKEM</b>		<b>1 445 404</b>	<b>1 291 671</b>

Příloha na stranách 20 až 43 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.



## Výkaz zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2011

tis. Kč	2011				2010			
	Bod	Základna	Mezisoučet	Výsledek	Základna	Mezisoučet	Výsledek	
II.	TECHNICKÝ ÚČET K ŽIVOTNÍMU POJIŠTĚNÍ							
<b>1.</b>	<b>Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění:</b>							
a)			313 767			437 026		
b)			-1 239			-1 846		
c)			7 273			6 547		
				<b>319 801</b>			<b>441 727</b>	
<b>2.</b>	<b>Výnosy z finančního umístění (investic):</b>							
a)		1 038			1 100			
b)		47 155			39 271			
			48 193			40 371		
				<b>48 193</b>			<b>40 371</b>	
<b>3.</b>	<b>Přírůstky hodnoty finančního umístění (investic)</b>							
				<b>2 381</b>			<b>10 097</b>	
<b>4.</b>	<b>Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění</b>							
				<b>6 991</b>			<b>2 775</b>	
<b>5.</b>	<b>Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění:</b>							
a)	náklady na pojistná plnění:							
aa)	14	-109 961			-90 338			
ab)	15	0			1 700			
			-109 961			-88 638		
b)	změna stavu rezervy na pojistná plnění (+/-):							
ba)		-2 297			8			
bb)	15	434			-230			
			-1 863			-222		
				<b>-111 824</b>			<b>-88 860</b>	
<b>6.</b>	<b>Změna stavu ostatních technických rezerv, očištěná od zajištění (+/-):</b>							
a)	rezervy v životním pojištění:							
aa)		-105 249			-247 143			
			-105 249			-247 143		
b)			-10 660			-30 912		
				<b>-115 909</b>			<b>-278 055</b>	
<b>7.</b>	<b>Prémie a slevy, očištěné od zajištění</b>							
				<b>-1 465</b>			<b>1 993</b>	
<b>8.</b>	<b>Čistá výše provozních nákladů:</b>							
a)	16		-33 707			-26 312		
b)			-940			-9 212		
c)	16		-90 015			-72 502		
				<b>-124 662</b>			<b>-108 026</b>	
<b>9.</b>	<b>Úbytky hodnoty finančního umístění (investic)</b>							
				<b>-15 082</b>			<b>-3 052</b>	
<b>10.</b>	<b>Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění</b>							
	17			<b>-1 816</b>			<b>-4</b>	
<b>11.</b>	<b>Převod výnosů z finančního umístění (investic) na netechnický účet</b>							
				<b>-3 308</b>			<b>-4 498</b>	
<b>12.</b>	<b>Výsledek technického účtu k životnímu pojištění</b>							
				<b>3 300</b>			<b>14 468</b>	

Příloha na stranách 20 až 43 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

## Výkaz zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2011

tis. Kč	Bod	2011			2010		
		Základna	Mezisoučet	Výsledek	Základna	Mezisoučet	Výsledek
III.							
		NETECHNICKÝ ÚČET					
1.				3 300			14 468
		Výsledek technického účtu k životnímu pojištění					
2.				3 308			4 498
		Převedené výnosy finančního umístění (investic) z technického účtu k životnímu pojištění					
3.				0			5
		Náklady na finanční umístění (investice)					
4.	17			1 353			986
		Ostatní výnosy					
5.	17			-12 677			-12 413
		Ostatní náklady					
6.	18			-773			-2 641
		Daň z příjmů z běžné činnosti					
7.				-5 489			4 903
		Zisk za účetní období					

Příloha na stranách 20 až 43 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

## Přehled o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2011

tis. Kč	Bod	Základní kapitál	Rezervní fond	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk	Celkem
<b>Zůstatek k 1. lednu 2010</b>		<b>100 000</b>	<b>1 957</b>	<b>2 861</b>	<b>29 302</b>	<b>134 120</b>
Oceňovací rozdíly nezahnuté do hospodářského výsledku	10	0	0	85	0	85
Čistý zisk za účetní období		0	0	0	4 903	4 903
Příděl rezervnímu fondu		0	493	0	-493	0
Výplata tantiém	10	0	0	0	-95	-95
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2010</b>	<b>10</b>	<b>100 000</b>	<b>2 450</b>	<b>2 946</b>	<b>33 617</b>	<b>139 013</b>
Oceňovací rozdíly nezahnuté do hospodářského výsledku	10	0	0	558	0	558
Splacený zapsaný základní kapitál	10	60 000	0	0	0	60 000
Čistá ztráta za účetní období	10	0	0	0	-5 489	-5 489
Příděl rezervnímu fondu		0	245	0	-245	0
Výplata tantiém		0	0	0	0	0
<b>Zůstatek k 31. prosinci 2011</b>		<b>160 000</b>	<b>2 695</b>	<b>3 504</b>	<b>27 883</b>	<b>194 082</b>

Příloha na stranách 20 až 43 tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.



# příloha účetní závěrky

za rok končící 31. prosince 2011

## 1. VŠEOBECNÉ INFORMACE

Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s. (dále „společnost“) byla zapsána do obchodního rejstříku dne 21. prosince 1998 pod identifikačním číslem 257 20 198.

V souladu s povolením Ministerstva financí České republiky č. j. 321/79872/1998 s účinností od 21. prosince 1998 a osvědčením ČNB č. j. 2010/2883/570 ze dne 31. března 2010 provozuje společnost pojišťovací činnosti v oblasti životního pojištění a připojištění.

Pojišťovací činnost podle zákona č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví (dále jen „Zpoj“), v rozsahu pojistných odvětví životních pojištění uvedených v části A bodu I písm. a), b), c), bodu II, bodu III, bodu VI, bodu VII a bodu IX přílohy č. 1 ZPoj.

Odvětví č.	Název odvětví
I	a) pro případ smrti, pro případ dožití, pro případ dožití se stanoveného věku nebo dřívější smrti, pojištění spojených životů, s výplatou zaplaceného pojistného, b) důchodu, c) pojištění úrazu nebo nemoci jako doplňkové pojištění.
II	Svatební pojištění nebo pojištění prostředků na výživu dětí.
III	Pojištění uvedená v bodě I písm. a) a b) a v bodě II, která jsou spojena s investičním fondem.
VI	Trvalé zdravotní pojištění podle čl. 2 odst. 1 písm. d) směrnice Evropského parlamentu a Rady 2002/83/ES upravující životního pojištění.
VII	Správa skupinových penzijních fondů, případně včetně pojištění zabezpečujícího zachování kapitálu nebo platbu minimálního výnosu.
IX	Pojištění, týkající se délky lidského života, které je upraveno právními předpisy z oblasti sociálního pojištění, pokud zákon umožňuje jeho provádění pojišťovnou na její vlastní účet.

Činnosti související s pojišťovací činností:

- Zprostředkovatelská činnost prováděná v souvislosti s pojišťovací činností dle ZPoj
- Poradenská činnost související s pojištěním fyzických osob a právnických osob dle ZPoj
- Zprostředkovatelská činnost v oblasti stavebního spoření
- Zprostředkovatelská činnost v oblasti hypoték
- Vzdělávací činnost pro pojišťovací zprostředkovatele a samostatné likvidátory pojistných událostí

Sídlo společnosti je: Na Hřebenech II 1718/8, 140 23 Praha 4.

Hlavní akcionáři společnosti:

	31. prosince 2010	31. prosince 2011
Wüstenrot & Württembergische AG, Stuttgart, Německo	74 %	99,99 %
W & W Gesellschaft für Finanzbeteiligungen mbH, Německo	26 %	0,01 %
	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

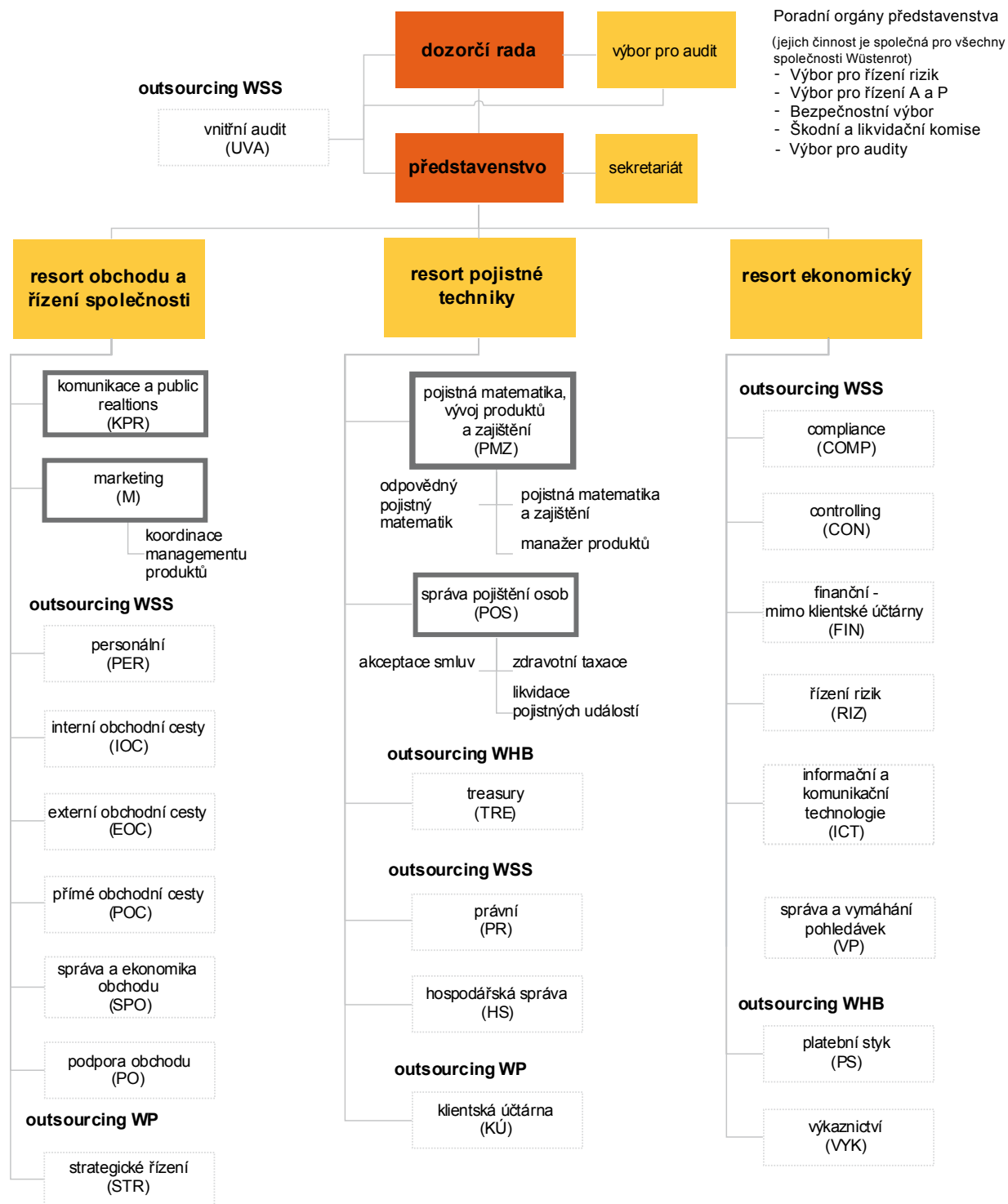
Pozn.: Na základě uzavřených dohod o výkonu akcionářských práv vykonává tato práva ke 100 % akcií Wüstenrot - stavební spořitelna a.s.

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

Organizační struktura společnosti k 31. prosinci 2011 je uvedena níže:

## Organizační schéma WŽP

platné k 31. 12. 2011



Pojišťovna nemá organizační složku v zahraničí.

## Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2011

### Členové představenstva

Předseda: Pavel Vaněk  
Členové: Lars Kohler  
Ing. Anna Petiková – členství ukončeno dne 31. srpna 2011

8. února 2012 se stali členy představenstva Ing. Josef Bratršovský a David Chmelař. Tyto změny nebyly dosud zapsány v obchodním rejstříku.

### Členové dozorčí rady:

Předseda: Dr. Alexander Erdland  
Člen: Dr. Jan Martin Wicke (místopředseda od 18. listopadu 2011)  
Člen: Franz Christian Meingast – členství ukončeno dne 10. října 2011, (tato změna nebyla dosud zapsána v obchodním rejstříku).

9. ledna 2012 se stal členem dozorčí rady Matthias Lechner.

Pojišťovna nemá organizační složku v zahraničí.

### Právní poměry

Ke dni sestavení účetní závěrky jsou veškeré právní poměry společnosti v souladu se zákonem č. 277/2009 Sb., o pojišťovnictví, v platném znění (dále jen „zákon o pojišťovnictví“), se zákonem č. 37/2004 Sb., o pojistné smlouvě, v platném znění, se zákonem č. 38/2004 Sb., o pojišťovacích zprostředkovatelích a samostatných likvidátorech pojistných událostí, v platném znění, se zákonem č. 168/1999 Sb., o pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla, v platném znění (dále jen „zákon o pojištění odpovědnosti z provozu vozidla“), včetně příslušných prováděcích vyhlášek a dalšími platnými právními předpisy.

## 2. ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Základní zásady zpracování účetní závěrky

Při vedení účetnictví a sestavování účetní závěrky společnost postupovala v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v platném znění, vyhláškou č. 502/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou pojišťovnami, v platném znění (dále jen „vyhláška 502/2002 Sb.“), českými účetními standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky 502/2002 Sb. a dalšími souvisejícími předpisy.

Účetnictví společnosti je vedeno tak, aby účetní závěrka sestavená na jeho základě podávala věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví a finanční situace společnosti.

Účetní závěrka je sestavována na principu historických pořizovacích cen, který je modifikován přeceněním finančního umístění a technických rezerv na reálnou hodnotu (ve smyslu definice zákona o pojišťovnictví).

Účetnictví je vedeno v souladu se zákonem o účetnictví, vyhláškou vydanou Ministerstvem financí České republiky a českými účetními standardy pro pojišťovny.

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

### (b) Finanční umístění

Společnost klasifikuje jako finanční umístění:

- Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem;
- Dluhové cenné papíry;

- Podíly v ovládaných osobách;
- Depozita u finančních institucí;
- Finanční umístění, je-li nositelem investičního rizika pojistník (viz bod 2(c)).

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

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

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. Nedojde-li k významné skutečnosti ovlivňující finanční bonitu emitenta cenného papíru, společnost při ocenění diskontovaných peněžních toků používá fixní úvěrové rozpětí. K rozvahovému dni vedení společnosti oceňovací modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu.

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

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

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

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

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

#### *Dluhové cenné papíry držené do splatnosti*

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

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

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

### **Podíly v ovládaných osobách**

Podíly v ovládaných osobách představují účasti s rozhodujícím vlivem. Účastí s rozhodujícím vlivem (dceřinou společností) je podnik ovládaný společností, jehož finanční a provozní procesy společnost může ovládat s cílem získávat přínosy z jeho činnosti.

### **Depozita u finančních institucí**

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

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

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

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

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

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

Jsou uplatňovány tyto doby odepisování v letech:

Goodwill	20 let
Software	3 roky
Zařízení	3 roky
Inventář	5 let
Motorová vozidla	5 let

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

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

Náklady na opravy a udržování dlouhodobého hmotného nebo nehmotného majetku se účtují přímo do ná-



kladů. Technické zhodnocení jednotlivé majetkové položky překračující 40 000 Kč (60 000 Kč u nehmotného majetku) ročně je aktivováno.

#### **(e) Pohledávky**

Pohledávky z neinkasovaného pojistného a ostatní pohledávky jsou vykázány v nominální hodnotě snížené o opravnou položku k pohledávkám po splatnosti. Její výše je stanovena na základě odborného posouzení rizik dle analýzy návratnosti pohledávek.

Tvorba, resp. rozpuštění opravných položek k pohledávkám po splatnosti jednoznačně souvisejících s pojišťovací činností se vykazuje mezi ostatními technickými náklady, resp. výnosy. Tvorba resp. rozpuštění těchto opravných položek ani odpis pohledávek neovlivňují hrubé předepsané pojistné.

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

#### **(f) Trvalé nebo dlouhodobé snížení hodnoty aktiv**

Společnost provádí k rozvahovému dni test trvalého nebo dlouhodobého snížení hodnoty aktiv, která nejsou přeceňována na reálnou hodnotu, a aktiv, která přeceňována jsou, ale změna reálné hodnoty je účtována rozvahově. Trvalé nebo dlouhodobé snížení hodnoty daného aktiva je promítnuto výsledkově.

#### **(g) Přepočty cizích měn**

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

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

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

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

#### **(h) Technické rezervy**

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

Společnost vytvářela následující technické rezervy:

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

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

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

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

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

Součástí této rezervy k 31. prosinci 2011 je i rezerva na případné využití zvýhodněného odkupného po 10 letech trvání pojištění u Jubilejní pojistky SPONSOR.

### **Rezerva pojistného neživotních pojištění**

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

### **Rezerva na pojistná plnění**

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

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

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

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

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

### **Rezerva na prémie a slevy**

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

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

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

Základní metodou testování postačitelnosti rezerv je model diskontovaných peněžních toků.

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

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

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

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

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

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

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

Společnost vykazuje podíly zajistitele na rezervě na pojistná plnění.

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

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

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

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

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

#### **(j) Předepsané hrubé pojistné**

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

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

Náklady na pojistná plnění se účtují v okamžiku likvidace pojistné události a uznání (stanovení) výše plnění.

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

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

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

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

#### **(m) Náklady na zaměstnance a penzijní připojištění**

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

Společnost v současné době přispívá svým zaměstnancům na penzijní připojištění a životní pojištění. Tyto příspěvky jsou účtovány přímo do nákladů.

K financování státního důchodového pojištění hradí společnost pravidelné odvody do státního rozpočtu.

#### **(n) Pasivní zajištění**

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

Pohledávky a závazky ze zajištění se vykazují v pořizovací hodnotě a jsou přeceněny platným kurzem ČNB k datu účetní závěrky.

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

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

#### **(o) Daň z příjmů**

##### **Splatná daň**

Daň z příjmů za dané období se skládá ze splatné daně a ze změny stavu v odložené dani. Splatná daň zahrnuje daň vypočtenou z daňového základu s použitím daňové sazby platné v běžném roce a veškeré doměrky a vratky za minulá období.

##### **Odložená daň**

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

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

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

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

Spřízněnými stranami společnosti se rozumí:

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

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

### **(q) Konsolidace**

V souladu s ustanovením § 38a vyhlášky 502/2002 Sb. je účetní závěrka společnosti zahrnuta do konsolidované účetní závěrky společnosti Wüstenrot & Württembergische AG, se sídlem ve Stuttgartu, v Německu sestavené podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví.

### **(r) Následné události**

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

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

### **(s) Srovnatelné údaje**

Srovnatelné údaje byly v případě potřeby přeskupeny nebo reklasifikovány tak, aby odpovídaly klasifikaci běžného období.

## **3. ŘÍZENÍ RIZIK**

Finanční pozice a provozní výsledek společnosti jsou ovlivněny řadou klíčových rizik, jmenovitě pojistným rizikem, finančním rizikem, rizikem nesplnění regulačních opatření a provozním rizikem, kterým společnost čelí pomocí nastavených vnitřních procedur a postupů popsaných níže.

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

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

### **(a) Strategie užívání finančních nástrojů**

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



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

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

### **(b) Tržní riziko**

Společnost je vystavena tržnímu riziku. Tržní riziko vzniká z otevřených pozic v úrokových sazbách a akciových produktech, které podléhají všeobecným i specifickým pohybům na trhu a ze změn v proměnlivosti tržních sazeb nebo cen, jakými jsou např. úrokové sazby, úvěrové marže a ceny akcií. Představenstvo stanovuje strategii pro charakteristiku portfolia a limity akceptovatelného rizika. Konzervativní investiční politika znamená, že celé portfolio je tvořeno státními dluhopisy, podnikovými dluhopisy, hypotečními zástavními listy a termínovanými vklady. Finanční umístění je diverzifikováno v souladu s platnými právními předpisy pro pojišťovny. Investiční limity se stanovují pro jednotlivé druhy finančních investic s respektováním rizika protistrany.

Použití tohoto přístupu nezabraňuje ztrátám nad rámec těchto limitů v případě významnějších pohybů trhu. V případě investičního životního pojištění nese tržní riziko výhradně pojistník.

### **(c) Úvěrové riziko**

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

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

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

### **(d) Měnové riziko**

Aktiva a pasiva společnosti jsou převážně v domácí měně a částky v zahraniční měně jsou nevýznamné. Společnost tak nepoužívá žádné metody měření měnového rizika.

### **(e) Úrokové riziko**

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

### **(f) Riziko likvidity**

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

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

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

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

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

### **(g) Pojistné riziko**

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

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

Společnost řídí pojistné riziko:

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

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

### **(h) Provozní riziko**

Provozní rizika jsou dána charakterem podnikání, včetně rizika přímých a nepřímých ztrát plynoucích z neadekvátních vnitřních a vnějších procesů, zaměstnanců a systémů nebo z vnějších událostí. Každé z těchto rizik může nepříznivě ovlivnit hospodářský výsledek společnosti. Z charakteru podnikání vyplývá velký počet komplexních transakcí, které je třeba provést nebo zpracovat pro četné a diverzifikované produkty. Nad těmito procesy a příslušnými systémy existují adekvátní kontroly pro řízení existujících provozních rizik. Kontrolní procedury a systémy ustavené společností však mohou poskytnout pouze rozumně vysokou a nikoliv absolutní jistotu, že nedošlo nebo nedojde k významné chybě nebo ztrátám.

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

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



## (i) Riziko solventnosti

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

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

Hranice požadované míry solventnosti pro společnost je s ohledem na stále relativně malý kmen životního pojištění dána minimálním zákonným limitem 120 000 tis. Kč.

Disponibilní míra solventnosti může být teoreticky negativně ovlivněna poklesem hodnoty přecenění části finančního umístění. Riziko poklesu přecenění je pravidelně měsíčně monitorováno v rámci řízení tržního rizika. S ohledem na nové zákonné úpravy a objem dotčených aktiv v portfoliu pojišťovny lze toto riziko hodnotit jako nevýznamné. Další negativní vliv na disponibilní míru solventnosti může mít nárůst nehmotných aktiv, která se v souladu s aktuální zákonnou úpravou ve výpočtu disponibilní míry solventnosti odečítají. Vývoj disponibilní míry solventnosti společnost pravidelně monitoruje.

## 4. FINANČNÍ UMÍSTĚNÍ

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

tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem	2 387	3 231
Dluhové cenné papíry		
- oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů	649	1 331
- dluhopisy OECD držené do splatnosti	737 218	667 531
- ostatní cenné papíry držené do splatnosti	358 156	270 805
<b>Celkem</b>	<b>1 098 410</b>	<b>942 898</b>

Všechny investice jsou uvedeny v reálné hodnotě, s výjimkou dluhopisů OECD držných do splatnosti, které jsou oceněny naběhlou hodnotou. Reálná hodnota těchto dluhopisů k 31. prosinci 2011 byla 772 701 tis. Kč (2010: 699 059 tis. Kč).

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

Pořizovací cena cenných papírů může být analyzována následovně:

tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Dluhové cenné papíry		
- dluhopisy OECD držené do splatnosti	717 482	664 617
- ostatní cenné papíry držené do splatnosti	349 235	264 234
<b>Pořizovací cena celkem</b>	<b>1 066 717</b>	<b>928 851</b>

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



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

tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Obchodované na hlavním nebo vedlejším trhu burz cenných papírů	2 387	3 231
Reálná hodnota celkem	2 387	3 231

## Podíly v ovládaných osobách

tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
WIT Services s.r.o.	200	200
Reálná hodnota celkem	200	200

Společnost založila v roce 2010 (datum zápisu do obchodního rejstříku dne 26. března 2010) servisní organizaci WIT Services s.r.o. se základním kapitálem ve výši 200 tis. Kč. Společnost je jejím jediným společníkem.

## Depozita u finančních institucí

tis. Kč	31. prosince 2011			31. prosince 2010		
	do 1 roku	1 – 5 let	nad 5 let	do 1 roku	1 – 5	nad 5 let
Wüstenrot hypoteční banka	0	472	33 097	511	0	0
UniCredit Bank	30 844	15 000	0	45 858	0	0
Volksbank	5 139	0	0	5 096	0	0
Commerzbank	0	0	0	5 044	0	0
HSBC	0	0	0	72 600	0	0
Celkem	35 983	15 472	33 097	129 109	0	0
Reálná hodnota celkem			84 552			129 109

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

tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
<b>Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem</b>		
Zahraniční	69 493	63 753
Tuzemské	18 018	17 165
Reálná hodnota	87 511	80 918
<b>Dluhové cenné papíry</b>		
Tuzemské	23 709	22 145
Depozita u finančních institucí	10 328	8 125
<b>Finanční umístění v reálné hodnotě celkem</b>	<b>121 548</b>	<b>111 188</b>

Cenné papíry byly oceněny pouze za použití tržních cen.

## 6. DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ A HMOTNÝ MAJETEK

### Dlouhodobý nehmotný majetek

tis. Kč	1. ledna			31. prosince			31. prosince 2011
	2010	Přírůstky	Úbytky	2010	Přírůstky	Úbytky	
<b>Pořizovací cena</b>							
Goodwill	3 772	0	0	3 772	0	0	3 772
Software	18 762	8 205	0	26 967	3 195	0	30 162
	<b>22 534</b>	<b>8 205</b>	<b>0</b>	<b>30 739</b>	<b>3 195</b>	<b>0</b>	<b>33 934</b>
<b>Oprávký</b>							
Goodwill	1 288	2 484	0	3 772	0	0	3 772
Software	11 992	3 755	0	15 747	3 785	0	19 532
	<b>13 280</b>	<b>6 239</b>	<b>0</b>	<b>19 519</b>	<b>3 785</b>	<b>0</b>	<b>23 304</b>
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>9 254</b>			<b>11 220</b>			<b>10 630</b>

### Dlouhodobý hmotný majetek

tis. Kč	1. ledna			31. prosince			31. prosince 2011
	2010	Přírůstky	Úbytky	2010	Přírůstky	Úbytky	
<b>Pořizovací cena</b>							
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 578	186	30	1 734	236	0	1 970
Ostatní hmotný majetek	12 498	5 882	1 283	17 097	3 664	522	20 239
	<b>14 076</b>	<b>6 068</b>	<b>1 313</b>	<b>18 831</b>	<b>3 900</b>	<b>522</b>	<b>22 209</b>
<b>Oprávký</b>							
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	974	168	30	1 112	192	0	1 304
Ostatní hmotný majetek	4 984	2 814	1 283	6 515	3 819	522	9 812
	<b>5 958</b>	<b>2 982</b>	<b>1 313</b>	<b>7 627</b>	<b>4 011</b>	<b>522</b>	<b>11 116</b>
<b>Zůstatková hodnota</b>	<b>8 118</b>			<b>11 204</b>			<b>11 093</b>

## 7. POHLEDÁVKY

K 31. prosinci 2011 tis. Kč	Pohledávky za pojistníky	Pohledávky za pojišťovacími zprostředkovateli	Pohledávky z operací zajištění	Ostatní pohledávky	Celkem
Do splatnosti	3 637	0	0	921	4 558
Po splatnosti	6 276	6 564	0	0	12 840
	9 913	6 564	0	921	17 398
Opravná položka	-4 218	-5 387	0	0	-9 605
	<b>5 695</b>	<b>1 177</b>	<b>0</b>	<b>921</b>	<b>7 793</b>
<b>K 31. prosinci 2010</b>					
Do splatnosti	1 574	0	1 700	5 980	9 254
Po splatnosti	5 458	7 211	0	0	12 669
	7 032	7 211	1 700	5 980	21 923
Opravná položka	-4 049	-3 748	0	0	-7 797
	<b>2 983</b>	<b>3 463</b>	<b>1 700</b>	<b>5 980</b>	<b>14 126</b>

Veškeré pohledávky jsou krátkodobého charakteru. Pohledávky za spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodě 19.

Změny opravné položky k pochybným pohledávkám lze analyzovat takto:

tis. Kč	2011	2010
Počáteční zůstatek k 1. lednu	7 797	8 027
Čistá tvorba (rozpuštění) opravných položek	1 808	-230
<b>Konečný zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>9 605</b>	<b>7 797</b>

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

tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Hotovost na účtech u finančních institucí	49 703	8 815
Hotovost v pokladně	29	8
Peníze na cestě	-7	-7
	<b>49 725</b>	<b>8 816</b>

## 9. PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV

Přechodné účty aktiv jsou tvořeny převážně odloženými pořizovacími náklady na pojistné smlouvy. K 31. prosinci 2011 byla jejich celková výše 58 738 tis. Kč (2010: 59 678 tis.Kč).

## 10. VLASTNÍ KAPITÁL

### Schválené a vydané akcie

tis. Kč	Počet	31. prosince 2011	Počet	31. prosince 2010
<b>Kmenové akcie v nominální hodnotě 1 000 Kč, plně splacené</b>	<b>160 000</b>	<b>160 000</b>	<b>100 000</b>	<b>100 000</b>

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

### Oceňovací rozdíly

tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Dluhové cenné papíry držené do splatnosti (bod 4)	4 324	3 637
Odložená daň (bod 18)	-820	-691
	<b>3 504</b>	<b>2 946</b>

### Zisk po zdanění/ztráta

Ztráta ve výši 5 489 tis. Kč za rok 2011 bude uhrazena z nerozděleného zisku minulých let.

tis. Kč	2011
Příděl do zákonného rezervního fondu	0
Převod do nerozděleného zisku minulých let	-5 489
<b>Čistý zisk/ztráta</b>	<b>-5 489</b>

## 11. TECHNICKÉ REZERVY

31. prosince 2011	Rezerva brutto	Podíl zajištětele	Rezerva netto
tis. Kč			
Rezerva na nezasloužené pojistné	22 933	0	22 933
Rezerva pojistného životních pojištění	995 350	0	995 350
Rezerva pojistného neživotních pojištění	1 356	0	1 356
Rezerva na pojistná plnění	12 328	434	11 894
Rezerva na prémie a slevy	30 013	0	30 013
Rezerva životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	121 548	0	121 548
	<b>1 183 528</b>	<b>434</b>	<b>1 183 094</b>

31. prosince 2010	Rezerva brutto	Podíl zajištětele	Rezerva netto
tis. Kč			
Rezerva na nezasloužené pojistné	30 206	0	30 206
Rezerva pojistného životních pojištění	890 101	0	890 101
Rezerva pojistného neživotních pojištění	1 056	0	1 056
Rezerva na pojistná plnění	10 031	0	10 031
Rezerva na prémie a slevy	28 548	0	28 548
Rezerva životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	111 188	0	111 188
	<b>1 071 130</b>	<b>0</b>	<b>1 071 130</b>

Podíly zajišťitelů na technických rezervách jsou uvedeny v bodě 15.

### Rezerva pojistného životních pojištění

tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Kapitálové	832 872	699 371
Důchodové	133 380	157 664
Ostatní	29 098	33 066
	<b>995 350</b>	<b>890 101</b>

### Rezerva na pojistná plnění

tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Hrubá výše rezervy na pojistné události hlášené, ale neuhrazené (RBNS)	6 283	4 355
Hrubá výše rezervy na pojistné události nastalé, ale dosud nenahlášené (IBNR)	6 045	5 676
	<b>12 328</b>	<b>10 031</b>

## Analýza vývoje škodní rezervy

tis. Kč	2011	2010
Stav rezervy na pojistná plnění k 1. lednu	10 031	10 039
Výplaty pojistných plnění ke škodám vzniklým před 1. lednem	-3 216	-3 319
Run-off rezerv na pojistná plnění	-2 231	-1 832
<b>Stav rezervy na pojistná plnění k 31. prosinci z kmene k 1. lednu</b>	<b>4 584</b>	<b>4 888</b>

Změnu stavu hrubé výše technických rezerv lze analyzovat takto:

tis. Kč	1. ledna 2011	Tvorba	Použití	31. prosince 2011
Rezerva na nezasloužené pojistné	30 206	157 490	164 763	22 933
Rezerva pojistného životního pojištění	890 101	226 027	120 778	995 350
Rezerva pojistného neživotních pojištění	1 056	572	272	1 356
Rezerva na pojistná plnění	10 031	23 379	21 082	12 328
Rezerva na prémie a slevy	28 548	13 922	12 457	30 013
Rezerva životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	111 188	49 440	39 080	121 548
<b>Celkem</b>	<b>1 071 130</b>	<b>470 830</b>	<b>358 432</b>	<b>1 183 528</b>

tis. Kč	1. ledna 2010	Tvorba	Použití	31. prosince 2010
Rezerva na nezasloužené pojistné	36 753	166 854	173 401	30 206
Rezerva pojistného životního pojištění	642 958	333 440	86 297	890 101
Rezerva pojistného neživotních pojištění	910	350	204	1 056
Rezerva na pojistná plnění	10 039	27 451	27 459	10 031
Rezerva na prémie a slevy	30 541	9 087	11 080	28 548
Rezerva životních pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	80 422	39 437	8 671	111 188
<b>Celkem</b>	<b>801 623</b>	<b>576 619</b>	<b>307 112</b>	<b>1 071 130</b>

## Rezerva na prémie a slevy

tis. Kč	2011	2010
Rezerva na jubilejní prémie	25 062	23 758
Ostatní rezervy a slevy	4 951	4 790
	<b>30 013</b>	<b>28 548</b>

## 12. ZÁVAZKY

tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Závazky za pojistníky	46 565	43 000
Závazky za makléři a agenty	4 065	2 636
Závazky při operacích zajištění (bod 15)	47	543
Ostatní závazky	9 417	22 126
	<b>60 094</b>	<b>68 305</b>

Veškeré závazky jsou krátkodobého charakteru.

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

Podstatnou část ostatních závazků tvoří závazky se spřízněnými osobami, jejichž výše byla k 31. prosinci 2011 8 087 tis. Kč (2010: 21 802 tis. Kč). Závazky nebyly zajištěny žádným majetkem společnosti. Závazky se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodě 19.

### 13. PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV

Přechodné účty pasiv jsou tvořeny odhadem bonusů, vztahujícím se ke mzdám roku 2011 a sperativními provizemi. Jejich celková výše k 31. prosinci 2011 byla 8 134 tis. Kč (2010: 13 223 tis. Kč).

#### Sperativní provize

V položce sperativní provize společnost vykazuje přepokládanou výši provizí, které se vztahují k pojistnému předepsanému v běžném účetním období, ale nárok zprostředkovatele závisí na úhradě pojistného.

### 14. TECHNICKÝ ÚČET ŽIVOTNÍHO POJIŠTĚNÍ

#### Hrubé předepsané pojistné

tis. Kč	2011	2010
Individuální pojistné	291 628	415 896
Pojistné kolektivního pojištění	22 139	21 130
Běžné pojistné	221 698	229 794
Jednorázové pojistné	92 069	207 232
Pojistné ze smluv bez podílu na ziscích	119 941	115 200
Pojistné ze smluv s podílem na ziscích	139 886	276 508
Pojistné ze smluv, u nichž investiční riziko nese pojistník	53 940	45 318
<b>Hrubá výše předepsaného pojistného</b>	<b>313 767</b>	<b>437 026</b>

#### Náklady na pojistná plnění

2011 tis. Kč	Předepsané hrubé pojistné	Zasloužené hrubé pojistné	Hrubé náklady na pojistná plnění
Kapitálové a vkladové životní pojištění	158 203	164 248	43 761
Rizikové životní pojištění	61 647	62 670	7 295
Investiční životní pojištění	48 520	48 520	7 856
Ostatní	45 397	45 602	53 346
	<b>313 767</b>	<b>321 040</b>	<b>112 258</b>

2010 tis. Kč	Předepsané hrubé pojistné	Zasloužené hrubé pojistné	Hrubé náklady na pojistná plnění
Kapitálové a vkladové životní pojištění	278 443	284 576	35 604
Rizikové životní pojištění	67 675	67 901	12 185
Investiční životní pojištění	45 318	45 318	4 321
Ostatní	45 590	45 778	38 220
	<b>437 026</b>	<b>443 573</b>	<b>90 330</b>

## Geografické členění hrubého předepsaného pojistného

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

## 15. PASIVNÍ ZAJIŠTĚNÍ

Nejvýznamnější zajišťovatelé, které společnost využívá, jsou:

- Mapfre Re, Compania de Reaseguros, S.A.
- Hannover Rueckversicherung - Aktiengesellschaft

### Pasivní zajištění

tis. Kč	2011	2010
Podíl zajišťovatelů na rezervě na pojistná plnění (bod 11)	434	0
Pohledávky ze zajištění	0	1 700
Závazky ze zajištění (bod 12)	-47	-543
<b>Saldo pasivního zajištění</b>	<b>387</b>	<b>1 157</b>

tis. Kč	2011	2010
Předepsané hrubé pojistné postoupené zajišťovatelům	-1 239	-1 846
Podíl zajišťovatelů na nákladech na pojistná plnění	0	1 700
Podíl zajišťovatelů na změně stavu rezervy na pojistná plnění	434	-230
Úroky ze zajištění	0	0
<b>Výsledek pasivního zajištění</b>	<b>-805</b>	<b>-376</b>

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

### Pořizovací náklady na pojistné smlouvy

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

tis. Kč	2011	2010
Počáteční	26 652	19 708
Ostatní	7 055	6 604
Přímé provize celkem	33 707	26 312
Změna odložených pořizovacích nákladů	940	9 212
<b>Celkové pořizovací náklady</b>	<b>34 647</b>	<b>35 524</b>

### Správní režie

Správní režii lze analyzovat následovně:

tis. Kč	2011	2010
Osobní náklady	36 410	33 398
Odpisy dlouhodobého majetku (bod 6)	7 796	9 221
Ostatní správní náklady (bod 16)	45 809	29 883
<b>Správní režie - životní pojištění celkem</b>	<b>90 015</b>	<b>72 502</b>

## Osobní náklady

Osobní náklady lze analyzovat následujícím způsobem:

tis. Kč	2011	2010
Mzdy a odměny představenstva	5 204	5 019
Mzdy a odměny dozorčí rady	0	0
Ostatní mzdy, osobní náklady a odměny zaměstnanců	23 082	20 618
Sociální náklady a zdravotní pojištění	8 047	7 706
Ostatní	77	55
<b>Celkem</b>	<b>36 410</b>	<b>33 398</b>

Počet zaměstnanců	2011	2010
Průměrný počet zaměstnanců	23	22
Průměrný počet členů představenstva	3	3
Průměrný počet ostatních členů vedení	3	3
Průměrný počet členů dozorčí rady	3	3

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

Společnost zaplatila za své zaměstnance příspěvky na penzijní připojištění ve výši 191 tis. Kč (2010: 175 tis. Kč) a příspěvky na životní kapitálové pojištění ve výši 203 tis. Kč (2010: 177 tis. Kč).

V roce 2011 ani v roce 2010 společnost nevykazovala žádné pohledávky vůči členům představenstva a dozorčí rady z titulu poskytnutých půjček nebo záloh.

## Ostatní správní náklady

tis. Kč	2011	2010
Nájemné	4 754	5 208
Reklama	21 133	12 953
Oprava a údržba HW/SW	3 549	613
Spotřeba materiálu	262	219
Provize pečovatelské	2 764	3 000
Ostatní správní náklady	13 347	7 890
	<b>45 809</b>	<b>29 883</b>

## 17. OSTATNÍ NÁKLADY A VÝNOSY

Ostatní náklady tis. Kč	2011	2010
Ostatní technické náklady – životní pojištění	-1 816	-4
Ostatní náklady – netechnický účet	-12 677	-12 413
	<b>-14 493</b>	<b>-12 417</b>



Ostatní náklady lze analyzovat takto:

tis. Kč	2011	2010
Čistá tvorba opravné položky k pohledávkám (bod 7)	1 809	0
Kurzové ztráty	25	135
Bankovní poplatky	788	994
Poradenské služby	4 228	5 206
Náklady na odměny auditorské společnosti za auditorské služby	1 296	1 885
Ochranná známka	697	777
Ostatní	5 650	3 420
	<b>14 493</b>	<b>12 417</b>

Ostatní výnosy tis. Kč	2011	2010
Ostatní technické výnosy – životní pojištění	6 991	2 775
Ostatní výnosy – netechnický účet	1 353	986
	<b>8 344</b>	<b>3 761</b>

Ostatní výnosy lze analyzovat takto:

tis. Kč	2011	2010
Čisté rozpuštění opravné položky k pohledávkám (bod 7)	0	230
Kurzové zisky	66	74
Bankovní úroky	1 215	754
Ostatní	7 063	2 703
	<b>8 344</b>	<b>3 761</b>

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

## 18. DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2011	2010
Daň z příjmů splatná	627	1 097
Odložený daňový náklad	146	1 544
	<b>773</b>	<b>2 641</b>

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

Odloženou daňovou pohledávku (+)/závazek (-) lze analyzovat následovně:

Odložená daňová pohledávka/závazek (+/-) tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy majetku	234	394
Oceňovací rozdíly ve vlastním kapitálu	-820	-691
Daňové ztráty	0	0
Sociální a zdravotní pojištění	246	232
Daňově uznatelné odpisy pohledávek	0	0
<b>Čistá odložená daňová pohledávka/závazek (+/-)</b>	<b>-340</b>	<b>-65</b>

Změnu čisté odložené daňové pohledávky/závazku lze analyzovat následovně:

tis. Kč	2011	2010
<b>Čistá odložená daňová pohledávka k 1. lednu</b>	<b>-65</b>	<b>1 499</b>
Změna odložené daně vykázaná ve výkazu zisku a ztráty	-146	-1 544
Dopad změn účetních metod	0	0
Změna odložené daně ve vlastním kapitálu	-129	-20
<b>Čistá odložená daňová pohledávka/závazek (+/-) k 31. prosinci</b>	<b>-340</b>	<b>-65</b>

## 19. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Společnost se podílela na těchto transakcích se spřízněnými stranami:

Výnosy tis. Kč	2011	2010
Úrokové výnosy WHB	1 191	855
Úrokové výnosy z dluhopisů	7 360	7 467
	<b>8 551</b>	<b>8 322</b>
Náklady		
Provizní náklady vzniklé v souvislosti s uzavíráním pojistných smluv WSS	25 348	20 835
Ostatní náklady (skupinové úvěrové pojištění WSS)	430	516
	<b>25 778</b>	<b>21 351</b>

Všechny významné transakce se spřízněnými osobami byly uskutečněny za běžných tržních podmínek.

Společnost vykazovala tyto zůstatky se spřízněnými stranami:

tis. Kč	31. prosince 2011	31. prosince 2010
Pohledávky - sdružení	118	4 771
Hypoteční zástavní listy (bod 4)	72 623	85 968
Ostatní bankovní dluhopisy (WSS)	105 690	105 690
Termínové a běžné vklady u finančních institucí	89 907	14 747
	<b>268 338</b>	<b>211 176</b>
Čisté závazky ze zajištění (Salzburg 26 %) (bod 15)	47	543
Závazky - sdružení	8 087	21 802
	<b>8 134</b>	<b>22 345</b>

Společnost vlastnila k 31. prosinci 2011 hypoteční zástavní listy WHB v nominální hodnotě 70 000 tis. Kč (2010: 80 000 tis. Kč).

Položka ostatní bankovní dluhopisy představuje emisi podřízeného dluhopisu WSS v nominální hodnotě 100 000 tis. Kč

## 20. NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

K datu sestavení účetní závěrky nejsou vedení společnosti známy žádné významné události, které by si vyžádaly úpravu účetní závěrky společnosti.

### Schválení

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

15. března 2012



Pavel Vaněk  
předseda představenstva



Lars Kohler  
člen představenstva



# zpráva o vztazích

Zpráva společnosti Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s., se sídlem Praha 4, Na Hřebenech II 1718/8, PSČ: 140 23, IČ: 25720198, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze v oddílu B, vložce č. 5696 (dále též i „společnost“) o vztazích mezi propojenými osobami ve smyslu ustanovení § 66a odst. 9 zák. č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku za účetní období od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 (dále též i „předmětné účetní období“):

## 1. Propojené osoby

### 1.1 Ovládající osoba

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

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

### 1.2 Podíl ovládající osoby

Společnosti je známo, že společnost Wüstenrot – stavební spořitelna a.s. k 31. 12. 2011 disponovala ve společnosti 100 % hlasovacích práv na základě smluv, kterými společnost Wüstenrot & Württembergische AG a W&W Gesellschaft für Finanzbeteiligungen mbH pověřily disponováním s akcionářskými právy společnost Wüstenrot – stavební spořitelna a.s., která je společností Wüstenrot & Württembergische AG ovládnána. Přímá majetková účast Wüstenrot & Württembergische AG na základním kapitálu byla k 31. 12. 2011 ve výši 99,99 %.

### 1.3 Ostatní osoby ovládané stejnou ovládající osobou

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

## Ovládající osoba - společnost Wüstenrot & Württembergische AG

FIRMA	Sídlo	Stát	Podíl v %	
			přímý	nepřímý
3B Boden-Bauten-Beteiligungs-GmbH	Ludwigsburg	SRN	100,00	
Allgemeine Rentenanstalt Pensionskasse AG	Stuttgart	SRN		100,00
Altmark Versicherungsmakler GmbH	Stuttgart	SRN		100,00
Altmark Versicherungsvermittlung GmbH	Stuttgart	SRN		100,00
Beteiligungs-GmbH der Württembergischen	Stuttgart	SRN		100,00
Berlin Leipziger Platz Grundbesitz GmbH	Stuttgart	SRN		100,00
Capital Dynamics US Solar Energy Feeder, L.P.	Edinburgh	UK		80,77
City Immobilien GmbH & Co. KG der Württembergischen	Stuttgart	SRN		100,00
Eschborn GbR	Stuttgart	SRN		50,99
Gerber GmbH & Co. KG	Stuttgart	SRN		100,00
GFW Gesellschaft zur Förderung von Wohneigentum mbH	Ludwigsburg	SRN		100,00
GMA Gesellschaft für Markt- und Absatzforschung mbH	Ludwigsburg	SRN		100,00
Hinterbliebenenfürsorge der Deutschen Beamtenbanken GmbH	Karlsruhe	SRN		100,00

V-Bank AG	München	SRN		49,99
IVB-Institut für Vorsorgeberatung, Risiko- u. Finanzanalyse GmbH	Karlsruhe	SRN		100,00
Karlsruher Lebensversicherung AG	Karlsruhe	SRN		82,74
Karlsruher Rendite Immobilien GmbH	Karlsruhe	SRN		100,00
KLV BAKO Dienstleistungs-GmbH	Karlsruhe	SRN		92,20
KLV BAKO Vermittlungs-GmbH	Karlsruhe	SRN		75,60
LP 1 Beteiligungs-GmbH & Co. KG	Stuttgart	SRN		100,00
Miethaus und Wohnheim GmbH i.L.	Ludwigsburg	SRN		100,00
Minneapolis Investment Associates L.P.	Atlanta	USA		100,00
Nord-Deutsche AG Versicherungs-Beteiligungsgesellschaft	Stuttgart	SRN		100,00
Schloßhotel Eyba Verwaltungsgesellschaft mbH	Saalfelder Höhe	SRN		100,00
Stuttgarter Baugesellschaft von 1872 AG	Stuttgart	SRN		100,00
Swiss Re Private Equity Partners III (Feeder No. 1) L.P.	London	UK		100,00
W&W Advisory Dublin Ltd.	Dublin	Irsko		100,00
W&W Asset Management Dublin Ltd.	Dublin	Irsko		100,00
W&W Asset Management GmbH	Ludwigsburg	SRN	100,00	
W&W Europe Life Limited	Dublin	Irsko	100,00	
W&W Gesellschaft für Finanzbeteiligungen mbH	Stuttgart	SRN	100,00	
W&W Informatik GmbH	Ludwigsburg	SRN	100,00	
W&W Produktion GmbH	Berlin	SRN	100,00	
W&W Service GmbH	Stuttgart	SRN	100,00	
Wohnimmobilien GmbH&Co. KG der Württembergischen	Stuttgart	SRN		100,00
Württembergische France Immobiliere SARL	Straßburg	Francie		100,00
Württembergische France Strasbourg SARL	Straßburg	Francie		100,00
Württembergische Immobilien AG	Stuttgart	SRN		100,00
Württembergische KÖ 43 GmbH	Stuttgart	SRN		94,00
Württembergische Krankenversicherung AG	Stuttgart	SRN	100,00	
Württembergische Lebensversicherung AG	Stuttgart	SRN	76,69	
Württembergische Logistik I GmbH&Co. KG	Stuttgart	SRN		94,00
Württembergische Logistik II GmbH&Co. KG	Stuttgart	SRN		94,89
Württembergische Rechtsschutz Schaden-Service-GmbH	Stuttgart	SRN		100,00
Württembergische Versicherung AG	Stuttgart	SRN	100,00	
Württembergische Vertriebsservice GmbH für Makler und freie Vermittler	Stuttgart	SRN		100,00
Württfeuer Beteiligungs GmbH	Stuttgart	SRN	100,00	
Wüstenrot Immobilien GmbH	Ludwigsburg	SRN	100,00	
Wüstenrot Bank AG Pfandbriefbank	Ludwigsburg	SRN	100,00	
Wüstenrot Bausparkasse AG	Ludwigsburg	SRN	100,00	
Wüstenrot Grundstücksverwertungs-GmbH	Ludwigsburg	SRN	100,00	
Wüstenrot Haus- und Städtebau GmbH	Ludwigsburg	SRN	100,00	
WIT Services s.r.o.	Praha	ČR		100,00
Wüstenrot hypoteční banka a.s.	Praha	ČR	99,89	0,11
Wüstenrot service s.r.o.	Praha	ČR		100,00
Wüstenrot stavebná sporiteľ'ňa a.s.	Bratislava	Slovensko	40,00	
Wüstenrot - stavební spořitelna a.s.	Praha	ČR	55,92	
Wüstenrot pojišťovna a.s.	Praha	ČR	99,99	0,01



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

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

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

- a) Dodatek č. 4 ze dne 24. 3. 2011 ke Smlouvě o sdružení ze dne 7. 11. 2007, účinné dnem 1. 1. 2008, ve znění dodatku č. 1 ze dne 28. 4. 2008 a dodatku č. 2 ze dne 1. 4. 2009 a dodatku č. 3 ze dne 12. 3. 2010, uzavřené společností Wüstenrot hypoteční banka a.s., společností Wüstenrot pojišťovna a.s., společností Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s. a společností Wüstenrot – stavební spořitelna a.s., na jejímž základě jsou uvedené společnosti sdruženy při výkonu svých činností za účelem prohloubení odbornosti a zlepšení efektivity provozu účastníků.
- b) Dodatek č. 5 ze dne 7. 4. 2011 ke Smlouvě o sdružení ze dne 7. 11. 2007, účinné dnem 1. 1. 2008, ve znění dodatku č. 1 ze dne 28. 4. 2008 a dodatku č. 2 ze dne 1. 4. 2009, dodatku č. 3 ze dne 12. 3. 2010 a dodatku č. 4 ze dne 24. 3. 2011, uzavřené společností Wüstenrot hypoteční banka a.s., společností Wüstenrot pojišťovna a.s., společností Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s. a společností Wüstenrot – stavební spořitelna a.s., na jejímž základě jsou uvedené společnosti sdruženy při výkonu svých činností za účelem prohloubení odbornosti a zlepšení efektivity provozu účastníků.

### Další uzavřené smlouvy mezi společnostmi a propojenými osobami

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

- a) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 14. 1. 2011  
b) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 23. 3. 2011  
c) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 28. 3. 2011  
d) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 27. 5. 2011  
e) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 8. 6. 2011  
f) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 28. 6. 2011  
g) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 28. 6. 2011  
h) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 29. 6. 2011  
i) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 12. 9. 2011  
j) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 12. 9. 2011  
k) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 30. 9. 2011  
l) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 11. 11. 2011  
m) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 18. 11. 2011  
n) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 12. 12. 2011  
o) Smlouva o zřízení a vedení účtu s termínovaným vkladem uzavřená dne 19. 12. 2011  
p) Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu uzavřená dne 22. 4. 2011  
q) Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu uzavřená dne 1. 11. 2011  
r) Smlouva o zřízení a vedení běžného účtu uzavřená dne 8. 11. 2011

#### 2.2 Další smlouvy s propojenými osobami

S výjimkami uvedenými v ustanovení 2 a 2.1 této zprávy není známo, že by byly společnostmi v předmětném účetním období uzavřeny s propojenými osobami další smlouvy.

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

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

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

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

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

V Praze dne 15. března 2012

Wüstenrot, životní pojišťovna, a.s.



Pavel Vaněk  
předseda představenstva



Lars Kohler  
člen představenstva



Ing. Josef Bratršovský  
člen představenstva



David Chmelař  
člen představenstva



# obchodní síť

## Regionální centra

Praha: Na Hřebenech II 1718/ 8, 140 23 Praha 4, tel.: 800 225 555

České Budějovice: Hroznová 46/17, 370 01 České Budějovice, tel.: 257 092 943

Plzeň: Šafaříkovy sady 2455/5, 301 00 Plzeň, tel.: 257 092 880

Liberec: nám. dr. E. Beneše 2/32, 460 01 Liberec III, tel.: 257 092 840

Hradec Králové: náměstí Svobody 450, 500 02 Hradec Králové, tel.: 257 092 902

Brno: Benešova 6c, 602 00 Brno tel.: 257 092 913

Olomouc: Horní nám. 26, 772 00 Olomouc, tel.: 257 092 933

Ostrava: nám. Msgr. Šrámka 1826, 702 00 Ostrava, tel.: 257 092 893, 257 092 894

## Oblastní centra

Brno, Palackého 253/66; Brno, Pekařská 84; Český Krumlov, Horní Brána 512; Havířov, Dělnická 1D/1543; Hradec Králové, S. K. Neumanna 458; Chomutov, Palackého 5662; Jablonec nad Nisou, Jungmannova 8; Jičín, Čelakovského 87; Jihlava, Palackého č.p. 1637/44; Jindřichův Hradec, Rybniční 187; Karlovy Vary, Moskevská 979; Karviná - Fryštát, Areál zimního stadionu K. Sliwki 783; Kolín, Legerova 18; Kroměříž, Milíčovo nám. 620; Litoměřice, Na Valech 33; Mladá Boleslav, Václava Klementa 821/105; Most, Moskevská 3336; Nový Jičín, Masarykovo nám. 30/18; Opava, Oblouková 19; Ostrava, Smetanovo nám. 979; Ostrava, tř. 17. listopadu 645; Pardubice, Smilova 354; Plzeň, Guldenerova 17; Praha 1, Petrská 1168/29; Praha 2, Vyšehradská 43; Praha 5, Obchodní centrum LUKA, Mukařovského 2590; Praha 6, Terronská 23; Praha 8 – Karlín, Pobřežní 68; Praha 9 - Libeň, Českomoravská 1308/1; Přerov, Dr. Skaláka 1; Příbram, Generála Tesaříka 162; Rožnov pod Radhoštěm, náměstí Míru 1005 a 1006; Rychnov nad Kněžnou, Staré náměstí 51; Strakonice, Palackého náměstí 113; Šumperk, Lidická 984; Tábor, Purkyňova 2961; Teplice, Vrchlického 4; Uherské Hradiště, Mariánské náměstí 45; Vyškov, nám. Čsl. armády 447/6; Zlín, Bartošova 4341; Zlín, Sadová 3053; Znojmo, Divišovo náměstí 252

## Informační služby

Zelená linka: 800 225 555 • PříTel: 257 092 092 • Internet: [www.wustenrot.cz](http://www.wustenrot.cz) • E-mail: [kontakt@wustenrot.cz](mailto:kontakt@wustenrot.cz)





