

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA



KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Analýza neživotního pojištění v pojišťovací společnosti
Analysis of Non-life Insurance in the Selected Company

Student:
Vedoucí bakalářské práce:

Michaela Klepačová
Ing. Zuzana Stefanovová, Ph.D.

Ostrava 2022

VŠB – Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Michaela Klepačová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Téma: **Analýza neživotního pojištění v pojišťovací společnosti**
Analysis of Non-life Insurance in the Selected Company
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoreticko-metodická východiska neživotního pojištění
 3. Charakteristika neživotního pojištění v pojišťovací společnosti
 4. Finanční analýza v oblasti neživotního pojištění v pojišťovací společnosti
 5. Zhodnocení výsledků
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

GMENTOVÁ, Eva. *Pojištění v kostce*. Praha: Knihy Radosti, 2020. 88 s. ISBN 978-80-9067-875.
KALOUĐA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Alšš Čeněk, 2017. 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.
RÚCKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. vyd. Praha: Grada, 2019. 152 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zuzana Stefanovová, Ph.D.**

Datum zadání: 19.11.2021

Datum odevzdání: 06.05.2022

Ing. Hana Štverková, Ph.D., MBA, LL.M.
vedoucí katedry

doc. Ing. Vojtěch Spáčil, CSc.
děkan fakulty

Obsah

1	Úvod.....	5
2	Teoreticko-metodická východiska neživotního pojištění	7
2.1	Parametry finanční analýzy „Podniku XYZ“	7
2.1.1	Funkce finanční analýzy	8
2.1.2	Zdroje informací pro finanční analýzu podniku	8
2.1.3	Metody finanční analýzy	11
2.2	Finanční analýza pojišťovny	13
2.2.1	Specifika finanční analýzy pojišťovny	13
2.2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu pojišťovny	13
2.2.3	Specifické ukazatele finanční analýzy pojišťovny	16
2.2.4	Upravené poměrové ukazatele finanční analýzy pojišťoven	17
3	Charakteristika neživotního pojištění v pojišťovací společnosti	22
3.1	Definice pojmů spojených s neživotním pojištěním	22
3.2	Riziková teorie pojištění	23
3.3	Definice neživotního pojištění	24
3.4	Kalkulace pojistného	25
3.5	Technické rezervy v oblasti neživotního pojištění	26
4	Finanční analýza v oblasti neživotního pojištění v pojišťovací společnosti	27
4.1	Porovnání parametrů finanční analýzy Podniku XYZ a komerční pojišťovny	27
4.2	Finanční analýza Allianz pojišťovny, a.s.	29
4.2.1	Představení společnosti	29
4.2.2	Analýza výkonových ukazatelů	30
4.2.3	Analýza likvidity	33
4.2.4	Analýza rentability	34
4.2.5	Analýza upravených poměrových ukazatelů	35
4.2.6	Ukazatele pro neživotní pojištění	37
5	Zhodnocení výsledků	41
5.1	Zhodnocení rozdílnosti parametrů finanční analýzy „Podniku XYZ“ a komerční pojišťovny	41
5.2	Zhodnocení celkových výsledků finanční analýzy Allianz pojišťovny	42
5.2.1	Výkonové ukazatele	43
5.2.2	Likvidita	43
5.2.3	Rentabilita	44
5.2.4	Analýza upravených poměrových ukazatelů	45
5.3	Zhodnocení výsledků oblasti neživotního pojištění	47
5.3.1	Výsledek analýzy neživotního pojištění Allianz pojišťovny	48

5.4	Srovnání celkových výsledků Allianz pojišťovny a neživotního pojištění.....	48
6	Závěr	52
	Seznam použité literatury	53
	Seznam zkratk	56
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Finanční analýza bezesporu patří mezi základní způsoby, jak pomocí specifických postupů a výpočtu ukazatelů, můžeme ověřit finanční zdraví podniku. V bakalářské práci se zaměříme hlavně na komerční pojišťovnu a její finanční analýzu, teoreticky si ukážeme jednotlivá specifika finanční analýzy a zjištěné poznatky si poté i prakticky ověříme.

Cílem bakalářské práce je porovnat parametry finanční analýzy „Podniku XYZ“ a komerční pojišťovny. Zhodnotit finanční analýzu konkrétní komerční pojišťovny v pojišťovací oblasti a její celkové výsledky porovnat s oblastí neživotního pojištění konkrétní komerční pojišťovny v období mezi lety 2018-2020, čímž bychom chtěli zjistit, jak si celkově stojí odvětví neživotního pojištění a jak velký podíl na zisku pojišťovny vlastně tato oblast má.

Ve druhé kapitole rozebereme teoreticko-metodická východiska neživotního pojištění, pojistného trhu, a to hlavně prvky finanční analýzy. Definujeme si možné metody a postupy finanční analýzy, jednotlivé ukazatele a z jakých podkladů budeme vycházet při finanční analýze. V druhé části této kapitoly si teoreticky popíšeme finanční analýzu komerční pojišťovny.

Ve třetí kapitole se budeme zabývat charakteristikou pojištění, jeho definicí, specifiky a významem pojmů. Definujeme si neživotní pojištění a teorii rizika. Podíváme se na detail tvorby pojistného pro neživotního pojištění, které je základní složkou pro generování zisků z pojišťovací činnosti.

Ve čtvrté kapitole se zaměříme na praktickou část. Využijeme metody deskripce a komparace a ukážeme si rozdíly v parametrech finanční analýzy „Podniku XYZ“ a komerční pojišťovny. Poté si představíme konkrétní komerční pojišťovnu a vypočítáme její finanční analýzu mezi lety 2018 až 2020 v pojišťovací činnosti. V poslední části kapitoly se zaměříme na výkonové a poměrové ukazatele neživotního pojištění vybrané pojišťovny.

V poslední části práce zhodnotíme rozdílnost parametrů mezi finanční analýzou „Podniku XYZ“ a komerční pojišťovnou. Zároveň porovnáme metodou komparace hodnoty analýzy komerční pojišťovny a celkové výsledky vztáhneme na oblast neživotního pojištění, čímž se pokusíme zjistit, jak si komerční pojišťovna stojí v této oblasti.

Téma Analýza neživotního pojištění v pojišťovací společnosti pro bakalářskou práci jsem si vybrala, protože již čtvrtým rokem pracuji v oblasti pojišťovnictví. Mojí hlavní pracovní náplní je oblast retailového neživotního pojištění. Nyní již druhým rokem pracuji v oddělení centra podpory makléřského obchodu, kde zpracováváme příchozí požadavky z externích finančních společností a následně je zadáváme do interních systémů, pomocí kterých tvoříme kalkulace nebo interní dokumenty pro správu pojištění a obchod.

2 Teoreticko-metodická východiska neživotního pojištění

V dnešní době snad neexistuje podnik, který by alespoň částečně nepracoval s výsledky své finanční analýzy, která mu může objasnit řešení různých problémů anebo naopak, výsledek analýzy prokáže, že je podnik veden správným směrem, je finančně zdravý, a nic mu nebrání v jeho růstu a maximalizaci zisků.

V této kapitole si rozebereme parametry finanční analýzy pro „Podnik XYZ“, její postupy, s jakými ukazateli pracuje a jaké potřebuje podklady ke zpracování analýzy. Následně stejné parametry aplikujeme na finanční analýzu komerční pojišťovny.

2.1 Parametry finanční analýzy „Podniku XYZ“

Existuje mnoho definic finanční analýzy. Nejvýstižnější může být ta, „*kteřá říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“ (Růčková, 2021, str.9)

Díky finanční analýze můžeme komplexně zhodnotit finanční situaci podniku. Odhaluje nám informace o daném podniku, zda je podnik finančně zdravý, jestli je schopen včas dostát svým závazkům, jak využívá svá aktiva a mnoho dalších významných ukazatelů.

Hlavním smyslem finanční analýzy, je připravit podklady pro finanční řízení podniku, které vycházejí z dat v účetnictví. Z důvodu, že data pro účetnictví jsou vždy vztažena k jednomu okamžiku, musíme je podrobit finanční analýze.

K základním cílům pro finanční řízení podniku je dosahování finanční stability, kterou hodnotíme podle dvou základních kritérií:

1. schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál,
2. zajištění platební schopnosti podniku. (Růčková, 2019)

Na finanční analýzu můžeme pohlížet ze dvou časových hledisek. První z hledisek řeší vývoj podniku v minulém období až do současného období. Takové retrospektivní analýze říkáme – **analýza dat ex post**. Analýza je založena na rozboru finančního rozhodování v minulosti. Nabízí nám zjistit příčiny a problémy, které se již odehrály a nemůžeme na nich nic změnit. Druhé časové hledisko vychází z dat první analýzy ex post

a říká nám, jak postupovat při budoucím finančním plánování **analýza dat ex ante**. Nasměřuje nás ke krokům, které bychom mohli podniknout v budoucnosti a zkoumá finanční perspektivy konkrétní společnosti. Umožňuje nám plánování krátkodobé, související s běžným chodem podniku, anebo plánování strategické, které souvisí s dlouhodobým rozvojem firmy. (Růčková, 2021)

2.1.1 Funkce finanční analýzy

Finanční analýza plní různé funkce v různých oblastech, v obecné rovině lze rozlišit hned několik funkcí:

- **Deskripční** – po vypočtení finančních ukazatelů nám výsledky analýzy doplňují a zjednodušují charakteristiky procesů ve společnosti, např. zjištění ziskovosti společnosti,
- **Valuační** – výsledky finanční analýzy a její hodnoty umožňují srovnání společnosti s trhem i jinými konkrétními společnostmi, např. porovnání své dosažené rentability s hodnotami v daném sektoru, nebo v rámci konkurence, popř. srovnání s doporučenými hodnotami,
- **Explanační** - díky výsledkům některých ukazatelů jsme schopni v účetnictví najít vztahy a faktory, které vedly ke změnám ve vývoji firmy, např. zjištění doby obratu aktiv a rychlost obratu aktiv,
- **Predikční** – prostřednictvím výsledků finanční analýzy, je podnik schopen naplánovat svůj budoucí vývoj, orientovat se na aktuální trendy nebo se vyhnout budoucím finančním problémům, které mohou vést až k zániku společnosti. (Kubičková, Jindřichovská, 2015)

2.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu podniku

Pro potřeby finanční analýzy potřebujeme znát údaje z finančních výkazů, správnost těchto podkladů je alfou a omegou při tvorbě finanční analýzy. Účetní výkazy zachycují pohyby podnikových financí ve všech jejich podobách a fázích. (Mrkvička, 2013)

Dělení finančních výkazů podle účelu jejich použití:

- **výkazy finančního účetnictví** - jedná se o výkazy externí, protože poskytují informace zejména externím uživatelům, tyto materiály poskytují přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích jejího krytí, o výsledku hospodaření, pohybu peněžních toků a také změnách vlastního kapitálu, např. rozvaha, výkaz zisku a

ztrát, přehled o peněžních tocích, výkaz o změnách vlastního kapitálu, výroční zprávy apod. (Mrkvička, 2013),

- **výkazy vnitropodnikového účetnictví** - tyto výkazy nepodléhají žádnému zákonu ani vyhlášce, podnik si je sestavuje sám a většinou se jedná o důvěrné až utajované informace, které slouží k časovému přehledu o výnosech, anebo čerpání a spotřebě nákladů podniku. Tyto výkazy si podnik může zpracovávat i vícekrát do roka, a proto v nich můžeme najít přesnější informace, jelikož vytvářejí lepší časovou orientaci, což je pro sestavování finanční analýzy velmi důležité, př. vnitropodnikové účetnictví, vnitřní směrnice, statistiky výroby, zásob, zboží a apod. (Mrkvička, 2013)

Při používání dat z účetních výkazů musíme přesně znát jejich obsah a metodiku, dle které byla zpracována, zároveň musíme zohlednit nedostatky ve vypovídací schopnosti těchto dat, pocházející ze snahy podniků přizpůsobit se vykázanému výsledku hospodaření. (Mrkvička, 2013)

2.1.2.1 Vybrané účetní výkazy

Níže si popíšeme vybrané účetní výkazy, které jsou součástí účetní závěrky. Náležitosti účetní uzávěrky, a tedy i detailní forma účetních výkazů jsou § 18 zákona číslo 563/1991 Sb. o účetnictví. Účetní výkazy jsou nejčastěji sestavovány v peněžních jednotkách české měny dle § 4 vyhlášky ministerstva financí číslo 502/2002 Sb. k zákonu o účetnictví. Jednotlivé položky se vykazují v celých tisících Kč nebo v milionech Kč. Finanční analýza čerpá většinu dat z těchto výkazů, a proto jsou pro ni velmi důležité. (Šteker, Otrusínová, 2015)

2.1.2.1.1 Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní účetní výkazy. Pomocí rozvahy zjistíme, jaký majetek podnik vlastní, tzv. **aktiva**, která jsou seřazena podle jejich likvidnosti. Dále zjistíme, jakými zdroji je majetek financován, tuto část rozvahy nazýváme **pasiva**, která jsou seřazena podle původu kapitálu. Údaje v rozvaze uvádíme v peněžní formě a rozvahu sestavujeme vždy k určitému dni, taktéž nazývanému jako rozvahový den. Na straně aktiv a pasiv musí být zachováno bilanční pravidlo, které říká, že celková aktiva se rovnají celkovým pasivům. (Šteker, Otrusínová, 2015)

Rozvahu musí podnik (účetní jednotka) sestavovat při svém vzniku (rozvaha zahajovací) a poté na konci každého účetního období (rozvaha konečná), některé podniky ale rozvahu vytvářejí i častěji, například ke každému kvartálnímu období.

Tab. 2.1 Základní struktura rozvahy podniku

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	B.	Rezervy
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: vlastní zpracování dle KNÁPKOVÁ a kol., Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání, str.24.

Zároveň musíme také brát v potaz vypovídací schopnost rozvahy, kdy údaje v rozvaze přesně neodráží aktuální hodnoty aktiv a pasiv podniku. Rozvaha popisuje stav na základě historických cen, zobrazuje hodnoty k danému okamžiku, tedy nepopisuje přesnou současnou hodnotu aktiv a pasiv, protože nebere ohled na vnější faktory, které mohou položky rozvahy výrazně ovlivnit, např. inflace, válka apod. (Růčková, 2021)

K realistickému určení hodnot, musíme použít odhad např:

- skutečná kvalita stálých aktiv – zde je rozdíl mezi účetní a aktuální hodnotu,
- zásoby – jejich struktura a rozdíly mezi jejich oceněním a aktuální cenou,
- cenné papíry – měla by se provést analýza jednotlivých složek portfolia, a hlavně si dát pozor na málo likvidní cenné papíry,

- nadhodnocené pohledávky – bonita pohledávek,
- podhodnocené pohledávky apod. (Růčková, 2021)

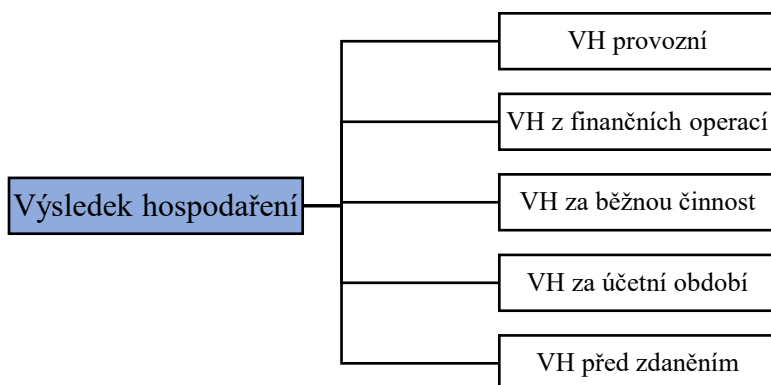
2.1.2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám podává přehled o tvorbě výsledku hospodaření v průběhu účetního období bez ohledu na to, zda vznikají skutečné peněžní příjmy nebo výdaje. (Šteker, Otrusínová, 2015) Na rozdíl od rozvahy, ve které byly informace stavové, obsahuje výkaz zisku a ztráty informace tokové, tzn. informace za určité období.

V tomto účetním výkazu hledáme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivnily, nebo ovlivňují výsledek hospodaření. (Růčková, 2021)
Druhy členění při sestavování výkazu zisku a ztráty:

- **druhovému členění** - sleduje jaké druhy nákladů byly vynaloženy, během sledovaného období se jednotlivé druhy nákladů promítají do VZZ podle časového hlediska, bez ohledu na jejich věcné hledisko,
- **účelové členění** - naopak sleduje na jaký účel byly náklady vynaloženy, náklady se promítají do VZZ až v okamžiku vykazání výnosu, k jehož uskutečnění přispěly. (Knápková a kol., 2017)

Schéma 2.1 Členění výsledku hospodaření



Zdroj: vlastní zpracování dle RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. 2021, str. 3.

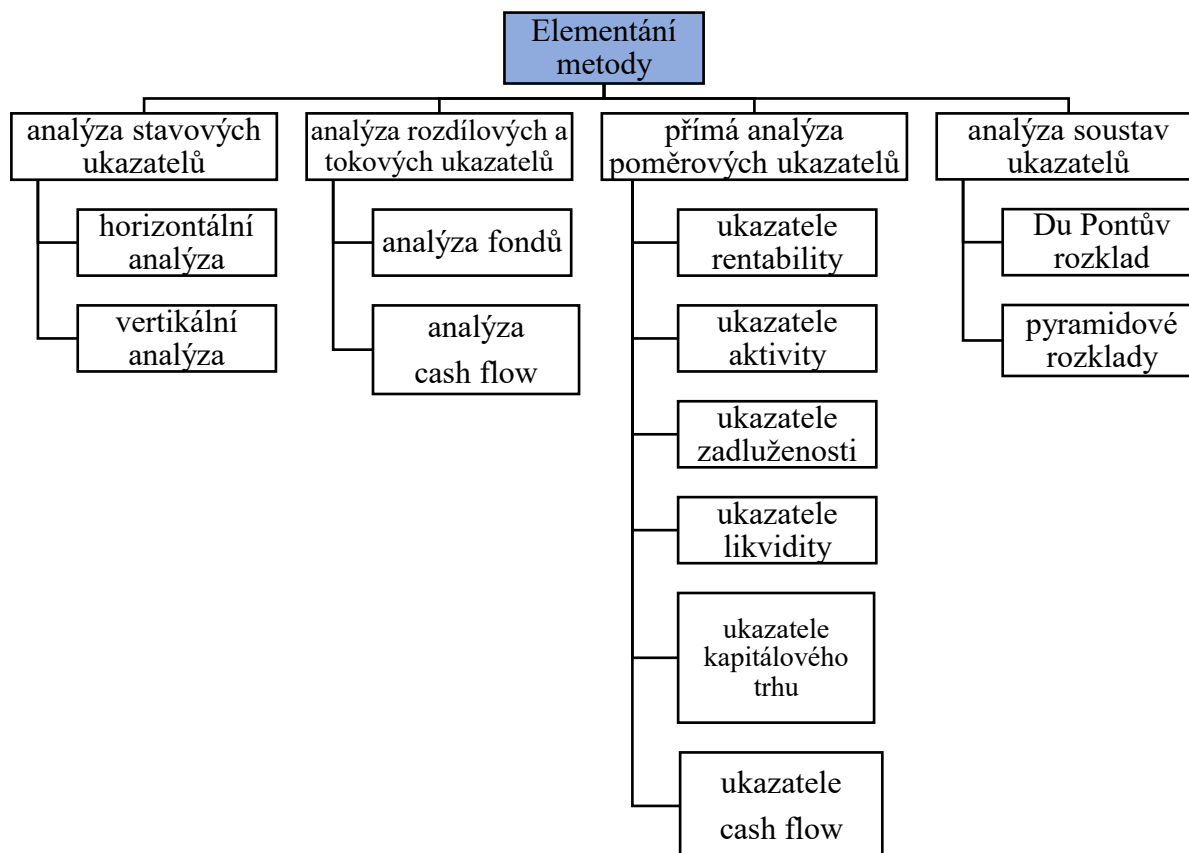
2.1.3 Metody finanční analýzy

Při tvorbě finanční analýzy se musíme řádně zamyslet nad volbou správné metody, podle které budeme posuzovat finanční zdraví podniku. Volba metody musí být promyšlena s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost dané metody. Zároveň

musíme také přihlídnout k časovému hledisku, ve kterém jsou data zpracována. (Růčková, 2021) V ekonomii jsou obvykle dva základní pohledy na analýzu. Mezi ně patří „*fundamentální analýza, která je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimo ekonomickými procesy, bez algoritmizovaných postupů, naproti tomu technická analýza využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody.*“ (Růčková, 2021, str.46)

Dále metody finanční analýzy můžeme dělit na metody elementární a metody vyšší. Mezi elementární metody analýzy řadíme analýzu stavových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů. Niže ve schématu nalezneme detailní členění elementárních metod. Vyšší metody jdou do podrobnější a složitější analýzy. Zaobírají se bankrotními a bonitními modely a také matematicko-statistickými i nestatistickými metodami. Tyto metody patří k nejosofistikovanějším metodám. Obvykle jsou postaveny na vícefaktorové analýze vzájemných závislostí mezi vstupními a výstupními ukazateli. (Kalouda, 2017)

Schéma 2.2 Elementární metody



Zdroj: vlastní zpracování dle RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání.2021, str.48.

2.2 Finanční analýza pojišťovny

V této kapitole si popíšeme parametry finanční analýzy komerční pojišťovny. Pojišťovny mají stejný cíl jako většina podniků na trhu a tím je maximalizace zisku, avšak situaci mají ztíženou v tom ohledu, že na rozdíl od běžných podniků, které prodávají své hmotné statky, jako například různé zboží, výrobky a produkty, oproti tomu pojišťovny obchodují se službami, které z podstaty věci nejsou fyzicky uchopitelné a mají klienty chránit před nahodilými riziky. Nadneseně řečeno pojišťovny „musí vidět do budoucnosti“ a podniknout určité kroky k zajištění sebe a svých klientů. K tomuto zajištění si vytvářejí technické rezervy, protože počítají s tím, že budou mít v budoucnosti náklad spojený s pojistným plněním, ale neví přesně, kdy a jak velký bude.

2.2.1 Specifika finanční analýzy pojišťovny

Jak už jsme si popsali výše, pojišťovna je velice specifický subjekt na finančním trhu. Hlavní činností je poskytování ochrany klientům, před možnou finanční ztrátou v důsledku vzniku pojistné události. Tato pojistná ochrana vzniká na základě sjednání pojistné smlouvy, za kterou klienti platí předem stanovené pojistné. (Rejnuš, 2014) Další činností pojišťovny, pomocí které se snaží dosahovat zisku, jsou investice volných finančních prostředků do různých produktů finančního trhu. Pojišťovny zpracovávají finanční analýzy pro svou vlastní potřebu, aby měly přehled o svém vývoji hospodaření a mohly plánovat vývoj do budoucna, ale nejsou jediným subjektem, který tuto finanční analýzu bude využívat. Důležité je také zmínit orgán dohledu a regulace na českém pojistném trhu, kterým je Česká národní banka, ta si sama sestavuje svou finanční analýzu komerčních pojišťoven, díky které poté může provádět kontrolní činnost.

2.2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu pojišťovny

Jak už nyní víme, pojišťovnictví s sebou nese mnoho specifických atributů. Výjimkou nejsou ani účetní výkazy, které podléhají speciální formě. Pojišťovny, jako účetní jednotky, musí každoročně vykazovat svou činnost, a to prostřednictvím účetních závěrek. Struktura této závěrky je ukotvena v zákoně č. 563/ 1991 Sb. o účetnictví.

Účetní výkazy, které jsou součástí účetní závěrky a jejich úpravu najdeme v §18 zákona č. 563/ 1991 Sb. o účetnictví. Účetní závěrku tvoří:

- *„rozvaha,*
- *výkaz zisku a ztráty,*

- příloha která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v částech uvedených pod písmeny a) a b), zejména naplněním § 7 odst. 3 až 5 a § 19 odst. 5; příloha obsahuje též informace o nedoplatcích evidovaných v evidenci daní u orgánů Finanční správy České republiky a orgánů Celní správy České republiky. “ (Zákon o účetnictví č.563/1991 Sb.)

2.2.2.1 Rozvaha komerční pojišťovny

Rozvaha by měla podávat přehled o „*uspořádání položek majetku, jiných aktiv, závazků a jiných pasiv.*“ (Bokšová, 2010, str. 92)

Aktiva v pojišťovně jsou rozdělena na finanční umístění, což jsou prostředky, kterými pojišťovna ručí za své závazky. Dále na nehmotný a hmotný majetek, který není součástí finančního umístění. Poté na pohledávky z pojišťovací, zajišťovací činnosti a ostatní pohledávky. V závěru na straně aktiv nalezneme položky jako jsou pokladní hodnoty, ostatní finanční majetek a přechodné účty. (Juračková, 2008)

Pasiva představují zdroje financování majetku pojišťovny, mezi nejdůležitější složky pasiv patří technické rezervy, vlastní kapitál, dluhy, vedlejší pasiva, rezervy na ostatní rizika a přechodné položky. Kompletní rozvahu dle zákona o účetnictví, nalezneme v příloze č. 2. Níže pro představu zkrácená verze rozvahy pro komerční pojišťovny.

Hlavním rozdílem mezi rozvahou podniku a pojišťovny je, že v pojišťovně je majetek uspořádán dle účelu, nikoli dle likvidnosti, jako je tomu u podniku. Na straně pasiv zase najdeme technické rezervy, které jsou korigované o podíl zajistitelů. (Bokšová, 2010)

Tab.2.2 Vzor rozvahy pojišťovny ve zkráceném rozsahu

ROZVAHA	
AKTIVA	PASIVA
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý nehmotný majetek	B. Podřízená pasiva
C. Finanční umístění	C. Technické rezervy
D. Finanční umístění je-li nositelem investičního rizika pojistník	D. Technické rezervy životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník
E. Dlužníci	E. Rezervy na ostatní rizika a ztráty
F. Ostatní aktiva	F. Depozita při pasivním zajištění
G. Přechodné účty aktiv	G. Věřitelé
	H. Přechodné účty pasiv
AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM

Zdroj: vlastní zpracování, dle Vyhlášky č. 502/2002 Ministerstva financí

2.2.2.2 Výkaz zisku a ztráty komerční pojišťovny

Ve Výkazu zisku a ztráty nalezneme informace o výnosech a nákladech, kdy výpočtem jejich rozdílu, zjistíme celkový výsledek hospodaření, vztažený k životnímu i neživotnímu pojištění a ostatním činnostem pojišťovny. U pojišťovny je také daná jiná struktura, než je tomu u podniků, kdy VZZ se dělí v první části na Technický účet k neživotnímu pojištění, v druhé části na Technický účet k životnímu pojištění a ve třetí části na Netechnický účet. Kompletní strukturu VZZ pro pojišťovny dle Vyhlášky Ministerstva financí č. 502/2002, naleznete v příloze č. 4, níže přikládám zkrácenou, vzorovou verzi VZZ pro pojišťovny.

Tab. 2.3. Vzor výkazu zisku a ztráty pro pojišťovny

Technický účet k neživotnímu pojištění	Technický účet k životnímu pojištění	Netechnický účet
1. Zasloužené pojistné očištěné od zajištění	1. Zasloužené pojistné očištěné od zajištění	1. Výsledek technického účtu k neživotnímu pojištění
2. Převedené výnosy z fin. umístění z netechnického účtu	2. Výnosy z finančního umístění	2. Výsledek technického účtu k životnímu pojištění
3. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	3. Přírůstky hodnoty finančního umístění	3. Výnosy z finančního umístění
4. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění	4. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	4. Převedené výnosy finančního umístění z technického účtu k životnímu pojištění
5. Změna stavu ostatních technických rezerv, očištěná od zajištění	5. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění	5. Náklady na finanční umístění
6. Prémie a slevy očištěné od zajištění	6. Změna stavu ostatních technických rezerv, očištěná od zajištění	6. Převod výnosů z finančního na technický účet k neživotnímu pojištění
7. Čistá výše provozních nákladů	7. Prémie a slevy, očištěné od zajištění	7. Ostatní výnosy
8. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	8. Čistá výše provozních nákladů	8. Ostatní náklady
9. Změna stavu vyrovnávací rezervy	9. Náklady na finanční umístění	9. Daň t příjmů z běžné činnosti
10. Výsledek technického účtu k neživotnímu pojištění	10. Úbytek hodnoty na finančním umístění	10. VH z běžné činnosti
	11. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	11. Mimořádné náklady
	12. Převod výnosů z finančního umístění na netechnický účet	12. Mimořádné výnosy
	13. Výsledek technického účtu k životnímu pojištění	13. Mimořádný VH
		14. Daň z příjmů z mim. čin.
		15. Ostatní daně a poplatky
		16. VH za účetní období

Zdroj: vlastní zpracování, dle Vyhlášky č. 502/2002 Ministerstva financí

2.2.3 Specifické ukazatele finanční analýzy pojišťovny

Pro lepší orientaci v problematice finanční analýzy pojišťovny si vymezíme základní pojmy, které se používají pro hodnocení výkonnosti pojistného trhu (Juračková, 2008):

- **hrubé předepsané pojistné** – suma všech částek pojistného ze sjednaných pojistných smluv za běžné období, (Bokšová, 2010)
- **čisté předepsané pojistné** – jedná se o hrubé zasloužené pojistné, očištěné o podíl postoupený zajišťovatelům, (Ducháčková, 2015)
- **čisté zasloužené pojistné** – suma hrubého zaslouženého pojistného, očištěná od zajistné, (Ducháčková, 2015)
- **škodovost** - vyjadřuje poměr mezi výší poskytnutého pojistného plnění a výší předepsaného pojistného v procentuální výši, (Čejková, 2002)
- **solventnost** - schopnost splácet své finanční závazky, z uzavřených pojistných smluv, v určitém období, (Ducháčková, Daňhel, 2010)
- **zajištění** - diverzifikace pojistného rizika, předání částí předepsaného pojistného na zajišťovnu, (Juračková, 2008)
- **finanční umístění** - „*aktiva, jejichž zdrojem jsou technické rezervy*“ (Bokšová, 2010, str. 94)
- **technické rezervy** – cizí zdroj krytí závazků, vyplývající z uzavřených smluv, (Juračková, 2008)
- **zasloužené čisté pojistné** – tržby pojišťovny, za dané účetní období, předepsané hrubé pojistné mínus pojistné krytí, očištěné od postoupeného pojistného zajišťovně. (Bokšová, 2010)

2.2.3.1 Výkonové ukazatele úrovně pojistného trhu neživotního pojištění

Tak jako ostatní finanční trhy řídí nabídka a poptávka po službách či produktech, tak ani pojistný trh není výjimkou. Na pojistném trhu se setkáváme s pojišťovnami, které podnikají v pojišťovací činnosti. Nabízejí klientům za úplatu službu, která má poskytnout ochranu před riziky, tím, že na sebe pojišťovna přenesla rizika spojená s pojistnými událostmi a následnou peněžní újmou.

Mezi základní výkonové ukazatele úrovně pojistného trhu patří **Předepsané pojistné**, což je částka pojistného, dohodnutá mezi klientem a pojistitelem na určité období. Čím větší objem předepsaného pojistného, tím vyšší je šance na zisk, to ale s

sebou nese i rizika vyšších nákladů na pojistná plnění. Avšak předepsané pojistné, nutně neznamená zaplacené pojistné, a tedy je tady ještě riziko, že si klient vznik pojištění může rozmyslet a předepsané pojistné neuhradí.

Dalším ukazatelem jsou **Náklady na pojistná plnění**, které představují peněžité plnění od pojistitele, pojištěnému, v důsledku vzniku pojistné události. Aby k pojistnému plnění došlo, musí být splněny podmínky uvedené v pojistné smlouvě.

Škodovost je ukazatel, který popisuje poměr mezi výší poskytnutých pojistných plnění a výší předepsaného nebo přijatého pojistného.

$$\text{Škodovost} = \frac{\text{náklady na pojistné plnění}}{\text{čisté zasloužené pojistné}} \cdot 100$$

Posledním z hlavní ukazatelů je **Pojištěnost**, která vyjadřuje poměr předepsaného pojistného k hrubému domácímu produktu v běžných cenách. (Čejková, 2002)

Jako další ukazatele pojistného trhu můžeme hodnotit:

- „počet komerčních pojišťoven,
- počet zaměstnanců v pojišťovně,
- počet uzavřených pojistných smluv,
- průměrné pojistné na jednu pojistnou smlouvu,
- počet vyřízených pojistných událostí,
- průměrné pojistné plnění na jednu pojistnou událost.“ (Čejková, 2002, str.28)

2.2.4 Upravené poměrové ukazatele finanční analýzy pojišťoven

Jelikož mají pojišťovny specifické položky v rozvaze i ve výkazu zisku a ztrát, je potřeba využívat upravené poměrové ukazatele vztažené k výkonnosti pojišťoven, aby byla zachována vypovídací schopnost těchto ukazatelů. Informace o doporučených hodnotách, byly čerpány z ratingové agentury Standard & Poor's. (Majtánová a kol., 2006, str. 288)

2.2.4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity vypovídají o schopnosti pojišťovny hradit své závazky v dohodnutém čase. Poukazují také na skutečnost, zda má pojišťovna dostatek likvidních prostředků k dispozici.

Jedním z ukazatelů je **Přiměřenost likvidních prostředků**, který nám říká, zda má pojišťovna dostatek technických rezerv ihned k dispozici na krytí nečekaných

pojistných událostí. (Majtánová a kol., 2006) Doporučovaná hodnota se pohybuje pod 100 %, vyšší hodnoty ukazují na nadměrnou tvorbu technických rezerv.

$$\text{Přiměřenost likvidních prostředků} = \frac{\text{technické rezervy}}{\text{likvidní prostředky}} \cdot 100$$

Druhým z ukazatelů je **Kapitálová vybavenost (Solvency Ratio)**, který hodnotí vztah mezi vlastním kapitálem a čistým zaslouženým pojistným, výsledek nám poté interpretuje solventnost pojišťovny, zda má dostatek prostředků, ke krytí svých závazků. Vyšší hodnota znamená lepší připravenost proti nečekaným vlivům pojistně technické činnosti. Doporučená hodnota je mezi 30-50 %. (Ducháčková, 2015)

$$\text{Kapitálová vybavenost} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{zasloužené čisté pojistné}} \cdot 100$$

Třetím ukazatelem používaným pro hodnocení likvidity pojišťoven je **Míra likvidity (Liquidity Ratio)**. Tento ukazatel nám říká, kolik likvidních prostředků má pojišťovna v daný moment k dispozici. Do hodnoty likvidních aktiv se započítávají kapitálové podíly, dluhopisy a hotovost. Doporučená hodnota je menší než 100 %. (Vávrová, 2014)

$$\text{Míra likvidity} = \frac{\text{likvidní aktiva}}{\text{technické rezervy}} \cdot 100$$

2.2.4.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří mezi nejsledovanější ekonomické ukazatele vůbec. Díky nim se dozvíme důležité informace o výnosnosti společnosti, a tedy jakého efektu bylo dosaženo pomocí vloženého kapitálu. (Vávrová, 2014)

Rentabilita aktiv (Return on assets–ROA) „vyjadřuje celkovou efektivnost pojišťovny, kolik čistého zisku připadá na jednotku aktiv“. (Ducháčková, 2015, str. 131)

$$ROA = \frac{\text{zisk (před úroky a zdaněním)} \cdot (1 - \text{daň.sazba})}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on equity–ROE), „říká, kolik čistého zisku připadá na jednotku vlastního kapitálu“. (Ducháčková, 2015, str. 131) Rentabilita vlastního kapitálu je jedním z nejdůležitějších ukazatelů pro investory a akcionáře, jelikož vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu vlastníky pojišťovny. (Vávrová, 2014)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

2.2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Na zadluženost se při finanční analýze pojišťovny nahlíží odlišně než při analýze běžného podniku. U běžného podniku dochází při půjčení si cizího kapitálu k zadlužení. Věřitelem v tomto případě může být např. banka a běžnému podniku tedy vzniká dluh vůči bance. Obecně lze říci, že čím více je běžný podnik zadlužen, tím více je rizikový pro další věřitele, dluh mu narůstá a musí ho po určité době splatit. (Juračková, 2008)

Oproti tomu pojišťovna přijímá cizí zdroje od svých klientů ve formě zaplaceného předepsaného pojistného. Z těchto zdrojů je podle zákona povinná si vytvářet technické rezervy na budoucí krytí pojistných událostí. V tomto případě pojišťovně žádný dluh nenarůstá. Ovšem je nutné podotknout, že čím více přijatého pojistného od klientů, tím je vyšší pravděpodobnost vzniku pojistného plnění. (Lisková, 2009)

V naší finanční analýze se ukazatelem zadluženosti nebudeme zabírat, jelikož pro správnou krátkodobou či dlouhodobou analýzu zadluženosti nejsou ve výročních zprávách zveřejněná potřebná data.

2.2.4.4 Ostatní poměrové ukazatele

- **Doba obratu investic (Asset Leverage)** – vyjadřuje dobu obratu investic v letech. Čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím lepší výsledek pro pojišťovnu. (Ducháčková, 2015)

$$\text{Doba obratu investic} = \frac{\text{finanční umístění (investice)}}{\text{čisté zasloužené pojistné}} \cdot 100$$

- **Přiměřenost technických rezerv (Reserve Ratio)** - popisuje přiměřenost technických rezerv, vyšší hodnoty ukazují na nadhodnocení technických rezerv. Doporučená hodnota je mezi 100-150 %. (Ducháčková, 2015)

$$\text{Přiměřenost technických rezerv} = \frac{\text{technické rezervy}}{\text{čisté zasloužené pojistné}} \cdot 100$$

- **Poměr krytí vlastních a cizích zdrojů (Technical Coverage Ratio)** – poskytuje informace o tom, zda má pojišťovna dostatek zdrojů (vlastní a technické rezervy) k objemu činnosti pojišťovny. Doporučená hodnota je vyšší než 150 %. (Ducháčková, 2015)

$$\text{Technical Coverage Ratio} = \frac{(\text{vlastní kapitál} + \text{technické rezervy})}{\text{čisté zasloužené pojistné}} \cdot 100$$

- **Podíl technických rezerv na vlastním kapitálu** – podílem těchto údajů popisuje dostačitelnost technických rezerv ke vlastnímu kapitálu. Doporučuje se hodnota nižší jak 350 %. (Ducháčková, 2015)

$$\text{Podíl technických rezerv na vlastním kapitálu} = \frac{\text{technické rezervy}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100$$

- **Investování technických rezerv** – tento ukazatel hodnotí míru investování ve vztahu k technickým rezervám. Doporučuje se hodnota vyšší jak 100 %. (Ducháčková, 2015)

$$\text{Investování technických rezerv} = \frac{\text{finanční umístění}}{\text{technické rezervy}} \cdot 100$$

- **Investování aktiv** – ukazatel nám říká, kolik pojišťovna investovala celkem prostředků vzhledem k jejím celkovým aktivům, doporučená hodnota není přesně dána, je potřeba sledovat její vývoj. (Ducháčková, 2015)

$$\text{Investování aktiv} = \frac{\text{investice}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100$$

- **Závislost na zajištění (Retention Ratio)** – popisuje míru zajištění pojišťovny, Čím nižší je výsledná hodnota, tím více je pojišťovna závislá na zajištění. (Vávrová, 2014)

$$\text{Závislost na zajištění} = \frac{\text{čisté předepsané pojistné}}{\text{hrubé předepsané pojistné}}$$

2.2.4.5 Ukazatele pro neživotní pojištění

Pro analýzu oblasti neživotního pojištění můžeme využít ukazatele v podobném rozsahu, jako se počítají pro hodnocení výkonnosti celé pojišťovny.

Jak je pojišťovna výkonná a efektivní můžeme porovnávat na základě již výše zmíněných ukazatelů, jako jsou údaje o předepsaném pojistném, nákladech na pojistná plnění, anebo počty pojistných smluv.

Kromě výkonových ukazatelů se využívají pro oblast neživotního pojištění i speciální poměrové ukazatele.

Prvním z nich je již zmiňovaná **Škodovost** neboli **škodní poměr (Claims Ratio)**, ta nám „ukazuje, jak velká část čistého zaslouženého pojistného byla vyplacena formou pojistných plnění“ (Ducháčková, 2015, str. 129), Ukazatel by měl být menší než 100 %.

$$\text{Škodovost (Claims Ratio)} = \frac{\text{náklady na pojistná plnění}}{\text{čisté zasloužené pojistné}} \cdot 100$$

Druhým poměrovým ukazatelem je **Nákladovost (Expense Ratio)**, tento ukazatel nám říká, jak vysoké náklady měla pojišťovna při získávání pojistných smluv. Doporučovaná hodnota pro neživotní pojištění je nižší než 30 %. (Vávrová, 2014)

$$\text{Nákladovost (Expense Ratio)} = \frac{\text{pořizovací náklady} + \text{režijní náklady}}{\text{hrubé zasloužené pojistné}} \cdot 100$$

Posledním poměrovým ukazatelem, který budeme počítat je **Kombinovaný poměr (Combined Ratio)**, který vyjadřuje výsledek upisování, „měří poměr mezi náklady a příjmy v souvislosti s provozem pojistných produktů. Současně měří ziskovost pojistných produktů v oblasti neživotního pojištění. Hodnota ukazatele < 1 znamená dosažení pojistně technického zisku, hodnota ukazatele > 1 znamená technickou ztrátu.“ (Ducháčková, 2015, str. 129)

$$\text{Kombinovaný poměr (Combined Ratio)} = \frac{\text{náklady na pojistné plnění} + \text{provozní náklady}}{\text{zasloužené čisté pojistné}}$$

3 Charakteristika neživotního pojištění v pojišťovací společnosti

V kapitole „Charakteristika neživotního pojištění“ v pojišťovací společnosti, si objasníme termíny spojené s pojištěním, definujeme základní pojmy v oblasti neživotního pojištění a rozebereme teorii rizika, jakožto základního prvku pojištění. Objasníme postupy spojené s kalkulací pojistného, tedy na co všechno musí pojišťovna brát ohledy při tvorbě kalkulací jednotlivých produktů. Vysvětlíme pojem technické rezervy a definujeme jejich důležitost.

3.1 Definice pojmů spojených s neživotním pojištěním

Pojištění je jedním z odvětví ekonomiky a můžeme ho také chápat jako druh ochrany lidské společnosti před nečekanými, negativními událostmi, formou přenesení rizika na pojišťovnu.

Funguje na principech:

- **solidarity** - z pohledu klienta se jedná o stav, kdy klient platí pojistné, které směřuje do pojistných fondů a musí brát v potaz, že se mu nikdy nemusí přihodit žádná pojistná událost, tedy nebude čerpat zpátky své zaplacené pojistné a místo toho budou jeho zaplacené finanční prostředky financovat pojistné události ostatních klientů pojišťovny,
- **podmíněné návratnosti**, kdy pojistné plnění je pouze pod podmínkou, že bude splněna definice pojistné události,
- **neekvivalentnost**, která vyjadřuje nevyrovnanost mezi výší pojistného plnění a zaplacenou pojistnou částkou.

Mezi hlavní funkce pojištění v ekonomice patří stabilizace úrovně ekonomických subjektů, ovlivňování tržní ekonomiky krytím ztrát, důraz na odpovědnost ekonomických subjektů za svoji finanční stabilitu, makroekonomický význam komerčního pojištění v souvislosti s tvorbou a investováním technických rezerv pojišťoven a pracovní příležitosti. (Gmentová a kol., 2020)

Nyní si definujeme základní pojistné pojmy, které provází pojištění a pojišťovací činnosti, jejich přesnou podobu najdeme v občanském zákoníku č. 89/2012 Sb. § 2758 a § 2872.

Nahodilá událost je základním prvkem pojištění, je to taková událost, u které nevíme, kdy přesně nastane, anebo jestli vůbec někdy nastane, jednoduše ji nemůžeme ovlivnit. Z důvodu zajištění tohoto rizika, klienti vyhledávají pojišťovny a požadují sjednat **pojistnou smlouvu**, která upravuje vztah mezi pojistitelem a pojistníkem prostřednictvím **pojistných podmínek**. (Gmentová a kol., 2020)

Pojistitel neboli pojišťovna se jako první smluvní strana zavazuje k poskytnutí pojistného plnění pojištěnému, při vzniku pojistné události. **Pojistník** je druhá smluvní strana, která uzavírá pojistnou smlouvu a zavazuje pojistiteli k placení **pojistného** (úplata za pojistnou ochranu), ale pojištěným může být i třetí osoba. **Pojištěným** je osoba, na kterou se vztahuje pojistné krytí a jeho zdraví, majetek či odpovědnost je chráněna **pojistným produktem**. (Gmentová a kol., 2020)

3.2 Riziková teorie pojištění

Rizika jsou negativní důsledky nahodilosti, se kterými pojištění pracuje. Riziko jako takové musí splňovat principy nahodilosti, identifikovatelnosti, vyčíslitelnosti a ekonomické přijatelnosti. Ke zjištění, zda je pro pojišťovnu ekonomicky akceptovatelné pojištění uzavřít, slouží pojistná matematika.

Klienta a jeho rizika můžeme ohodnotit nejen pomocí pojistné matematiky, ale můžeme také zkontrolovat jeho škodní průběh, který nám už v počátku napoví, zda s takovým klientem vůbec chceme obchody uzavírat. Pokud má klient pestrou škodní historii, pojišťovna již nebude chtít podstupovat tak vysoká rizika a může vznik pojištění odmítnou ještě dříve, než dojde ke kalkulacím pojistného. Důležité je také hodnocení bonity klienta, kdy na základě historických záznamů může pojišťovna zjistit, že klient například neplatí své uzavřené smlouvy a dluží na běžném pojistném. Pokud se nejedná o povinná nebo zákonná pojištění, jsou v takových případech z důvodu vysoké rizikovitosti, klienti odmítání, anebo je k pojistnému připočtena vysoká riziková přírážka.

Z interpretace rizika vycházejí tři rozhodovací metody. První metoda **při riziku**, znamená, že se dopředu identifikují jevy, které pravděpodobně nastanou. Druhá metoda **při nejistotě** říká, že existují škody, které mohou nastat, nelze je však dopředu předpovědět, jelikož nejsou známé a poslední třetí metoda **při neurčitosti**, vyjadřuje metodu, kdy není známo, co se může stát a ani to nelze spočítat.

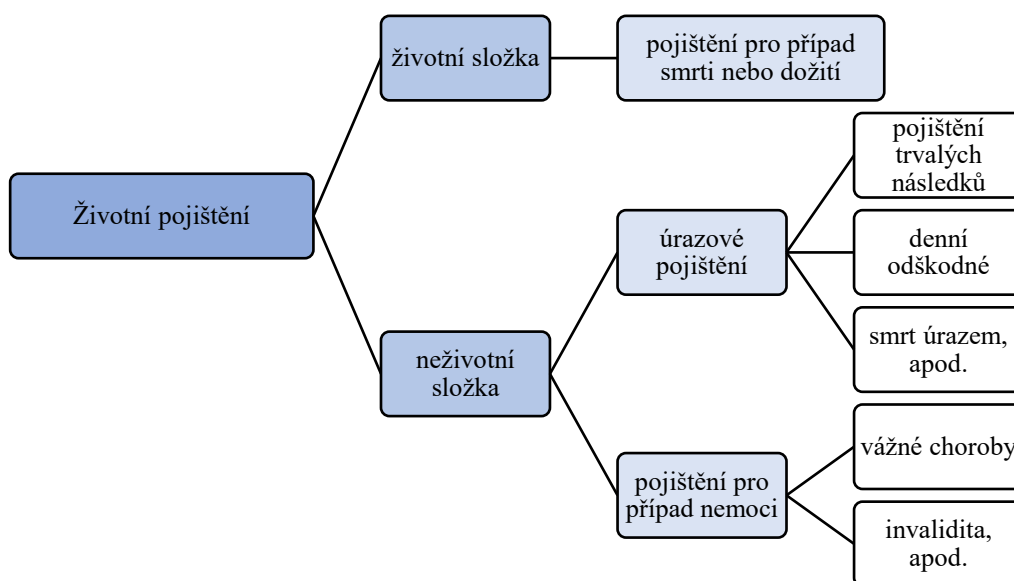
Identifikací pojistných rizik se zabývá tzv. risk management, který tyto rizika vyhodnocuje a financováním rizika ho přenáší na pojišťovnu. Pojistitelné riziko má tři faktory a těmi jsou – výskyt, okamžik a rozsah. (Gmentová a kol., 2020)

3.3 Definice neživotního pojištění

Pojištění se dá dělit podle mnoha různých faktorů, ale pro účely bakalářské práce je nejdůležitější dělení dle charakteru rizik, a tedy na životní a neživotní pojištění. **Životní pojištění** se zaměřuje na oblast pojištění, která kryje rizika spojená se smrtí a dožitím se určitého věku. Na druhou stranu **neživotní pojištění** se zaměřuje na pojištění majetku, pojištění odpovědnosti za škodu, pojištění finančních ztrát, kybernetických rizik, pojištění právní ochrany, ale jsou zde zahrnuty i pojištění u kterých byste na první pohled neřekli, že se jedná o neživotní pojištění, například do této kategorie spadá úrazové pojištění, nebo pojištění nemocí apod.

U pojištění osob se v praxi často setkáváme s pojmem životní pojištění, ale je třeba upozornit, že se většinou jedná o kombinaci životní a neživotní složky pojištění, která je následně souhrnně pojmenována jako životní pojištění. Pro lepší orientaci, níže uvádím příklad životního pojištění v praxi. Pro účely bakalářské práce, bude na životní pojištění nahlíženo viz. schéma 3.1 Modelace životního pojištění, tzn. že pro výpočty nebude dělena zvlášť životní složka od neživotní, ale bude na ně nahlíženo dohromady, jako na produkt životního pojištění.

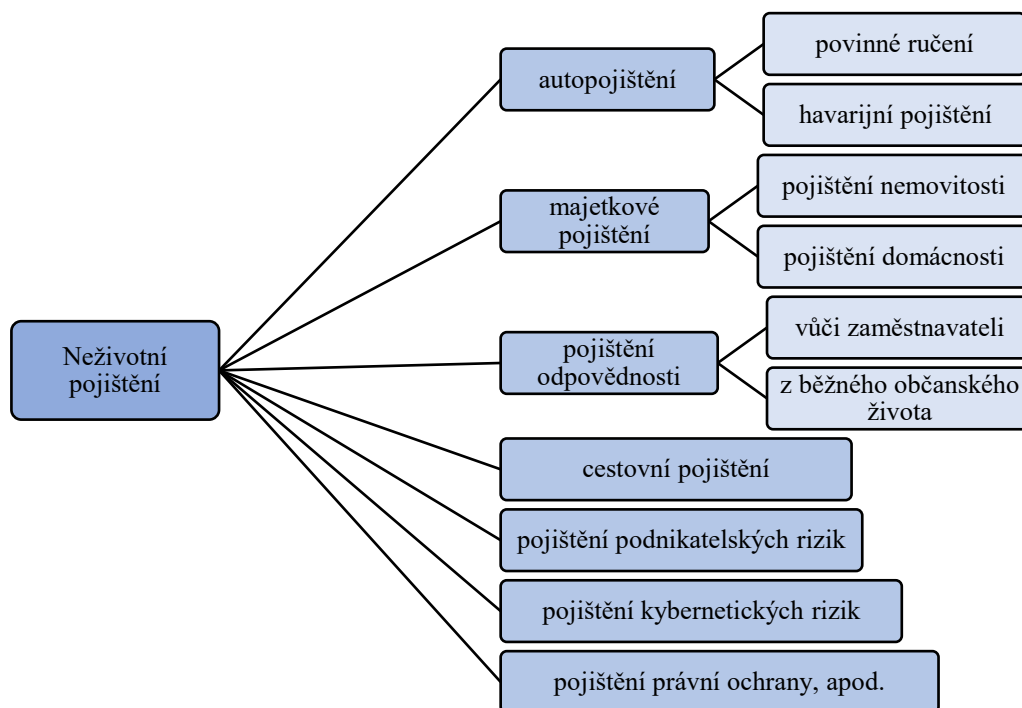
Schéma 3.1 Modelace životního pojištění



Zdroj: vlastní zpracování

Pod pojmem neživotní pojištění, si standardně vybavíme rizika spojená s krytím majetku, jako je například pojištění odpovědnosti z provozu vozidla (povinné ručení), havarijní pojištění, nebo majetkové pojištění nemovitostí a domácností. Patří sem, ale také rizika spojená s odpovědností, ať už běžnou, nebo vůči zaměstnavateli, pojištění podnikatelských rizik, kybernetických rizik apod. Níže naleznete vzorové schéma produktů neživotního pojištění, které se vyskytují na českém pojistném trhu. Jsou zde uvedeny pouze hlavní produktové oblasti, jelikož dnes na pojistném trhu nachází nepřehledné množství pojistných produktů

Schéma 3.2 Modelace neživotního pojištění



Zdroj: vlastní zpracování

3.4 Kalkulace pojistného

Pojistné je úplata za pojištění (pojistnou ochranu), tedy je to částka, na které se dohodl pojistník s pojistitelem a její výše je uvedena v pojistné smlouvě. Specifickým rysem kalkulace pojistného je riziko velikosti budoucího nákladu, které pravděpodobně vznikne, ale nevíme, kdy a jak vysoké bude. Pojistné se stanovuje za jednotku výkonu, tedy za jeden pojistný produkt. Výše pojistného by měla být dostačující pro tvorbu technických rezerv a měla by pokrýt provozní a správní náklady. Hodnota pojistného by měla reagovat i na ekonomické podmínky a situaci na pojistném trhu. Výsledná hodnota

pojistného po započtení všech uvedených podmínek, měla generovat i zisk. (Ducháčková, 2015)

Pojistné by se mělo skládat ze tří složek:

$$\text{brutto pojistné} = \text{netto pojistné} + \text{kalkulované správní náklady} + \text{zisk}$$

Netto pojistné, by mělo pokrýt výdaje pojišťovny a tvorbu technických rezerv, při výpočtu netto pojistného vycházejí pojistní matematici z údajů z minulých let. (Ducháčková, 2015)

$$\text{netto pojistné} = \frac{\text{počet škodních událostí}}{\text{počet pojistek}} \cdot \text{průměrná výše pojistného plnění}$$

Do kalkulace kromě výše zmíněných parametrů vstupují i další proměnné, jako je škodní průběh klienta, tarifní skupiny a statistické ukazatele. Další proměnnou, která se v pojistném odráží je započtení provize sjednatele. Musíme také brát ohled na odlišnosti v pojištěných oblastech, jinak se bude kalkulovat pojistné pro životní pojištění a jinak tomu bude u neživotního pojištění.

3.5 Technické rezervy v oblasti neživotního pojištění

Pojišťovna je povinna vytvářet technické rezervy, aby mohla v budoucnosti dostát svým závazkům z pojišťovací činnosti. Vznik závazků je velmi pravděpodobný až jistý, ale nejistá je jejich výše a také okamžik ke kterému vzniknou. (Cipra, 2015)

Technické rezervy jsou finanční prostředky, které jsou tvořeny z přijatého pojistného a slouží k plnění závazku z pojišťovací činnosti. Pojišťovna je využívá v případech, kdy nemůže využít běžné příjmy na vyplacení pojistných plnění v běžném období. Volné finanční prostředky shromážděné v technických rezervách, jsou vhodné k dalšímu investování. (Vávrová, 2014)

Dle zákona o pojišťovnictví se u neživotního pojištění jedná o tyto rezervy:

- rezerva na nezasloužené pojistné,
- rezerva na pojistná plnění,
- rezerva na prémie a slevy,
- vyrovnávací rezerva,
- rezerva pojistného neživotního pojištění,
- rezerva na splnění závazků vůči ČKP,
- jiné rezervy. (Čejková, 2002)

4 Finanční analýza v oblasti neživotního pojištění v pojišťovací společnosti

V úvodu kapitoly si porovnáme metodou komparace rozdíly parametrů finanční analýzy „Podniku XYZ“ a komerční pojišťovny. Zdůrazníme rozdílnost, kterou jsme již zmiňovali v teoretické části a pro lepší přehlednost zapíšeme rozdíly do srovnávací tabulky.

V další části kapitoly si představíme profil vybrané komerční pojišťovny. Níže poté nalezneme praktické řešení její finanční analýzy. Vypočítáme si ukazatele výkonů, likvidity, rentability, zadluženosti a ostatní specifické ukazatele pro komerční pojišťovny.

V poslední části se zaměříme se na detail neživotního pojištění a pokusíme se zjistit, jak velký podíl má oblast neživotního pojištění na zisk vybrané komerční pojišťovny.

4.1 Porovnání parametrů finanční analýzy „Podniku XYZ“ a komerční pojišťovny

Níže si pomocí tabulky shrneme základní rozdíly v parametrech finanční analýzy podniku a komerčních pojišťoven.

Mezi základní a největší rozdíl mezi „Podnikem XYZ“ a pojišťovnou, je v kalkulaci nákladů pro budoucí období a od toho odvíjená cena za statky. Podnik si může docela detailně spočítat, jaké bude mít náklady na provoz a výrobu, např. na základě aktuálních cen za materiály, energie, popř. přehledu z minulých let. Namísto toho pojišťovna musí vycházet pouze z předchozích zkušeností a dle údajů z minulých období může predikovat možnou výši nákladů, do kterých navíc započítává míru budoucího rizika.

Dalším možným rozdílem je druh vykonávané činnosti. Pojišťovny provozují pojišťovací činnost na základě povolení od ČNB, pokud by se nějaký podnik rozhodl podnikat v pojišťovací činnosti, musel by splnit podmínky ČNB a tím pádem se stát pojišťovnou. Výsledkem pojišťovací činnosti je prodej velmi specifické služby za úplatu. Kdy si namísto běžných statků, klient kupuje pojistnou ochranu, tzn. že pojišťovna na sebe přebírá možnou míru rizika, která může nastat a zavazuje se tím, v případě pojistné události k peněžité úhradě vzniklé újmy.

Pojišťovny musí také zvládat dvojitý management, kdy první část je spojená s managementem pojistného kmene a druhá s investičním portfoliem. (Vávrová, 2014)

Rozdíly nalezneme také v pohledu na tvorbu rezerv. Běžný podnik většinou nemá potřebu vytvářet si rezervy na budoucí období, když to pojišťovna má zákonnou povinnost tvořit technické rezervy z přijatého pojistného, část jich uchovává pro možný vznik pojistných událostí (zajištění), aby byla solventní a mohla v budoucnosti dostat svým závazkům. Zbytek rezerv může použít k investování.

Jelikož pojišťovna provozuje tak specifickou činnost, je taky nutné při tvorbě finanční analýzy vybrat k hodnocení správné ukazatele. Například při hodnocení poměrového ukazatele zadluženosti. U běžného podniku vycházíme z toho, že tento ukazatel je brán jako cizí zdroj kapitálu, příkladem může být úvěr v bance. Oproti tomu pojišťovna přijímá cizí kapitál formou zaplaceného pojistného od klientů, ze kterého poté tvoří technické rezervy, které následně slouží k finančnímu krytí při vzniku pojistných událostí.

Poslední výrazný rozdíl najdeme u účetních výkazů, které jsme si přesně popsali v teoretické části. Pojišťovna má specifický formát rozvahy i výkazu zisků a ztráty, který podléhá Vyhlášce č. 502/2002, Ministerstva financí. Konkrétní vzory účetních výkazů pojišťoven naleznete v přílohách.

Tab.4.1 Rozdíly parametrů mezi „Podnikem XYZ“ a komerční pojišťovnou

Parametr	Podnik XYZ	Komerční pojišťovna
Náklady a určování cen	Dopředu si může spočítat náklady, např. na základě aktuálních cen materiálu a podle toho si určit ceny.	Neví, jaké bude mít náklady v budoucnosti, tedy ceny může pouze předpovídat na základě zkušeností z minulých let
Činnost	Taková, na kterou má živnostenské oprávnění.	Povolení k provozování pojišťovací činnosti od ČNB.
Management	Management podniku	Management pojistného kmene a zároveň investičního portfolia.
Rezervy	Většinou nemá potřebu si tvořit rezervy.	Zákonná povinnost tvořit rezervy na pojistná plnění.
Poměrové ukazatele	Běžné poměrové ukazatele.	Upravené poměrové ukazatele, vycházející ze speciálně strukturovaných účetních výkazů.

Pohled na zadluženost/cizí kapitál	Dluh vůči věřiteli, např. bance.	Vytváření technických rezerv z přijatého pojistného od klientů, sloužící k následnému krytí rizik, nevzniká dluh vůči klientovi.
Účetní výkazy	Dle zákona o účetnictví.	Dle zákona o účetnictví a také dle vyhlášky č. 502/2002. Ministerstva financí

Zdroj: vlastní zpracování

4.2 Finanční analýza Allianz pojišťovny, a.s.

Pro finanční analýzu byla pojišťovna Allianz vybrána na základě velikosti tržního podílu. Dalším požadavkem ke zpracování kvalitní analýzy je věrohodnost a dostupnost informačních zdrojů. V neposlední řadě se jedná o klienty vyhledávanou pojišťovnu, tedy můžeme hovořit o celkové důvěryhodnosti značky a pojišťovny.

4.2.1 Představení společnosti

Allianz pojišťovna je stoprocentní dceřinou společností Allianz new Europe holding GmbH. Na českém trhu se pohybuje již od ledna roku 1993 a dlouhodobě se drží na pozici třetí největší pojišťovny na českém pojistném trhu. Za zmínku také stojí, že Allianz pojišťovna, a.s. obsadila 30. příčku v prestižním žebříčku finančně nejsilnějších světových značek, Brand Finance Global 500. V rámci pojišťoven je tak celosvětově nejsilnější značkou v oblasti pojišťovnictví. Allianz pojišťovna patří mezi tzv, univerzální pojišťovny, a tedy ve svém portfoliu nabízí nejenom produkty neživotního pojištění, ale také i životního pojištění. (Výroční zpráva Allianz, 2020)

Údaje o společnosti:

- Obchodní firma: Allianz pojišťovna, a.s.,
- Identifikační číslo: 471 15 971,
- Datum vzniku a zápisu pojištění: 23. 12. 1992,
- Sídlo společnosti: Ke Štvanici 656/3, Praha 8 18600,
- Základní kapitál: 600 000 000 Kč, splaceno 100 %,
- Akcie: 600 Ks akcií na jméno v zaknihované podobě, ve jmenovité hodnotě 1 000 000 Kč. (Výroční zpráva Allianz, 2020)

4.2.2 Analýza výkonových ukazatelů

Analýza výkonových ukazatelů se zaměřuje na stavové položky z výkazu zisku a ztrát, jako je například předepsané hrubé pojistné, zasloužené čisté pojistné, počet smluv v kmeni a náklady na pojistná plnění. Jelikož se jedná o stavové položky k určitému datu, je velmi jednoduché se v jejich výsledcích orientovat. Můžeme je vzájemně porovnávat, jak v letech, tak i mezi konkurencí. Výkonové ukazatelé nám dají jasný přehled o situaci v pojišťovně, stačí znát jednotlivé definice pojmů. Výsledky nám pak ukáží celkový rámec situace v pojišťovně. Analýza výkonových ukazatelů je nejjednodušší analýzou pro mezitřížní srovnání. Při tvorbě analýzy, jsme vycházeli z údajů účetních výkazů z let 2018 až 2020.

4.2.2.1 Předepsané hrubé pojistné

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, hrubé předepsané pojistné se rovná sumě všech částek pojistného ze sjednaných smluv, tzn. že se jedná o maximální hodnotu, kterou může pojišťovna dostat ze sjednaných pojistných smluv. Ovšem předepsané pojistné, nutně neznamená zaplacené pojistné. Čisté zasloužené pojistné je pak složka hrubého zaslouženého pojistného (pojistné související s aktuálním pojistným obdobím), očištěné od zajištění. U obou těchto položek můžeme sledovat celkový pozitivní vývoj v průběhu všech tří let.

Tab. 4.2 Vývoj výkonových ukazatelů Allianz pojišťovny

	2018	2019	2020	jednotka
Celkové předepsané hrubé pojistné	13 374 745	15 568 322	16 086 302	tis. Kč
Předepsané hrubé pojistné - ŽP	2 934 615	3 921 898	3 638 586	tis. Kč
Předepsané hrubé pojistné - NP	10 440 130	11 646 424	12 447 716	tis. Kč
Celkové zasloužené pojistné, očištěné	12 134 894	14 107 321	14 551 734	tis. Kč
Zasloužené pojistné – ŽP, očištěné	2 925 806	3 911 328	3 628 552	tis. Kč
Zasloužené pojistné – NP, očištěné	9 209 088	10 195 993	10 923 182	tis. Kč
Celkový počet smluv v kmeni	2 033 351	2 112 384	2 177 060	Ks
Počet smluv v kmeni - ŽP	290 535	300 158	312 064	Ks
Počet smluv v kmeni - NP	1 742 816	1 812 226	1 864 996	Ks

Zdroj: vlastní zpracování dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020.

Když se podíváme odděleně na kategorii životního pojištění, vidíme taktéž pozitivní trend v průběhu let, akorát po roce 2019 se dostavil pokles hrubého předepsaného pojistného o 7,2 %, který se zároveň projevil i u čistého zaslouženého pojistného ŽP. Bohužel tomu nepomohl ani nárůst v pojistném kmeni o zhruba 12 tisíc pojistných smluv.

U neživotního pojištění sledujeme taktéž nárůst během celého období, kdy mezi lety 2018 a 2019 byl nárůst hrubého předepsaného pojistného přibližně o 1,2 mld. Kč a následně v roce 2020 vzrostlo hrubé předepsané pojistné zaokrouhleně o 801 mil. Kč. Čisté zasloužené pojistné tento trend kopíruje. Co se týče nově sjednaných pojistných smluv v kmeni, i zde můžeme sledovat kladný meziroční nárůst, který mezi lety 2018-2019 byl přes 69 tisíc smluv a v dalším období se navýšil ještě o 52,7 tisíc pojistných smluv neživotního pojištění.

4.2.2.2 Náklady na pojistná plnění, škodovost

Náklady na pojistní plnění neodmyslitelně patří k pojišťovací činnosti, přeci jen vznik pojistného plnění je hlavním důvodem ke sjednání pojistné smlouvy. Klient chce být chráněný před nahodilými událostmi, pravidelně si platí pojistné a na oplátku od pojištění očekává, že v případě pojistné události, mu bude vyplaceno pojistné plnění za způsobenou újmu. Tímto však pojišťovně vznikají náklady na pojistná plnění, které hradí z technických rezerv.

Celkové náklady na pojistné plnění v roce 2019 zaznamenaly rekordní nárůst o skoro 20 %, v roce 2020 došlo k poklesu o 9 %. Náklady na pojistné plnění u životního pojištění kopírovaly trend celkových nákladů, kdy mezi lety 2018 a 2019 došlo k nárůstu a poté v roce 2020 se dostavil pokles nákladů. Toto však nemůžeme říci o nákladech spojených s neživotním pojištěním, které postupně narůstalo v průběhu všech tří let.

Tab. 4.3 Přehled nákladů na pojistné plnění a ukazatel škodovosti Allianz pojišťovny

	2018	2019	2020	jednotky
Celkové náklady na pojistné plnění, očištěné	7 623 388	9 146 112	8 302 082	tis. Kč
Náklady na pojistné plnění ŽP, očištěné	2 334 177	3 092 322	1 897 798	tis. Kč
Náklady na pojistné plnění NP, očištěné	5 289 211	6 053 790	6 404 284	tis. Kč
Celková škodovost	62,82	64,83	57,05	%
Škodovost ŽP	79,78	79,06	52,30	%
Škodovost NP	57,43	59,37	58,63	%

Zdroj: vlastní zpracování dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020

Velice zajímavým ukazatelem je takzvaná škodovost, jedná se o poměr mezi náklady na pojistné plnění a předepsaného (přijátého) pojistného (Čejková, 2002). Pro ukazatel škodovosti, jsem počítala s čísly, která jsou již očištěná od zajištění (náklady na pojistná plnění očištěná a zasloužené čisté pojistné, očištěné), abychom získali čistou hodnotu.

Výsledek škodovosti, by rozhodně neměl dosahovat 100 %, to by znamenalo stav, kdy všechno přijaté pojistné, zaplatí všechny náklady pojistného plnění (Čejková, 2002). V tabulce poté vidíme, že celková škodovost mezi lety 2018 až 2020 se pohybovala mezi 57 – 65 %, tedy 57 – 65 % přijatých prostředků bylo vynaloženo na krytí pojistných nákladů a tedy pouze 35-43 % pojišťovna inkasovala za přijaté pojistné.

U životního pojištění byl celkový zisk na přijatém pojistném v roce 2018 a 2019 pouze okolo 30 %, v roce 2020 došlo ke zlepšení, protože se škodovost snížila pouze na 52 %. Neživotní pojištění vykazovalo škodovost průměrně okolo 60 %.

4.2.2.3 Čistý zisk

Prakticky nejdůležitějším výkonovým ukazatelem celkového finančního zdraví pojišťovny je dosahování kladného čistého zisku. Jednou ze dvou hlavních oblastí podnikání je pro pojišťovnu pojišťovací činnost, tedy správa pojistného kmene smluv. Druhou z oblastí, je investiční činnost. Pokud by pojišťovny podnikaly pouze v oblasti pojišťovnictví, asi by nedosahovaly takových zisků, jak jsme se přesvědčili výše u ukazatele škodovosti. Proto pojišťovny obchodují i v investiční oblasti. Investují volné technické rezervy a tím dosahují mnohem vyšších zisků než při samotném sjednávání pojištění. Výslednou hodnotu zisku nebo ztráty zjišťujeme z výsledku hospodaření.

Tab. 4.4 Čistý zisk v letech 2018-2020 v tis. Kč

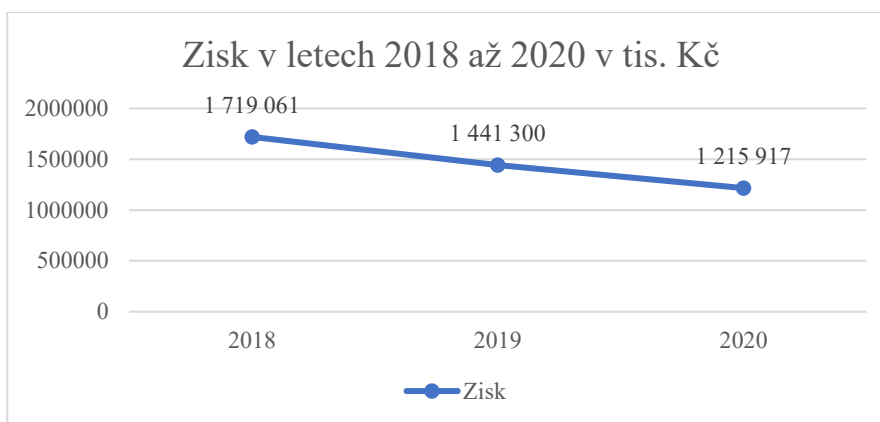
	2018	2019	2020
Čistý zisk	1 719 061	1 441 300	1 215 917

Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv Allianz pojišťovny v letech. 2018 až 2020

Allianz pojišťovna dosáhla nejvyššího zisku v roce 2018, tehdy se jednalo přibližně o 1,7 mld. Kč a pro pojišťovnu to byl rekordní rok. Bohužel od roku 2018 docházelo ke každoročnímu poklesu hodnoty čistého zisku, ale i přes nepříznivý vývoj na ekonomickém trhu, se pojišťovně podařilo zůstat v černých číslech a nedostat se do záporného výsledku hospodaření. V roce 2019 hodnota výsledku čistého zisku činila 1,4 mld. Kč, což znamenalo meziroční propad o 16 %. A ani v roce 2020 se trend nepodařilo

obrátit. Dále pokračoval pokles hodnoty čistého zisku, tedy se jednalo o propad čistého zisku na hodnotu 1,2 mld. Kč, což byl nejnižší výsledek od roku 2017.

Graf 4.1 Čistý zisk v letech 2018-2020 v tis. Kč



Zdroj: vlastní zpracování dle Výročních zpráv Allianz pojišťovny v letech. 2018 až 2020

4.2.3 Analýza likvidity

Analýzou likvidity chceme zjistit, jestli je pojišťovna dostatečně likvidní, což znamená, zda je v určitém čase schopna uhradit své závazky. K tomu potřebuje mít určitý objem likvidních prostředků k dispozici. Níže v tabulce si rozebereme jednotlivé ukazatele týkající se likvidity, kdy doporučené hodnoty ukazatelů vycházejí z informací ratingové agentury Standard & Poor's.

Tab. 4.5 Analýza likvidity v letech 2018-2020

	2018	2019	2020	jednotka	DH
Přiměřenost likvidních prostředků	493,36	512,27	566,84	%	< 100 %
Míra likvidity	20,27	19,52	17,64	%	< 100 %
Kapitálová vybavenost	50,78	52,63	54,8	%	30 – 50 %

Zdroj: vlastní zpracování dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020

Prvním z nich je přiměřenost likvidních prostředků, která nám podává údaje o dostatku technických rezerv, které jsou ihned k dispozici pro krytí neočekávaných pojistných událostí. (Majtánová a kol., 2006) Pro tento ukazatel je doporučovaná hodnota nižší než 100 %. Jak můžeme vidět Allianz pojišťovna vykazuje hodnoty mezi 493 - 567 %, což nám ukazuje, že pojišťovna drží nadměrné hodnoty technických rezerv.

Opakem přiměřenosti likvidních prostředků je míra likvidity, která udává přehled o hodnotách likvidních prostředků v daný moment. Doporučovaná hodnota je menší než 100 %. (Vávrová, 2014) Tento ukazatel pojišťovna splnila ve všech sledovaných letech.

Posledním ukazatelem likvidity, kterým se budeme zabírat je kapitálová vybavenost (Solvency Ratio). Ta nám dává přehled o tom, zda je pojišťovna dostatečně solventní, a tedy je schopná ve sjednaném čase a částkách hradit své závazky vůči klientům. (Ducháčková, 2015) Doporučovaná hodnota pro kapitálovou vybavenost je mezi 30-50 %, můžeme tedy vidět, že pojišťovna Allianz v průběhu let 2018 – 2020, lehce překračuje tento doporučený limit a vykazuje hodnoty zhruba mezi 51 – 55 %, což značí, že Allianz pojišťovna je solventní a má k dispozici vyšší hodnoty bezpečnostního kapitálu.

4.2.4 Analýza rentability

Jednou z klíčových analýz, je analýza rentability pojišťovny. Kombinace těchto ukazatelů sehrává velmi důležitou roli při sledování výnosnosti společnosti. Rentabilitou je sledováno, jakého bylo dosaženo celkového efektu, pomocí vloženého kapitálu (aktiva, vlastní kapitál). Doporučené hodnoty ukazatelů vycházejí z informací ratingové agentury Standard & Poor's.

Tab. 4.6 Analýza rentability v letech 2018-2020

	2018	2019	2020	jednotka	DH
ROE	27,9	19,41	15,25	%	> 5 %
ROA	5,19	4,24	3,26	%	dle vývoje

Zdroj: vlastní zpracování dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020

Prvním ukazatelem, na který jsem se zaměřili je Rentabilita vlastního kapitálu (Return on equity – ROE), která nám „říká, kolik čistého zisku připadá na jednotku vlastního kapitálu“. (Ducháčková, 2015, str. 131) Výsledky těchto ukazatelů nejvíce zajímají investory a akcionáře, protože se chtějí dozvědět, jak efektivně se zhodnocoval, nebo bude zhodnocovat jejich vložený kapitál do pojišťovny. Jak už nám vplynulo z předchozích analýz, nyní znovu můžeme potvrdit, že rok 2018 byl pro pojišťovnu velmi příznivý. Sledovaný ukazatel ROE dosáhl v roce 2018 hodnotu 27,9 %, což znamená, že jedna jednotka investovaného vlastního kapitálu přinesla zisk skoro 28 haléřů. V roce 2019 se dostavil pokles o 8,49 % a na jednotku investovaného kapitálu připadlo 19 haléřů. Úplně nejhoršího výsledku dosáhla pojišťovna v roce 2020, kdy na jednotku investovaného kapitálu připadalo pouze 15 haléřů.

Druhým sledovaným ukazatelem je Rentabilita aktiv (Return on assets – ROA) „vyjadřuje celkovou efektivnost pojišťovny, kolik čistého zisku připadá na jednotku

aktiv“ (Ducháčková, 2015, str. 131), neboli tento ukazatel sleduje zhodnocování aktiv. V tabulce znovu vidíme klesající trend výsledku ROA, nejvyššího výsledku dosáhla pojišťovna v roce 2018, kdy ROA činilo 5,19 %, v roce 2019 následoval propad o necelých 0,95 % a nejnižšího výsledku dosáhla pojišťovna v roce 2020 s hodnotou 3,26 procenta.

4.2.5 Analýza upravených poměrových ukazatelů

Z důvodu specifčnosti pojistného odvětví, byly vytvořeny speciální poměrové ukazatele, které nám lépe přiblíží ekonomickou situaci v pojišťovně. V tabulce jsou zpracovány hlavní poměrové ukazatele a v pravé části můžeme výsledky porovnávat s doporučenou hodnotou podle ratingové agentury Standard & Poor's.

Tab. 4.7 Analýza upravených poměrových ukazatelů v letech 2018-2020

	2018	2019	2020	jednotka	DH
Doba obratu investic	191	178,89	192,08	%	čím vyšší
Přiměřenost technických rezerv	152,44	135,62	139,74	%	100 – 150 %
Poměr krytí vlastních a cizích zdrojů	203,22	188,25	194,54	%	> 150 %
Investování rezerv	125,29	131,91	137,45	%	> 100 %
Investování aktiv	71,17	73,21	74,51	%	dle vývoje
Podíl technických rezerv na vlastním kapitálu	300,23	257,69	255,02	%	< 350 %
Závislost na zajištění	91,96	92,41	92,04	%	dle vývoje

Zdroj: vlastní zpracování dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020

Jako první ukazatel budeme analyzovat dobu obratu investic (Asset Leverage), tento ukazatel nám vyjadřuje chování pojišťovny, kdy čím více pojišťovna přijme pojistného (Ducháčková, 2015), tím bude mít vyšší tržby a může investovat víc finanční prostředky, ze kterých získá vyšší výnosy. Zde poprvé vidíme, že v roce 2020 dosáhl ukazatel nejvyšší hodnoty 192,08 %. Naopak nejnižší hodnotu zaznamenal rok 2019 a to ve výši 178,89 %. Můžeme tedy říci, že nejvíce se pojišťovně dařilo investovat v roce 2020.

Druhým sledovaným ukazatelem je přiměřenost technických rezerv (Reserve Ratio), který poukazuje na výši technických rezerv vůči čistému zaslouženému pojistnému, a tedy kolik si pojišťovna tvoří rezerv na základě přijatého pojistného

(Ducháčková, 2015). Doporučená hodnota pro tento ukazatel je mezi 100-150 %. Pojišťovně Allianz se nepodařilo vejít do tohoto rozptylu pouze v roce 2018, v ostatních letech je tento ukazatel v souladu s doporučenou hodnotou a můžeme tedy konstatovat, že Allianz pojišťovna tvoří správný objem technických rezerv.

Třetím ukazatelem je poměr krytí vlastních i cizích zdrojů (Technical Coverage Ratio), ten nám poskytuje informace o dostatku zdrojů (vlastní kapitál, technické rezervy) k objemu činnosti pojišťovny (přijaté pojistné) (Ducháčková, 2015). Ve všech sledovaných letech se povedlo splnit doporučenou hodnotu, která je vyšší než 150 %. Ve výsledku tedy měla pojišťovna dostatek volných zdrojů ke krytí závazků vyplývajících z pojišťovací činnosti.

Čtvrtým poměrovým ukazatelem je investování technických rezerv, který hodnotí míru investování ve vztahu k technickým rezervám (Ducháčková, 2015). U tohoto ukazatele můžeme sledovat meziroční rostoucí trend, což je velmi pozitivní a u investování technických rezerv i žádoucí, protože dle doporučené hodnoty, by měl ukazatel přesahovat hodnotu 100 %. Ve sledovaném období se podařilo dosáhnout doporučené hodnoty v každém roce. Nejnižší výsledek byl v roce 2018 a činil 125,29 %, oproti tomu nejvyšší výsledek byl zaznamenán v roce 2020 a jeho hodnota byla 137,45 %, to znamená, že se pojišťovně daří investovat volné technické rezervy.

Pátým ukazatelem je investování aktiv. Ukazatel nám říká, kolik pojišťovna investovala prostředků vzhledem k jejím celkovým aktivům (Ducháčková, 2015), doporučená hodnota není přesně dána a je potřeba sledovat její vývoj. U tohoto ukazatele taktéž vidíme meziroční rostoucí trend. V roce 2018 byla hodnota 71,17 %, následující rok došlo k navýšení o 2,04 % na 73,21 % a v roce 2020 hodnota znova narostla a dosáhla nejvyššího výsledku 74,51 %. Vidíme tedy, že se pojišťovně daří investovat.

Šestým analyzovaným ukazatelem je podíl technických rezerv na vlastním kapitálu. Podíl těchto údajů popisuje dostačitelnost objemu technických rezerv k velikosti vlastního kapitálu (Ducháčková, 2015). Doporučuje se hodnota nižší jak 350 % a i tento ukazatel se povedlo pojišťovně splnit ve všech sledovaných letech.

Sedmým poměrovým ukazatelem je závislost na zajištění (Retention Ratio). Ukazatel popisuje míru zajištění pojišťovny a slouží k hodnocení solventnosti pojišťovny. Říká, jak velkou část si pojišťovna nechá a jak velkou část postoupí zajistitelům. Čím nižší je výsledná hodnota, tím více je pojišťovna závislá na zajištění (Vávrová, 2014).

Tento ukazatel se v každém roce přehoupl přes hranici 90 %. Můžeme tedy konstatovat, že Allianz pojišťovna není dlouhodobě závislá na zajištění.

4.2.6 Ukazatele pro neživotní pojištění

Výkony v oblasti neživotního pojištění můžeme porovnávat na základě stejných parametrů jako u celého pojistného trhu. Pro porovnání jednotlivých ukazatelů jsem zvolila výkonové ukazatele – předepsané pojistné, zasloužené pojistné, náklady na pojistná plnění, počet pojistných smluv v kmeni a provozní výsledek technického účtu neživotního pojištění. Pro analýzu upravených poměrových ukazatelů jsem použila ukazatele – škodovosti, nákladovosti a kombinovaného poměru.

4.2.6.1 Analýza výkonových ukazatelů neživotního pojištění

V tabulce níže, je zpracován přehled výkonových ukazatelů ve vztahu k neživotnímu pojištění.

Tab. 4.8 Analýza výkonových ukazatelů zaměřená na neživotní pojištění

	2018	2019	2020	jednotky
Celkové předepsané hrubé pojistné	13 374 745	15 568 322	16 086 302	tis. Kč
Předepsané hrubé pojistné - NP	10 440 130	11 646 424	12 447 716	tis. Kč
Celkové zasloužené pojistné, očištěné	12 134 894	14 107 321	14 551 734	tis. Kč
Zasloužené pojistné – NP, očištěné	9 209 088	10 195 993	10 923 182	tis. Kč
Celkový počet smluv v kmeni	2 033 351	2 112 384	2 177 060	ks
Počet smluv v kmeni - NP	1 742 816	1 812 226	1 864 996	ks
Celkové náklady na pojistné plnění	7 623 388	9 146 112	8 302 082	tis. Kč
Náklady na pojistné plnění NP	5 289 211	6 053 790	6 404 284	tis. Kč

Zdroj: vlastní zpracování, dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020

Allianz pojišťovna v roce 2018 vykázala sumu celkového předepsaného pojistného ve výši 13,4 mld. Kč z toho oblast neživotního pojištění činila 10,4 mld. Kč, což znamená, že 77,6 % pojišťovací činnosti tvoří obchody spojené s neživotním pojištěním. V následujícím roce 2019 pojišťovna vykazuje nárůst celkového předepsaného pojistného na 15,6 mld. Kč z toho v neživotním pojištění bylo sjednáno 11,6 mld. Kč, a tedy 74,4 % byly obchody neživotního pojištění. V posledním sledovaném roce 2020 také celkové předepsané pojistné vykázalo růstový trend a

zaznamenalo celkové výkony 16,1 mld. Kč, oblast neživotního pojištění vzrostla na 12,4 mld. Kč, z čehož můžeme vidět, že obchody spojené s neživotním pojištěním tvořily 77 % celkového obchodu v pojišťovací činnosti.

Čisté zasloužené pojistné kopíruje trend hrubého předepsaného pojistného, jelikož se jedná o složku, která je součástí předepsaného pojistného související s aktuálním účetním obdobím.

Celkový počet smluv v kmeni nám ukazuje stav, kterého bylo dosaženo na konci účetního období. Reflektuje počty nově sjednaných smluv, ale zároveň se zde počítá i se storny starých pojistných smluv. Pokud bychom viděli meziroční klesající trend, znamenalo by to, že bylo vypovězeno více pojistných smluv než sjednáno nových. Naštěstí toto není náš případ a vidíme, že objem pojistného kmene meziročně narůstal. Průměrný stav pojistného kmene mezi lety 2018-2020 odpovídal 2,1 mil. kusů pojistných smluv z toho v něm bylo neživotní pojištění zastoupeno průměrnou hodnotou 1,8 mil. kusů smluv. Vidíme tedy, že neživotní pojištění má většinové zastoupení v pojistném kmeni.

Náklady na pojistná plnění, ukazují výsledky hodnot spojených s pojistným plněním v případě pojistné události. Každá pojišťovna by velmi kvitovala, co nejnižší výsledky těchto položek. Bohužel není v silách pojišťovny ovlivnit jejich výši. Jedná se o výsledky pojistných plnění z celého pojistného kmene, za sledované účetní období. V roce 2018 se vyšplhalo celkové pojistné plnění na 7,6 mld. Kč z toho bylo vyplaceno v oblasti neživotního pojištění 5,3 mld. Kč, což činí 69,7 % nákladů na pojistná plnění pojišťovny. Rok 2019 zaznamenal navýšení celkových pojistných plnění na 9,1 mld. Kč a oblast neživotného pojištění 6,1 mld. Kč, což činí meziroční nárůst o 15 % pojistného plnění v neživotním pojištění. V roce 2020 sledujeme pokles u celkového pojistného plnění, ale nárůst u neživotní oblasti, a to v hodnotě necelých 6 %.

Posledním hodnoceným ukazatelem je provozní výsledek oblasti neživotního pojištění. Jedná se o výsledek technického účtu k neživotnímu pojištění, který nám podává celkový přehled o hospodaření v oblasti neživotního pojištění.

Tab. 4.9 Provozní výsledek neživotního pojištění v tis. Kč

	2018	2019	2020
Provozní výsledek neživotního pojištění	1 312 166	1 250 179	1 251 967

Zdroj: vlastní zpracování dle Solventnosti II z let 2018-2020.

Provozní výsledek v roce 2018 dosáhl hodnoty 1,3 mld. Kč, v roce 2019 následoval pokles tohoto výsledku o 4,7 % a následující rok došlo k mírnému navýšení tohoto výsledku, a to v hodnotě 0,14 %.

4.2.6.2 Analýza poměrových ukazatelů neživotního pojištění

Prvním sledovaným ukazatelem je škodovost, která navazuje na položkou nákladů na pojistná plnění. Jedná se o poměr čistého zaslouženého pojistného a nákladů na pojistná plnění. Výsledek nám poté hodnotí, „*jak velká část čistého zaslouženého pojistného byla vyplacena formou pojistných plnění*“ (Ducháčková, 2015, str. 129).

Tab. 4.10 Škodovost v oblasti neživotního pojištění

	2018	2019	2020	jednotky
Celková škodovost	62,82	64,83	57,05	%
Škodovost NP	57,43	59,37	58,63	%

Zdroj: vlastní zpracování, dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020

Z tabulky vidíme, že se škodovost v průběhu let drží pod úrovní 60 %. Ukazatel splňuje i předpoklad, že by škodní procento neměli překročit hodnotu 100 %.

Níže příkládám i tabulku s jednotlivými produkty neživotního pojištění. Pro představu, které produkty mají nejvyšší pojistná plnění. Standardně se nejvíce plní z rizik autopojištění a to jak havarijního, tak povinného ručení. Také si můžete všimnout, že v době koronavirové pandemie, nejvíce vzrostlo škodní procento u cestovního pojištění a to o 12,2 %, plnění bylo hlavně z důvodu zrušení zájezdu do zahraničí. (Solventnost II, 2020)

Tab. 4.11 Neživotní pojištění, čisté škodní procento

	2018	2019	2020	jednotky
Havarijní pojištění	65,5	68,2	62,3	%
Povinné ručení	62,9	61,4	59,6	%
Průmyslové pojištění	60,5	51,9	54	%
Pojištění podnikatelů	37,8	65,9	75,4	%
Pojištění občanů	37,4	38,2	41,6	%
Cestovní pojištění	31,0	34,8	47	%

Zdroj: vlastní zpracování dle Solventnosti II z let 2018-2020.

Druhým poměrovým ukazatelem je Nákladovost, tento ukazatel nám říká, jak vysoké náklady měla pojišťovna při získávání pojistných smluv. Doporučovaná hodnota pro neživotní pojištění je nižší než 30 % (Vávrová, 2014).

Tab. 4. 12 Nákladovost neživotního pojištění

	2018	2019	2020	jednotky
Nákladovost	25,2	25,4	26,8	%

Zdroj: vlastní zpracování dle Výroční zprávy Allianz pojišťovny 2020.

Allianz pojišťovně se podařilo ve sledovaném období dodržet doporučenou hodnotu výsledku nákladovosti nižší než 30 %. Nákladovost měla postupně narůstající trend, kdy v roce 2018 byla hodnota 25,2 % meziročně v roce 2019 vzrostla o 0,2 % a v roce 2020 sledujeme nárůst o 1,4 %.

Posledním hodnoceným ukazatelem pro neživotní pojištění je Kombinovaný poměr, který vyjadřuje výsledek upisování.

Tab. 4. 13 Kombinovaný poměr neživotního pojištění

	2018	2019	2020	jednotky
Kombinovaný poměr	82,3	84,6	83,3	%

Zdroj: vlastní zpracování dle Solventnosti II z let 2018-2020.

Z výsledků kombinovaného poměru, můžeme říci, že pojišťovna ve všech letech dosáhla hodnot nižších než 100 %, a tedy vykazovala technický zisk z produktů neživotního pojištění. Pro tento ukazatel platí, že čím nižší hodnota, tím lepší výsledek pro pojišťovnu. Nejlepšího výsledku tedy bylo dosaženo v roce 2018, druhý nejlepší výsledek pojišťovna zaznamenala v roce 2020, naopak nejhoršího výsledku bylo dosaženo v roce 2019.

5 Zhodnocení výsledků

V části práce „Zhodnocení výsledků“ vyhodnotíme rozdílnost parametrů mezi finanční analýzou „Podniku XYZ“ a komerční pojišťovnou. Zhodnotíme finanční analýzu Allianz pojišťovny. Nakonec porovnáme metodou komparace výsledné hodnoty analýzy komerční pojišťovny a celkové výsledky vztáhneme na oblast neživotního pojištění, čímž se pokusíme zjistit, jak si komerční pojišťovna stojí v této oblasti.

5.1 Zhodnocení rozdílnosti parametrů finanční analýzy „Podniku XYZ“ a komerční pojišťovny

Metodou komparace zhodnotíme rozdíly mezi parametry pojišťovny a běžného podniku.

Prvním rozdílem při tvorbě finanční analýzy je **kalkulace nákladů a určování cen produktů**:

1. u běžného podniku jsme schopní na základě ceny materiálu, práce, požadovaného zisku a daně, nastavit cenu za produkt nebo službu, za kterou ji bude prodávat. Zároveň je běžný podnik schopen si určit náklady „do budoucnosti“, protože plánuje, jaká bude výše jeho spotřeby a cen ekonomických zdrojů,
2. u pojišťovny to takto spočítat nelze. Pojišťovna musí předvídat, jaké bude mít náklady v budoucnosti a od toho se odvíjí cena za pojištění. Do kalkulace pak vstupují faktory jako jsou tarifní skupiny, škodní průběh klienta nebo jeho individuální požadavky na pojištění.

Druhým rozdílem je druh **vykonávané činnosti**:

1. pojišťovny vykonávají pojišťovací činnost na základě povolení České národní banky a jsou jediné na trhu, kdo toto povolení může dostat,
2. u běžného podniku záleží, jakou bude vykonávat živnost, zda vázanou, volnou, koncesovanou nebo řemeslnou a na základě jeho rozhodnutí musí doložit podklady ke schválení provozování živnosti.

S vykonávanou činností je spojený i další, třetí, rozdíl a tím je **management**:

1. pojišťovny mají dvojitý management, kdy první část je spojená s managementem pojistného kmene a druhá s investičním portfoliem (Vávrová, 2014),

2. běžný podnik mívá pouze jeden management, který řídí společnost jako celek.

Čtvrtým rozdílem je **pohled na tvorbu rezerv:**

1. běžné podniky většinou nemají potřebu vytvářít si rezervy pro nadcházející období,
2. pojišťovny, mají ze zákona danou hodnotu, v jaké výši si musí technické rezervy vytvářet, závisí na tom budoucí schopnost dostát svým závazkům vůči klientům.

Pátý rozdíl najdeme při **vykazování účetních výkazu:**

1. pojišťovny podléhají zákonu o účetnictví, ale navíc i vyhlášce č. 502/2002. Ministerstva financí, se specifickou strukturou viz. přílohy,
2. běžný podnik při tvorbě účetních výkazů vychází ze zákona o účetnictví.

Šestým rozdílem jsou **speciální ukazatele pro výpočet finanční analýzy:**

1. pojišťovny mají své upravené poměrové ukazatele a výkonové ukazatele. Ukazatele aktivity pojišťovny se skoro vůbec nepoužívají a pro výpočty zadluženosti většinou nemáme dostatek informací,
2. v běžném podniku můžeme počítat se standardními ukazateli likvidity, rentability, aktivity i zadluženosti.

Sedmým rozdílem je **pohled na zadluženost podniku:**

1. pojišťovny přijímají cizí zdroje pro své financování formou předepsaného pojistného od klientů. Nevzniká zde žádný dluh vůči pojistníkovi, pojišťovna pouze na sebe přebírá riziko spojené se vznikem pojistné události.
2. běžný podnik nahlíží na příjem cizího pojistného, jako na zadlužení, protože mu vzniká dluh vůči věřiteli např. bance.

5.2 Zhodnocení celkových výsledků finanční analýzy Allianz pojišťovny

Metodou deskripce jsme popsali a utřídili jednotlivé výkonové ukazatele a poté metodou komparace porovnali výsledné údaje v jednotlivých letech. Pomocí metody analýzy, jsme zjistili výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů a jaký mají vliv na výkonost pojišťovny.

5.2.1 Výkonové ukazatele

Z údajů výkonových ukazatelů jsme byli schopni vyčíst, že se Allianz pojišťovně dařilo meziročně navyšovat objemy obchodů s neživotním pojištěním, více než s životním pojištěním, u kterého můžeme sledovat i meziroční poklesy, viz. tabulka 4.2. Doporučila bych nastavit vhodnou strategii pro získávání obchodů s životním pojištěním, aby i zde byl růstový trend jako u neživotního pojištění.

Výsledek předchozího ukazatele odráží i další výkonový ukazatel, a to náklady na pojistná plnění, které jsou vyšší u neživotního pojištění, oproti životnímu pojištění. Předpokladem vyšších hodnot, je objemová převaha v počtu smluv a hodnotě předepsaného pojistného u neživotního pojištění, viz. tabulka 4.3. Bohužel tento ukazatel pojišťovna nedokáže ovlivnit, závisí zde na chování klientů, a tedy je těžké doporučit vhodná zlepšení.

Na ukazatel náklady na pojistná plnění je navázaný výkonový ukazatel škodovosti. Zajímavostí je, že zde životní pojištění předčilo hodnoty neživotního pojištění a dosahovalo v prvních dvou hodnocených letech vyšší škodovosti než neživotní pojištění viz. tabulka 4.3. V posledním sledovaném roce se v těchto hodnotách dostavil pokles, ale i zde je těžké doporučit vhodnou strategii, když výsledné hodnoty pojišťovna nedokáže ovlivnit.

Posledním hodnoceným výkonovým ukazatelem byl čistý zisk. Zde jsme viděli zajímavý fakt, že i přes snahu pojišťovny maximalizovat zisky, měl tento ukazatel klesající trend, který byl nejspíše ovlivněn pandemií koronaviru. Kdy rok 2018 byl vrcholem a poté se každoročně dostavoval pokles. Pojišťovna Allianz má však velmi stabilní základy společnosti, kdy i přes nepříznivý ekonomický vývoj na pojistném trhu, dokázala plnit své finanční plány a nedostat se do záporného výsledku hospodaření, viz. graf 4.1. Můžeme doufat, že se ekonomická situace zlepší, a tedy bych doporučila obrátit klesající trend objemu čistého zisku na rostoucí.

5.2.2 Likvidita

Analýzou likvidity jsme zjišťovali, zda je společnost dostatečně likvidní, a tedy je schopná v určitém čase hradit své závazky. Pro lepší orientaci ve výsledných hodnotách, byl níže zpracován graf.

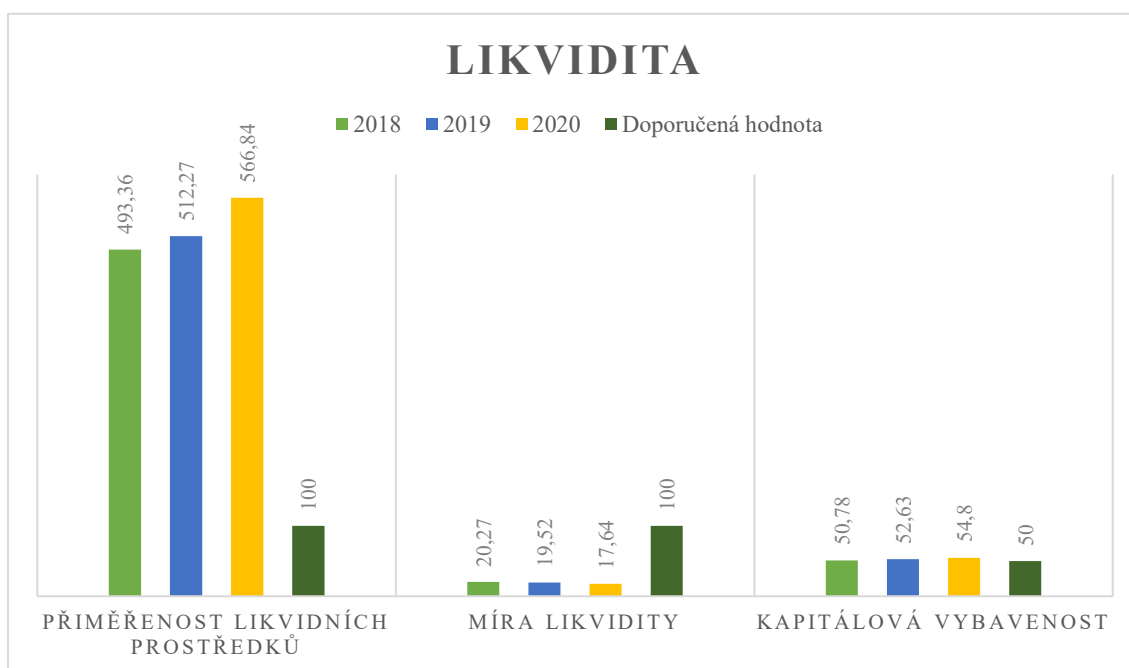
Z grafu je jasně patrné, že ukazatel přiměřenosti likvidních prostředků mnohonásobně převyšuje doporučenou hodnotu, což znamená, že pojišťovna drží

nadměrné množství likvidních prostředků v technických rezervách a může se stát, že by v určitou chvíli neměla dostatek likvidních prostředků pro neočekávaná pojistná plnění.

Ukazatel míry likvidity má doporučenou hodnotou nižší než 100 %. Tento limit se povedlo splnit v každém sledovaném roce.

Třetím sledovaným ukazatelem byla kapitálová vybavenost s doporučenou hodnotou mezi 30-50 %. Doporučenou hodnotu ukazatele se nepodařilo dosáhnout a pojišťovna ho lehce překonala v každém roce.

Graf 5.1 Zhodnocení výsledků likvidity Allianz pojišťovny v letech 2018-2020 v %



Zdroj: vlastní zpracování dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020

Ve sledovaném období jsme zjistili, že pojišťovna Allianz drží nadměrné množství likvidních prostředků, zde bych doporučila zapracovat na snížení hodnot tohoto ukazatele na doporučenou hodnotu 100 %. Splňuje limity pro ukazatel míry likvidity a ukazatel kapitálové vybavenosti lehce překročil doporučenou hodnotu, tedy již nedoporučuji pokračovat v navyšování hodnot tohoto ukazatele. Naopak bych doporučila jeho snížení pod 50 %. Výsledky směřují k tomu, že Allianz pojišťovna je solventní a má k dispozici vyšší hodnoty bezpečnostního kapitálu.

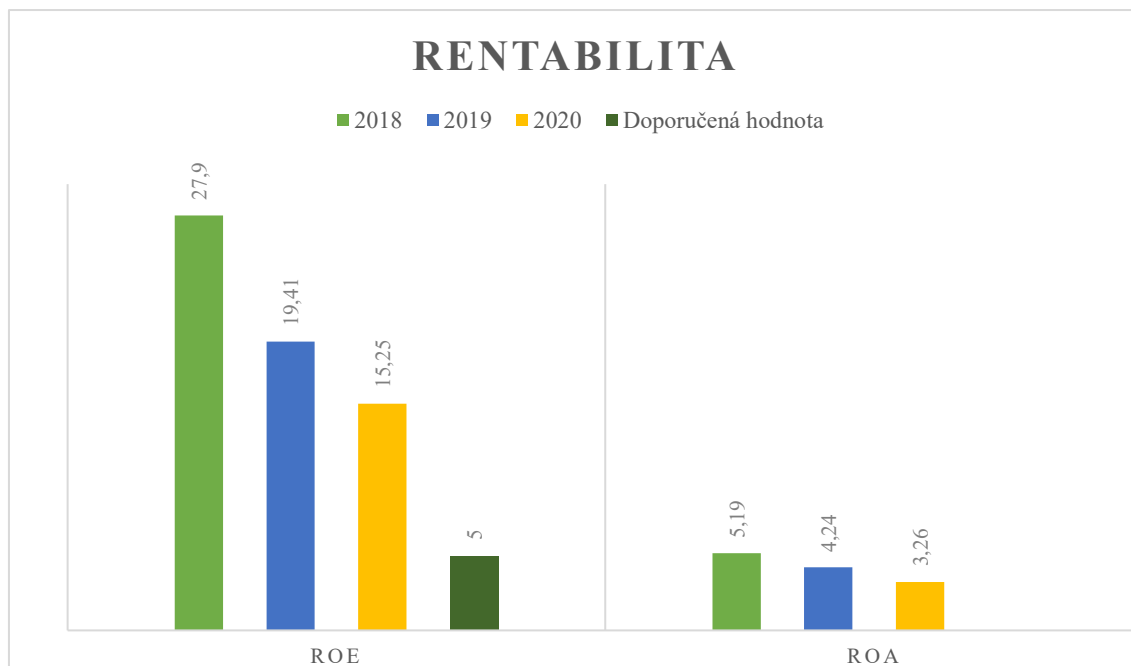
5.2.3 Rentabilita

Analýzou rentability získáváme cenné informace o výnosnosti a efektivnosti pojišťovny.

Rentabilita vlastního kapitálu má doporučenou hodnotu vyšší než 5 % a v grafu níže, pak vidíme, že hodnoty byly splněny v každém sledovaném roce.

U rentabilita aktiv není daná doporučená hodnota a je potřeba sledovat její vývoj. V grafu ale vidíme klesající trend výsledku ROA.

Graf 5.2 Zhodnocení výsledků rentability Allianz pojišťovny v letech 2018-2020 v %



Zdroj: vlastní zpracování dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020

Z výsledků rentability můžeme vyhodnotit, že pojišťovna splňuje doporučenou hodnotu ROE, ale vidíme zde klesající trend, který bych doporučila otočit, aby nedocházelo, ještě k nižší výnosnosti. Co se týče efektivnosti zhodnocování aktiv pojišťovny, je to zde podobné jako u předchozího ukazatele a taky bych doporučovala obrátit klesající trend na rostoucí, aby se aktiva zhodnocovala efektivněji.

5.2.4 Analýza upravených poměrových ukazatelů

Pro lepší vyhodnocení ekonomické situace v pojišťovně jsme použili analýzu poměrových ukazatelů.

Prvním poměrovým ukazatelem byla analyzována doba obratu investice, u tohoto ukazatele je doporučeno dosahovat co nejvyšších možných hodnot a v grafu vidíme výsledky blížící se 200 %. Můžeme tedy říci, že se pojišťovně daří investovat.

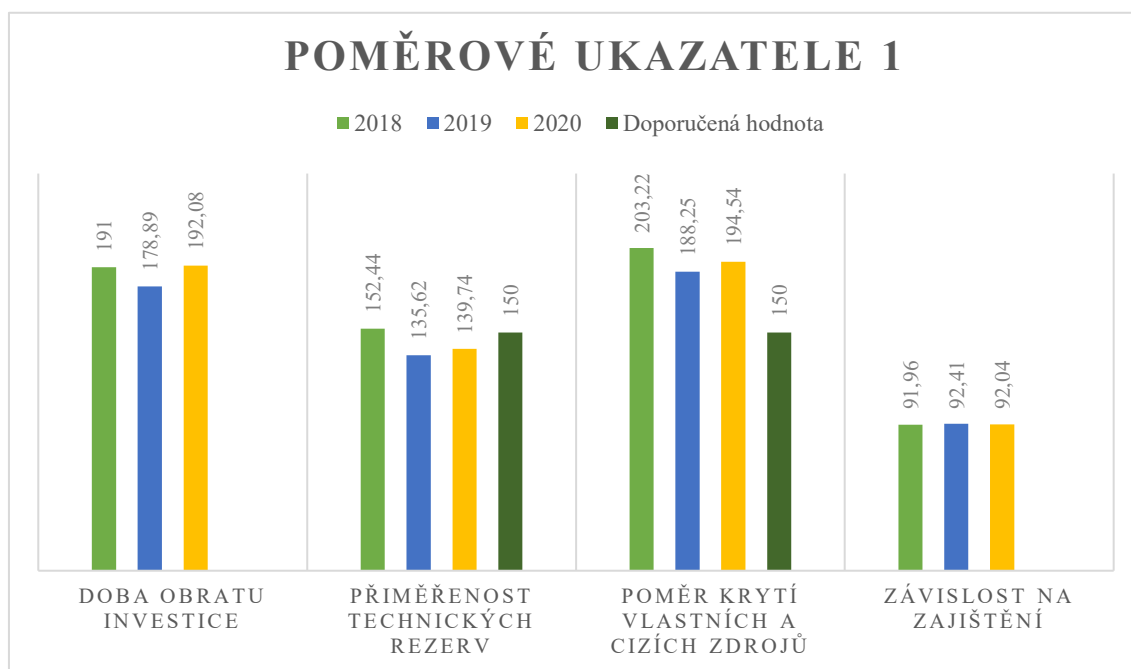
Druhým sledovaným ukazatelem byla průměrnost technických rezerv. Doporučená hodnota pro tento ukazatel je mezi 100-150 %. Pojišťovně Allianz se nepodařilo vejít do tohoto rozptylu pouze v roce 2018, v ostatních letech je tento ukazatel

v souladu s doporučenou hodnotou a můžeme tedy konstatovat, že Allianz pojišťovna tvoří správný objem technických rezerv.

Třetím hodnoceným ukazatelem byl poměr krytí vlastních i cizích zdrojů. Kdy se povedlo ve všech sledovaných letech splnit doporučenou hodnotu, která je vyšší než 150 procent. Ve výsledku tedy měla pojišťovna dostatek volných zdrojů ke krytí závazků vyplývajících z pojišťovací činnosti.

Čtvrtým poměrovým ukazatelem je závislost na zajištění. U tohoto ukazatele není určená doporučená hodnota a je potřeba sledovat jeho vývoj. Obecně platí, že čím nižší je výsledná hodnota, tím více je pojišťovna závislá na zajištění (Vávrová, 2014). Pojišťovna vykazuje hodnoty přes 90 %, můžeme tedy říci, že pojišťovna není výrazně závislá na zajištění.

Graf 5.3 Zhodnocení výsledků první skupiny poměrových ukazatelů Allianz pojišťovny v letech 2018-2020 v %



Zdroj: vlastní zpracování dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020

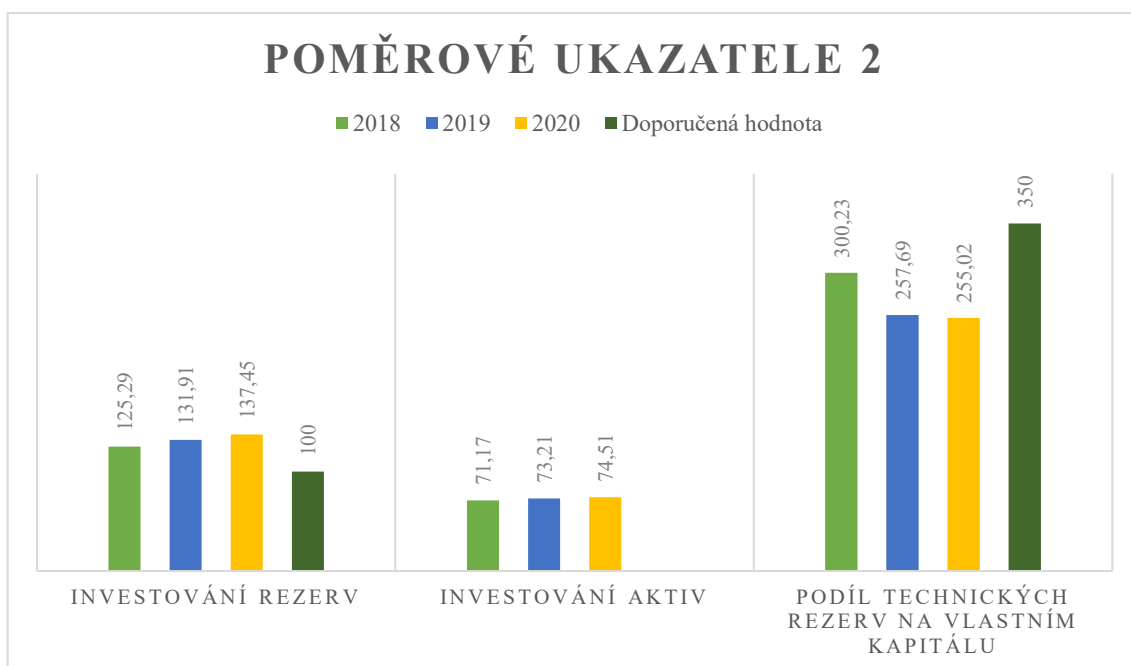
Z výsledku hodnocení prvních čtyřech ukazatelů můžeme konstatovat, že se pojišťovně daří investovat. Tvoří správný objem technických rezerv. Má dostatek volných zdrojů ke krytí závazků vyplývajících z pojišťovací činnosti a není výrazně závislá na zajištění. Mohu jen doporučit pokračovat v nastaveném trendu.

Pátým poměrovým ukazatelem bylo hodnoceno investování technických rezerv, kdy je doporučeno přesahovat hodnotu 100 % a to se podařilo ve všech sledovaných letech, tedy se pojišťovně daří investovat volné technické rezervy.

Šestým sledovaným ukazatelem je investování aktiv, zde není doporučená hodnota přesně dána a je potřeba sledovat její vývoj. U tohoto ukazatele sledujeme meziroční rostoucí trend a vidíme, že se pojišťovně daří investovat svá aktiva.

Sedmým analyzovaným ukazatelem je podíl technických rezerv na vlastním kapitále. Doporučuje se hodnota nižší jak 350 % a i tento ukazatel se povedlo pojišťovně splnit ve všech sledovaných letech.

Graf 5.4 Zhodnocení výsledků druhé skupiny poměrových ukazatelů Allianz pojišťovny v letech 2018-2020 v %



Zdroj: vlastní zpracování dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020

Z dalších třech hodnocených ukazatelů můžeme vyhodnotit, že se pojišťovně daří investovat volné technické rezervy. Z rostoucího trendu investování aktiv, můžeme usoudit, že se jí její aktiva daří efektivně investovat a z posledního ukazatele vyčteme, že má pojišťovna dostatečné rezervy vzhledem ke vztahu s vlastním kapitálem. Tedy ve sledovaném období vykazuje pozitivní výsledky a mohou jenom doporučit pokračovat v tomto nastaveném trendu.

5.3 Zhodnocení výsledků oblasti neživotního pojištění

Metodou deskripce jsme si popsali a utřídili jednotlivé výkonové ukazatele neživotního pojištění. Následně jsme využili metodu komparace a porovnali jsme výsledné hodnoty ve sledovaném období. Nakonec jsme pomocí metody analýzy vypočítali poměrové ukazatele a vyhodnotili výsledky oblasti neživotního pojištění.

5.3.1 Výsledek analýzy neživotního pojištění Allianz pojišťovny

Z analýzy výkonových ukazatelů neživotního pojištění jsme se dozvěděli, že se pojišťovně daří neustále navyšovat objemy sjednaného předepsaného pojistného a také počty sjednaných pojistných smluv v kmeni viz. tabulka 4.8. Zde doporučuji pojišťovně v těchto aktivitách pokračovat.

Výkonový ukazatel nákladů na pojistná plnění vykazuje sice vysokých hodnot, ale je to z důvodu, že se v pojistném kmeni nachází více pojistných smluv neživotního pojištění, a proto se dá předpokládat, že i následná pojistná plnění budou vyšší, což odpovídá. Bohužel tento ukazatel pojišťovna není úplně schopná ovlivnit, protože se odvíjí od nahodilých událostí, které nelze předvídat.

Na předchozí ukazatel navazuje ukazatel škodovosti neživotního pojištění, který se po dobu sledovaného období, daří držet pod úrovní 60 %, viz. tabulka 4.10. U tohoto ukazatele bych doporučovala dosahovat co nejnižších hodnot, aby výsledné zisky byly co nejvyšší, ale bohužel, jak jsem popisovala výše, toto není možné ovlivnit.

Provozní výsledek v oblasti neživotního pojištění zaznamenal rekord v roce 2018 s hodnotou 1,3 mld. Kč, v následujícím roce tato hodnota poklesla o 4,7 % a v posledním sledovaném roce se podařilo meziročně navýšit provozní výsledek o 0,14 %, viz. tabulka 4.9. U provozního výsledku neživotního pojištění kvitují obrat v roce 2020 s meziročním navýšením hodnoty o 0,14 % a doporučuji pokračovat v navyšování hodnot.

Ukazatel nákladovosti s doporučenou hodnotou nižší než 30 %, se podařilo splnit ve všech sledovaných letech, viz. tabulka 4.12. Bohužel byl vidět rostoucí trend tohoto ukazatele, který bych doporučovala obrátit, aby náklady na získávání pojistných smluv byly co nejnižší.

Posledním hodnoceným ukazatelem pro neživotní pojištění byl kombinovaný poměr s doporučenou hodnotou nižší jako 100 %. Tuto hodnotu pojišťovna splnila ve všech letech sledovaného období, a tedy vykazovala technický zisk z produktů neživotního pojištění, viz. tabulka 4.12. Ovšem hodnoty přesahující 80 % bych doporučovala snížit, aby se zvýšil technický zisk.

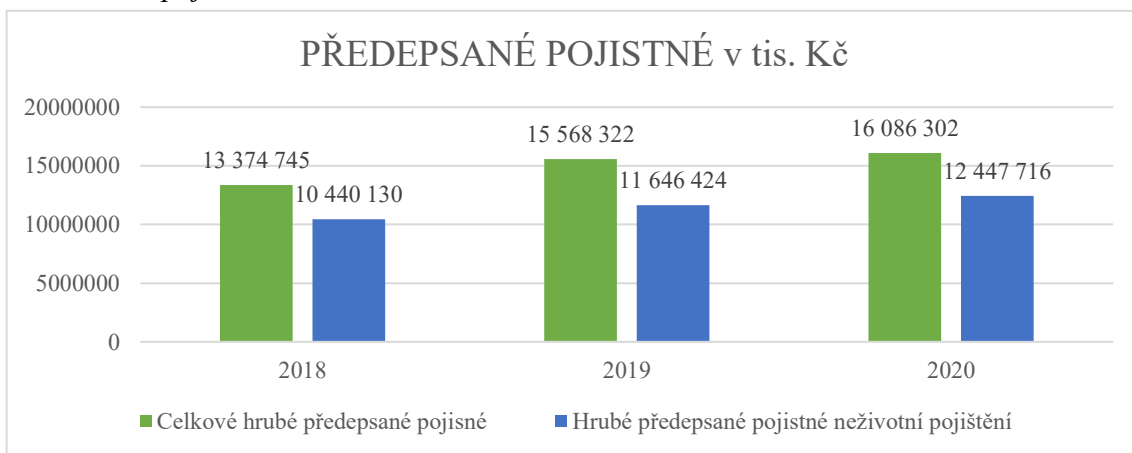
5.4 Srovnání celkových výsledků Allianz pojišťovny a neživotního pojištění

V této podkapitole konečně porovnáme výsledky neživotního pojištění s celkovými výsledky Allianz pojišťovny a výsledkem by nám mělo být zjištění, jak

oblast neživotního pojištění ovlivňuje výkonnost Allianz pojišťovny v pojišťovací činnosti.

Z grafu níže můžeme vidět, že podíl neživotního pojištění na celkovém předepsaném pojistném byl v roce 2018 78 %, v roce 2019 činil tento podíl skoro 75 % a v posledním roce se podílelo neživotní pojištění na celkovém hrubém předepsaném pojistném výší 77,4 %. Můžeme tedy říci, že neživotní pojištění průměrně tvoří tři čtvrtiny celkového předepsaného pojistného.

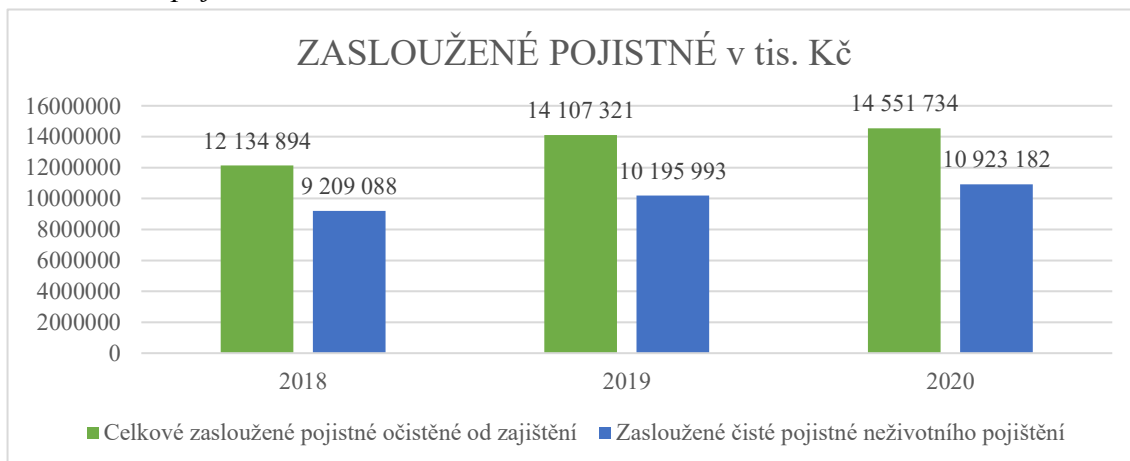
Graf 5.5 Srovnání celkového výsledku hrubého předepsaného pojištění s oblastí neživotního pojištění



Zdroj: vlastní zpracování dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020

Hodnoty čistého zaslouženého pojistného kopírují trend hrubého předepsaného pojistného viz. graf níže.

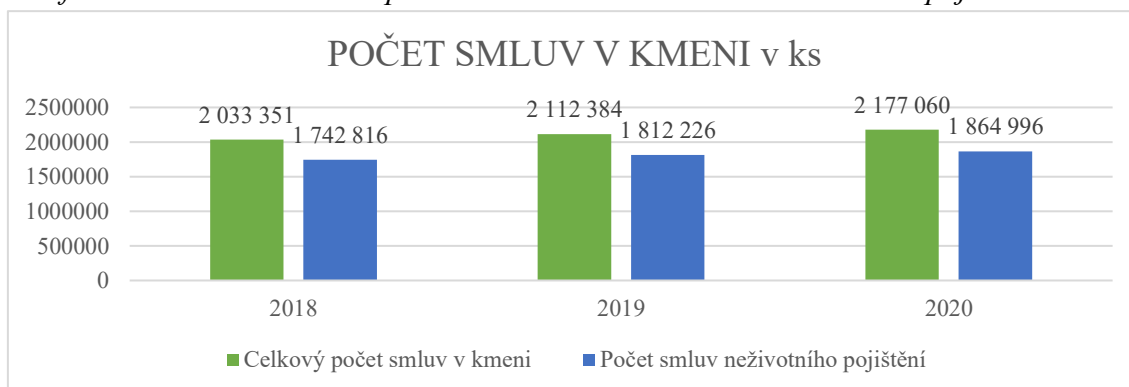
Graf 5.6 Srovnání celkového výsledku čistého zaslouženého pojistného s oblastí neživotního pojištění



Zdroj: vlastní zpracování dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020

Dle počtu pojistných smluv v pojistném kmeni Allianz pojišťovny je neživotní pojištění v průměru zastupováno podílem skoro 86 %.

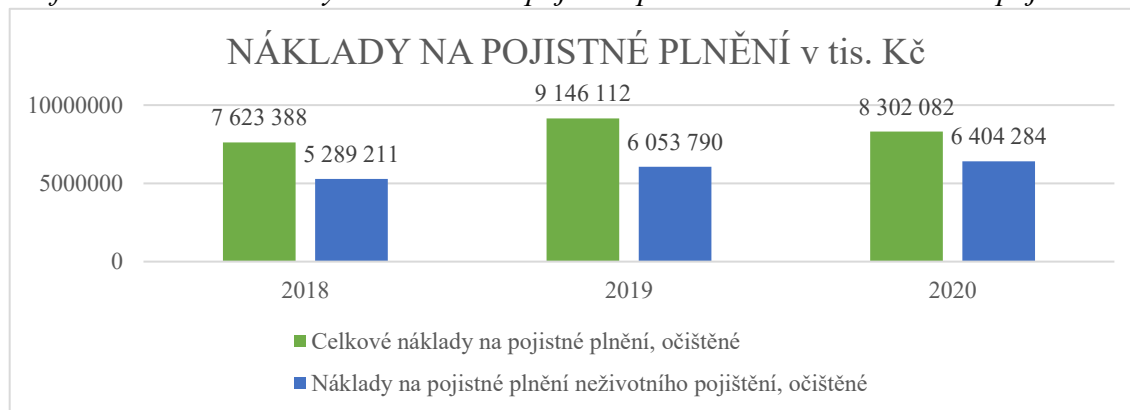
Graf 5.7 Srovnání celkového počtu smluv v kmeni s oblastí neživotního pojištění



Zdroj: vlastní zpracování dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020

Hodnoty nákladů na pojistná plnění, jsou řízeny nahodilými událostmi, které je ovlivněno chováním klientů pojišťovny. Tedy zde nemusí být potvrzeno pravidlo, že by dle předepsaného pojistného a počtu pojistných smluv v kmeni, by náklady na pojistná plnění měly podílově odpovídat. V prvních dvou sledovaných letech, vidíme, že je podíl nižší než 75 % a konkrétně se jedná v prvním roce o hodnotu ve výši 70 %, v roce 2019 náklady klesly o 4 % až na 66 % a v posledním roce stouply o 11 % na hodnotu 77 %.

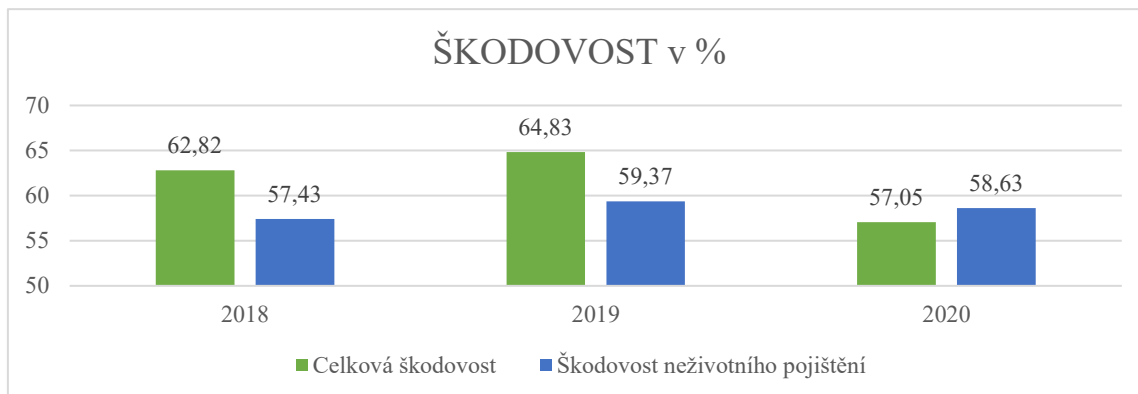
Graf 5.8 Srovnání celkových nákladů na pojistná plnění s oblastí neživotního pojištění



Zdroj: vlastní zpracování dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020

S náklady na pojistná plnění je spojená i škodovost, která poměřuje, kolik bylo vyplaceno na pojistném plnění, oproti klienty zaplacenému pojistnému. Z celkového přijatého pojistného bylo klientům v roce 2018 zpátky vráceno skoro 63 % přijatých finančních prostředků, v roce 2019 se tato hodnota navýšila o zhruba 2 %. V roce 2020 klesla škodovost oproti předešlému roku přibližně na 57 %. U neživotního pojištění vidíme, že pojišťovna v průměru vyplácí skoro 60 % přijatého pojistného z neživotního pojištění zpět klientům, tedy zisk činí něco málo přes 40 %.

Graf 5.9 Srovnání celkové škodovosti s oblastí neživotního pojištění



Zdroj: vlastní zpracování dle Individuálních výsledků členů ČAP r. 2019 a 2020

Jako poslední z hodnocených ukazatelů byl zisk, z dostupných informací nedokážeme přesně říci, jaký má podíl neživotní pojištění na čistém zisku pojišťovny. Ale dokážeme zhodnotit ziskovost oblasti neživotního pojištění, díky ukazateli kombinovaného poměru, jehož výsledkem se dozvíme kolik pojišťovna vyplatí na nákladech oproti přijatému pojistnému. (Ducháčková, 2015). Tedy v roce 2018 pojišťovna vyplatila 82,3 % a pojistně-technický zisk byl 17,7 %, v roce 2019 se kombinovaný poměr ještě zhoršil a pojistně technický-zisk z neživotního pojištění byl pouze 15,4 %, v poslední roce si pojišťovna polepšila, kdy kombinované procento kleslo na 83,3 % a tedy pojistně-technický-zisk v oblasti neživotního pojištění činil 16,7 %, viz. tabulka 4.13. V průměru tedy produkty neživotního pojištění vykazují pojistně-technický zisk okolo 16,6 %.

Na základě porovnání výsledků Allianz pojišťovny a její oblasti neživotního pojištění, můžeme konstatovat, že neživotní pojištění zastává podíl na pojišťovací činnosti přibližně 75 %. Tedy se jedná o majoritní vliv na pojišťovací činnost.

6 Závěr

V první části práce byl vymezen teoretický rámec finanční analýzy a její parametry. Dále byla pozornost věnována odlišnostem mezi finanční analýzou běžného podniku a komerční pojišťovny.

V druhé části práce jsme se zabírali charakteristikou pojmů spojených s pojištěním, ale hlavně s oblastí neživotního pojištění. Kdy jsme si objasnili základní pojmy, a nakonec si vysvětlili hlavní rozdíly mezi životním a neživotním pojištěním.

Cílem praktické části pak bylo zhodnocení rozdílnosti parametrů finanční analýzy běžného podniku a komerční pojišťovny. Zde jsme se dozvěděli, že finanční analýza pojišťovny v sobě skrývá mnoho odlišností a specifik.

Velký kus praktické části patřil výpočtu finanční analýzy Allianz pojišťovny v letech 2018-2020, na tento rozbor pak navazovala analýza oblasti neživotního pojištění za stejné sledované období. Celkový závěr práce pak patřil porovnání výsledku analýzy Allianz pojišťovny s její oblastí neživotního pojištění, kde bylo zjištěno, že neživotní pojištění ovlivňuje pojišťovací činnost Allianz pojišťovny přibližně ze 75 %, a tedy ji patří majoritní podíl v pojišťovací činnosti.

Můžeme říci, že Allianz pojišťovna stojí na velmi pevných základech a ani takový ekonomický zásah jako pandemie koronaviru ji nedokázala rozhodit takovým způsobem, aby musela uvažovat o odstoupení z pojistného trhu a o ukončení pojišťovací činnosti.

Také jsme viděli, že chování trhu spojené s pandemií koronaviru, se podepsalo i na výsledcích pojišťovny. Kdy pojišťovna nadměrně tvořila technické rezervy, protože nikdo netušil, co se bude dít v dalších letech. Tím, že pojišťovna navyšovala své technické rezervy, se snažila předcházet problémům spojených se solventností.

Na základě výsledků analýz jsme zjistili, že Allianz pojišťovna je velmi stálou a stabilní pojišťovnou a právem zastává třetí místo na pojistném trhu.

Seznam použité literatury

Odborná kniha

BOKŠOVÁ, Jiřina. *Účetnictví komerčních pojišťoven - specifika v ČR*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2010. ISBN 978-80-7357-521-2.

CIPRA, Tomáš. *Praktický průvodce finanční a pojistnou matematikou*. Vydání III., v Ekopressu II. Praha: Ekopress, 2015. ISBN 978-80-87865-18-7.

ČEJKOVÁ, Viktória. *Pojistný trh*. Praha: Grada, 2002. Finance pro praxi. ISBN 80-247-0137-5.

DUCHÁČKOVÁ, Eva. *Pojištění a pojišťovnictví*. Praha: Ekopress, 2015. ISBN 978-80-87865-25-5.

DUCHÁČKOVÁ, Eva a Jaroslav DAŇHEL. *Teorie pojistných trhů*. Praha: Professional Publishing, 2010. ISBN 978-80-7431-015-7.

GMENOVÁ, Eva a kolektiv, *Pojištění v kostce*. Praha: Knihy Radosti, 2020. 88 stran. ISBN 9788090674875.

KALOUDA, František, *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. 328 stran. ISBN 978-80-738-0646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MAJTÁNOVÁ, Anna, Jaroslav DAŇHEL, Eva DUCHÁČKOVÁ a Eva KAFKOVÁ. *Poistovníctvo: teória a prax = Pojišťovnictví : teorie a praxe*. Praha: Ekopress, c2006. ISBN 80-86929-19-1.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza: distanční studijní opora*. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo, 2013. ISBN 978-80-87314-31-9.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. 152 stran. ISBN 978-80-271-2028-4.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.124-2.

VÁVROVÁ, Eva. *Finanční řízení komerčních pojišťoven*. Praha: Grada, 2014. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4662-3.

Elektronické dokumenty a ostatní

HAIGH, Richard (2022): *Brand Finance Global 500 2022*. [online]. Brand Finance 2022 [cit. 20. 4. 2022]. Dostupné z: <https://brandirectory.com/rankings/global/>

JURAČKOVÁ, Veronika. *Finanční analýza v pojišťovnictví*, 2008. Diplomová práce. Masarykova univerzita, Ekonomicko-správní fakulta, Katedra Financí.

LISKOVÁ, Kateřina. *Finanční analýza Allianz pojišťovny, a.s.*, 2009. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická v Praze, Fakulta podnikohospodářská, Katedra Podnikové ekonomiky a managementu.

Legislativní předpisy

Úplné znění zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, jak vyplývá ze změn provedených zákonem č. 117/1994 Sb., zákonem č. 227/1997 Sb., zákonem č. 492/2000 Sb. a zákonem č. 353/2001 Sb. Dostupný také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-56>

Vyhláška č. 502/2002 ze dne 6. listopadu 2002, Ministerstva financí, kterou provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou pojišťovnami, Dostupný také z <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-502>

Zákon č. 363/1999 Sb. ze dne 21. prosince 1999, o pojišťovnictví, jak vyplývá z pozdějších. Dostupný také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-56?text=Z%C3%A1kon%20363%2F1999%20Sb.%2C>

Zákon č. 89/2012 Sb. ze dne 3. února 2012, občanský zákoník. Dostupný také z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-89>

Výroční zprávy

ALLIANZ POJIŠŤOVNA. *Výroční zpráva 2018* [online]. Allianz [cit. 30. 4. 2022]. Dostupné z: https://apps.allianz.cz/file/45906/VZ_AZP_2018CZ.pdf

ALLIANZ POJIŠŤOVNA. *Výroční zpráva 2019* [online]. Allianz [cit. 30. 4. 2022]. Dostupné z: https://apps.allianz.cz/file/48056/VZ_AZP_2019_CZ_sVyroky.pdf

ALLIANZ POJIŠŤOVNA. *Výroční zpráva 2020* [online]. Allianz [cit. 30. 4. 2022]. Dostupné z: <https://www.allianz.cz/content/dam/onemarketing/cee/azcz/dokumenty-a-formulare/povinne-zverejnovane-informace/vyrocni-zpravy/2020-VzAllianzPojistovna2020CZ.pdf>

ALLIANZ POJIŠŤOVNA. *Zpráva o solventnosti a finanční situaci 2018* [online]. Allianz [cit. 30. 6. 2022]. Dostupné z: https://www.allianz.cz/content/dam/onemarketing/cee/azcz/dokumenty-a-formulare/solventnost/SFCR_2018_Allianz_pojistovna.pdf

ALLIANZ POJIŠŤOVNA. *Zpráva o solventnosti a finanční situaci 2019* [online]. Allianz [cit. 30. 6. 2022]. Dostupné z: https://www.allianz.cz/content/dam/onemarketing/cee/azcz/dokumenty-a-formulare/solventnost/SFCR_2019_Allianz_pojistovna.pdf

ALLIANZ POJIŠŤOVNA. *Zpráva o solventnosti a finanční situaci 2020* [online]. Allianz [cit. 30. 6. 2022]. Dostupné z: https://www.allianz.cz/content/dam/onemarketing/cee/azcz/dokumenty-a-formulare/solventnost/SFCR_2020_Allianz_pojistovna_FINAL_NA_WEB.pdf

ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN. *Výroční zpráva 2018* [online]. ČAP [cit. 21. 4. 2022]. Dostupné z: https://www.cap.cz/images/o-nas/vyrocnizpravy/2018_vyrocnizp.pdf

ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN. *Výroční zpráva 2019* [online]. ČAP [cit. 21. 4. 2022]. Dostupné z: https://www.cap.cz/images/o-nas/vyrocnizpravy/2019_vyrocnizp.pdf

ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN. *Výroční zpráva 2020* [online]. ČAP [cit. 21. 4. 2022]. Dostupné z: <https://www.cap.cz/images/o-nas/vyrocnizpravy/2020.pdf>

ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN. Individuální výsledky členů ČAP 2019 [online]. ČAP [cit. 26. 4. 2022]. Dostupné z: https://www.cap.cz/images/statisticke-udaje/vz2020_doplneni.pdf

ČESKÁ ASOCIACE POJIŠŤOVEN. Individuální výsledky členů ČAP 2020 [online]. ČAP [cit. 26. 4. 2022]. Dostupné z: https://www.cap.cz/images/statisticke-udaje/vz2021_doplneni.pdf

Seznam zkratek

ČAP	Česká asociace pojišťoven
DH	Doporučená hodnota
ISO	International Organization for Standardization
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
NP	Neživotní pojištění
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
VH	Výsledek hospodaření
VŠB-TUO	Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ŽP	Životní pojištění

Seznam příloh

Příloha 1 - Rozvaha pojišťovací společnosti v letech 2018-2020

Příloha 2 - Vzor rozvahy pro pojišťovny

Příloha 3 – Výkaz zisku a ztrát v letech 2018-2020

Příloha 4 – Vzor Výkazu zisku a ztráty

Příloha 5 – Vlastní výpočty k finančním analýzám

Seznam schémat, grafů a tabulek

Seznam schémat

Schéma 2.1 - Členění výsledku hospodaření

Schéma 2.2 - Elementární metody

Schéma 3.1 - Modelace životního pojištění

Schéma 3.2 - Modelace neživotního pojištění

Seznam grafů

Graf 4.1 - Čistý zisk v letech 2018-2020 v tis. Kč

Graf 5.1 - Zhodnocení výsledků likvidity Allianz pojišťovny v letech 2018-2020 v %

Graf 5.2 - Zhodnocení výsledků rentability Allianz pojišťovny v letech 2018-2020 v %

Graf 5.3 - Zhodnocení výsledků první skupiny poměrových ukazatelů Allianz pojišťovny v letech 2018-2020 v %

Graf 5.4 - Zhodnocení výsledků druhé skupiny poměrových ukazatelů Allianz pojišťovny v letech 2018-2020 v %

Graf 5.5 - Srovnání celkového výsledku hrubého předepsaného pojištění s oblastí neživotního pojištění

Graf 5.6 - Srovnání celkového výsledku čistého zaslouženého pojistného s oblastí neživotního pojištění

Graf 5.7 - Srovnání celkového počtu smluv v kmeni s oblastí neživotního pojištění

Graf 5.8 - Srovnání celkových nákladů na pojistná plnění s oblastí neživotního pojištění

Graf 5.9 - Srovnání celkové škodovosti s oblastí neživotního pojištění

Seznam tabulek

Tabulka 2.1 - Základní struktura rozvahy podniku

Tabulka 2.2 - Vzor rozvahy pojišťovny ve zkráceném rozsahu

Tabulka 2.3 - Vzor výkazu zisku a ztráty pro pojišťovny

Tabulka 4.1 - Rozdíly parametrů mezi Podnikem XYZ a komerční pojišťovnou

Tabulka 4.2 - Vývoj výkonových ukazatelů Allianz pojišťovny

Tabulka 4.3 - Přehled nákladů na pojistné plnění a ukazatel škodovosti Allianz pojišťovny

Tabulka 4.4 - Čistý zisk v letech 2018-2020 v tis. Kč

Tabulka 4.5 - Analýza likvidity v letech 2018-2020

Tabulka 4.6 - Analýza rentability v letech 2018-2020

Tabulka 4.7 - Analýza upravených poměrových ukazatelů v letech 2018-2020

Tabulka 4.8 - Analýza výkonových ukazatelů zaměřená na neživotní pojištění

Tabulka 4.9 - Provozní výsledek neživotního pojištění v tis. Kč

Tabulka 4.10 - Škodovost v oblasti neživotního pojištění

Tabulka 4.11 - Neživotní pojištění, čisté škodní procento

Tabulka 4.12 - Nákladovost neživotního pojištění

Tabulka 4.13 Kombinovaný poměr neživotního pojištění

Příloha 1- Rozvaha pojišťovací společnosti v letech 2018 až 2020, v tis. Kč

I. AKTIVA	2018	2019	2020
B. Dlouhodobý nehmotný majetek	183 403	157 345	155 948
C. Investice	23 177 072	25 237 078	27 950 795
II. Investice v podnikatelských seskupeních	1 752 050	1 750 132	1 774 184
1. Podíly v ovládaných osobách	885 180	885 179	885 179
2. Dluhové cenné papíry vydané ovládanými osobami a zápůjčky a úvěry těmto osobám	866 870	864 953	889 005
III. Jiné investice	21 425 022	23 486 945	26 176 611
1. Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem, ostatní podíly	2 548 887	2 972 708	3 173 072
2. Dluhové cenné papíry, v tom:	18 100 602	19 605 011	20 843 525
a) cenné papíry oceňované reálnou hodnotou	13 974 089	15 729 731	17 003 233
b.) cenné papíry držené do splatnosti	4 126 513	3 875 280	3 840 292
5. Ostatní zápůjčky a úvěry	11 341	9 926	10 045
6. Depozita u finančních institucí	52 066	53 117	0
7. Ostatní investice	712 126	846 183	2 149 968
D. Investice životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	5 756 436	5 930 462	6 384 077
E. Dlužníci	1 033 907	996 034	1 167 323
I. Pohledávky z operací přímého pojištění	799 579	797 733	834 912
1. Pojistníci z toho:	786 383	791 469	822 235
2. Pojišťovací zprostředkovatelé, z toho:	13 196	6 264	12 677
II. Pohledávky z operací zajištění, z toho:	113 233	159 182	192 729
III. Ostatní pohledávky z toho:	121 095	39 119	139 682
F. Ostatní aktiva	1 223 462	777 061	473 409
I. Dlouhodobý hmotný majetek, jiný než majetek uváděný v položce "C.I. Pozemky a stavby", a zásoby	74 960	68 039	59 050
II. Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně	1 148 502	709 022	414 359
G. Přechodné účty aktiv	1 191 774	1 375 811	1 381 125
II. Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy v tom odděleně:	573 503	768 179	843 267
a) v životním pojištění	375 934	563 848	629 638
b) v neživotním pojištění	197 569	204 331	213 628
III. Ostatní přechodné účty aktiv, z toho:	618 253	607 632	537 858
a) dohadné položky aktivní	83 900	105 406	81 043
AKTIVA CELKEM	32 566 054	34 473 790	37 512 677

II. PASIVA	2018	2019	2020
A. Vlastní kapitál	6 161 501	7 424 534	7 973 757
I. Základní kapitál, z toho:	600 000	600 000	600 000
II. Emisní ážio	29 782	29 782	29 782
IV. Ostatní kapitálové fondy	287 837	629 570	962 876
V. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	534 463	534 463	534 463
VI. Nerozdělený zisk minulých účetních období nebo neuhrazená ztráta minulých účetních období	2 990 358	4 189 419	4 630 719
VII. Zisk nebo ztráta běžného účetního období	1 719 061	1 441 300	1 215 918
C. Technické rezervy	18 498 424	19 132 360	20 334 839
1. Rezerva na nezasloužené pojistné	3 008 472	3 287 550	3 540 865
a) hrubá výše	3 161 146	3 445 487	3 686 151
b) hodnota zajištění (-)	172 674	157 937	145 286
2. Rezerva na životní pojištění	6 407 360	6 547 882	6 692 986
a) hrubá výše	6 408 265	6 548 275	6 693 567
b) hodnota zajištění (-)	905	393	581
3. Rezerva na pojistná plnění nevyřízených pojistných událostí	7 941 732	8 258 657	8 904 204
a) hrubá výše	8 921 329	9 391 398	9 971 846
b) hodnota zajištění (-)	979 597	1 132 741	1 067 642
4. Rezerva na bonusy a slevy	568 987	568 627	638 735
a) hrubá výše	568 987	568 627	638 735
b) hodnota zajištění (-)	0	0	0
6. Ostatní technické rezervy	0	469 645	558 050
a) hrubá výše	0	469 645	558 050
b) hodnota zajištění (-)	0	0	0
D. Technické rezervy u životního pojištění, kde jsou nositelem investičního rizika pojistníci	5 756 436	5 930 462	6 384 078
a) hrubá výše	5 756 436	5 930 462	6 384 078
E. Rezervy	305 392	138 200	299 335
2. Rezerva na daně	247 874	43 225	204 897
3. Ostatní rezervy	57 518	94 975	94 439
G. Věřitelé	1 235 721	1 304 710	1 863 667
I. Závazky z operací přímého pojištění, z toho:	904 190	962 107	1 032 315
II. Závazky z operací zajištění, z toho:	103 708	107 117	182 627
V. Ostatní závazky, z toho:	227 823	235 486	648 725
a) daňové závazky a závazky ze sociálního zabezpečení	22 119	28 277	26 600
H. Přechodné účty pasiv	608 580	543 524	657 000
I. Výdaje příštích období a výnosy příštích období	14 516	16 681	18 231
II. Ostatní přechodné účty pasiv	594 064	526 843	638 769
PASIVA CELKEM	32 566 054	34 473 790	37 512 677

Zdroj: Vlastní zpracování, dle výroční zprávy Allianz z let 2018-2020, Individuální výsledky členů ČAP v letech 2018-2020

Příloha 2- Vzor rozvahy pro pojišťovny, Příloha č. 1 k vyhlášce č. 502/2002 Sb.

AKTIVA	PASIVA
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý nehmotný majetek, z toho:	I. Základní kapitál, z toho:
a) zřizovací výdaje	a) změny základního kapitálu
b) goodwill	II. Emisní ážio
C. Finanční umístění (Investice)	III. Rezervní fond na nové ocenění
I. Pozemky a stavby (nemovitosti), z toho:	IV. Ostatní kapitálové fondy
a) provozní nemovitosti	V. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku
II. Investice v podnikatelských seskupeních	VI. Nerozdělený zisk minulých účetních období nebo neuhrazená ztráta minulých účetních období
1. Podíly v ovládaných osobách	VII. Zisk nebo ztráta běžného účetního období
2. Dluhové cenné papíry vydané ovládanými osobami a půjčky těmto osobám	B. Podřízená pasiva
3. Podíly s podstatným vlivem	C. Technické rezervy
4. Dluhové cenné papíry vydané osobami, ve kterých má účetní jednotka podstatný vliv, a půjčky těmto osobám	1. Rezerva na nezasloužené pojistné:
III. Jiné investice	a) hrubá výše
1. Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem, ostatní podíly	b) hodnota zajištění (-)
2. Dluhové cenné papíry, v tom:	2. Rezerva na životní pojištění:
a) oceňované reálnou hodnotou	a) hrubá výše
b) držené do splatnosti	b) hodnota zajištění (-)
3. Investice v investičních sdruženích	3. Rezerva na pojistná plnění nevyřízených pojistných událostí:
5. Ostatní půjčky	a) hrubá výše
6. Depozita u finančních institucí	b) hodnota zajištění (-)
7. Ostatní investice	4. Rezerva na bonusy a slevy:
IV. Depozita při aktivním zajištění	a) hrubá výše
D. Investice životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	b) hodnota zajištění (-)
E. Dlužníci	6. Ostatní technické rezervy:
I. Pohledávky z operací přímého pojištění	a) hrubá výše
1. pojistníci	b) hodnota zajištění (-)
2. pojišťovací zprostředkovatelé	D. Technické rezervy u životního pojištění, kde jsou nositelem investičního rizika pojistníci
II. Pohledávky z operací zajištění	a) hrubá výše
III. Ostatní pohledávky	b) hodnota zajištění (-)
F. Ostatní aktiva	E. Rezervy
I. Dlouhodobý hmotný majetek, jiný než pozemky a stavby (nemovitosti), a zásoby	1. Rezerva na penzijní a podobné závazky

II. Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně	2. Rezerva na daně
IV. Jiná aktiva	3. Ostatní rezervy
G. Přejícné účty aktiv	F. Depozita při pasivním zajištění
I. Naběhlé úroky a nájemné	G. Věřitelé
II. Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy v tom odděleně:	I. Závazky z operací přímého pojištění
a) v životním pojištění	II. Závazky z operací zajištění
b) v neživotním pojištění	III. Výpůjčky zaručené dluhopisem, z toho:
III. Ostatní přejícné účty aktiv	a) směnitelné (konvertibilní) výpůjčky
AKTIVA CELKEM	IV. Závazky vůči finančním institucím
	V. Ostatní závazky, z toho:
	a) daňové závazky a závazky ze sociálního zabezpečení
	VI. Garanční fond Kanceláře
	H. Přejícné účty pasiv
	I. Výdaje příštích období a výnosy příštích období
	II. Ostatní přejícné účty pasiv
	PASIVA CELKEM

Zdroj: Vlastní zpracování, dle vyhlášky č. 502/2002 Sb.

Příloha 3 – Výkaz zisku a ztráty v letech 2018-2020 v tis. Kč

I. Technický účet k neživotnímu pojištění	2018	2019	2020
1. Zasloužení pojistné, očištěné od zajištění:	9 209 088	10 195 993	10 923 182
a) předepsané hrubé pojistné	10 440 130	11 646 424	12 447 716
b) pojistné postoupené zajistitelům (-)	1 068 407	1 175 362	1 274 173
c) změna stavu hrubé výše rezervy na nezaslouženém pojistné (+/-)	165 731	260 333	237 689
d) změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné, podíl zajistitelů (+/-)	3 096	-14 736	-12 672
2. Převedené výnosy z investic z Netechnického účtu (položka III.6.)	109 176	208 800	107 700
3. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	503 654	536 214	689 036
4. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění	5 289 211	6 053 790	6 404 284
a) náklady na pojistná plnění:	5 057 965	5 745 643	5 748 892
aa) hrubá výše	5 615 496	6 167 453	6 184 125
bb) podíl zajistitelů (-)	557 531	421 810	435 233
b) změna stavu rezervy na pojistná plnění:	231 246	308 147	655 392
aa) hrubá výše	155 527	461 316	592 026
bb) podíl zajistitelů (-)	-75 719	153 169	-63 364
5. Změna stavu ostatních technických rezerv, očištěné od zajištění (+/-)	-27 312	-188 369	0
6. Bonusy a slevy, očištěné od zajištění	339 001	335 551	446 448
7. Čistá výše provozních nákladů:	2 287 905	2 568 014	2 693 652
a) pořizovací náklady na pojistné smlouvy	800 833	970 384	990 760
b) změna stavu časově rozlišených pořizovacích nákladů (+/-)	-31 755	-6 762	-9 298
c) správní režie	1 683 472	1 840 681	1 925 152
d) provize od zajistitelů a podíly na ziscích (-)	164 645	236 289	212 962
8. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	620 948	862 339	923 566
10. Mezisoučet, zůstatek (výsledek) Technického účtu k neživotnímu pojištění (položka III.1.)	1 312 165	1 309 682	1 251 968
II. Technický účet k životnímu pojištění			
1. Zasloužení pojistné, očištěné od zajištění:	2 925 806	3 911 328	3 628 552
a) předepsané hrubé pojistné	2 934 615	3 921 898	3 638 586
b) pojistné postoupené zajistitelům (-)	6 290	6 561	7 082

Internal

c) změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné, očištěná od zajištění (+/-)	2 519	4 009	2 952
2. Výnosy z investic	7 776 722	713 335	556 066
a) výnosy z podílů se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob	0	0	0
b) výnosy z ostatních investic, se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob, v tom:	16 000	30 000	35 000
aa) výnosy z pozemků a staveb	0	0	0
bb) výnosy z ostatních investic	16 000	30 000	35 000
c) změny hodnoty investic	583 062	630 737	546 695
d) výnosy z realizace investic	7 177 660	52 598	-25 629
3. Přírůstky hodnoty investic	596 980	1 372 761	2 069 512
4. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	76 001	84 255	87 725
5. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění:	2 334 177	3 092 322	1 897 798
a) náklady na pojistná plnění:	2 275 816	3 083 544	1 909 380
aa) hrubá výše	2 275 830	3 084 215	1 909 852
bb) podíl zajistitelů (-)	14	671	472
b) změna stavu rezervy na pojistná plnění:	58 361	8 778	-11 582
aa) hrubá výše	58 383	8 752	-11 582
bb) podíl zajistitelů (-)	22	-26	0
6. Změna stavu ostatních technických rezerv, očištěná od zajištění (+/-):	-971 790	400 689	687 127
a) rezervy v životním pojištění:	-99 790	140 523	145 105
aa) hrubá výše	-99 173	140 009	145 293
bb) podíl zajistitelů (-)	617	-514	188
b) ostatní technické rezervy, očištěné od zajištění	-872 000	260 166	542 022
7. Bonusy a slevy, očištěné od zajištění	11 160	22 421	7 549
8. Čistá výše provozních nákladů:	876 791	1 083 136	1 332 663
a) pořizovací náklady na pojistné smlouvy	588 656	828 713	924 613
b) změna stavu časově rozlišených pořizovacích nákladů (+/-)	-122 792	-187 914	-65 791
c) správní režie	411 391	442 881	474 369
d) provize od zajistitelů a podíly na ziscích (-)	464	544	528
9. Náklady na investice:	7 110 725	73 105	210 953
a) náklady na správu investic, včetně úroků	5 697	6 489	6 919
b) změna hodnoty investic	50 049	3 446	60 003
c) náklady spojené s realizací investic	7 054 979	63 170	144 031
10. Úbytky hodnoty investic	1 062 951	599 751	1 779 639

11. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	71 261	65 039	62 783
12. Převod výnosů z investic na Netechnický účet (položka III.4.)	186 404	346 977	195 574
13. Mezisoučet, zůstatek (výsledek) Technického účtu k životnímu pojištění (položka III.2.)	693 830	398 239	167 769

III. Netechnický účet			
1. Výsledek Technického účtu k neživotnímu pojištění (položka I.10.)	1 312 165	1 309 682	1 251 968
2. Výsledek Technického účtu k životnímu pojištění (položka II.13.)	693 830	398 239	167 769
4. Převedené výnosy investic z Technického účtu k životnímu pojištění (položka II.12.)	186 404	346 977	195 574
6. Převod výnosů z investic na Technický účet k neživotnímu pojištění (položka I.2.)	109 176	208 800	107 700
7. Ostatní výnosy	57 614	60 530	74 790
8. Ostatní náklady	55 452	102 242	74 948
9. Daň z příjmů z běžné činnosti	363 505	364 807	292 457
10. Zisk nebo ztráta z běžné činnosti po zdanění	1 721 880	1 439 579	1 214 996
15. Ostatní daně neuvedené v předcházejících položkách	2 819	-1 721	-921
16. Zisk nebo ztráta za účetní období	1 719 061	1 441 300	1 215 917

Zdroj: Vlastní zpracování, dle výroční zprávy Allianz z let 2018-2020, Individuální výsledky členů ČAP v letech 2018-2020

Příloha 4 – Výkaz zisku a ztráty, Příloha č. 2 k vyhlášce č. 502/2002 Sb.

I. Technický účet k neživotnímu pojištění
1. Zasloužení pojistné, očištěné od zajištění:
a) předepsané hrubé pojistné
b) pojistné postoupené zajišťovatelům (-)
c) změna stavu hrubé výše rezervy na nezasloužené pojistné (+/-)
d) změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné, podíl zajišťovatelů (+/-)
2. Převedené výnosy z investic z Netechnického účtu (položka III.6.)
3. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění
4. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění
a) náklady na pojistná plnění:
aa) hrubá výše
bb) podíl zajišťovatelů (-)
b) změna stavu rezervy na pojistná plnění:
aa) hrubá výše
bb) podíl zajišťovatelů (-)
5. Změna stavu ostatních technických rezerv, očištěné od zajištění (+/-)
6. Bonusy a slevy, očištěné od zajištění
7. Čistá výše provozních nákladů:
a) pořizovací náklady na pojistné smlouvy
b) změna stavu časově rozlišených pořizovacích nákladů(+/-)
c) správní režie
d) provize od zajišťovatelů a podíly na ziscích (-)
8. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění
10. Mezisoučet, zůstatek (výsledek) Technického účtu k neživotnímu pojištění (položka III.1.)

II. Technický účet k životnímu pojištění
1. Zasloužení pojistné, očištěné od zajištění:
a) předepsané hrubé pojistné
b) pojistné postoupené zajišťovatelům (-)
c) změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné, očištěná od zajištění (+/-)
2. Výnosy z investic
a) výnosy z podílů se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob
b) výnosy z ostatních investic, se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob, v tom:
aa) výnosy z pozemků a staveb
bb) výnosy z ostatních investic
c) změny hodnoty investic
d) výnosy z realizace investic
3. Přírůstky hodnoty investic
4. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění
5. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění:
a) náklady na pojistná plnění:
aa) hrubá výše
bb) podíl zajišťovatelů (-)
b) změna stavu rezervy na pojistná plnění:
aa) hrubá výše
bb) podíl zajišťovatelů (-)
6. Změna stavu ostatních technických rezerv, očištěná od zajištění (+/-):
a) rezervy v životním pojištění:

aa) hrubá výše
bb) podíl zajišťovatelů (-)
b) ostatní technické rezervy, očištěné od zajištění
7. Bonusy a slevy, očištěné od zajištění
8. Čistá výše provozních nákladů:
a) pořizovací náklady na pojistné smlouvy
b) změna stavu časově rozlišených pořizovacích nákladů (+/-)
c) správní režie
d) provize od zajišťovatelů a podíly na ziscích (-)
9. Náklady na investice:
a) náklady na správu investic, včetně úroků
b) změna hodnoty investic
c) náklady spojené s realizací investic
10. Úbytky hodnoty investic
11. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění
12. Převod výnosů z investic na Netechnický účet (položka III.4.)
13. Mezisoučet, zůstatek (výsledek) Technického účtu k životnímu pojištění (položka III.2.)

III. Netechnický účet
1. Výsledek Technického účtu k neživotnímu pojištění (položka I.10.)
2. Výsledek Technického účtu k životnímu pojištění (položka II.13.)
3. Výnosy z investic:
a) výnosy z podílů se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob
b) výnosy z ostatních investic, se zvláštním uvedením těch, z které pocházejí z ovládaných osob, v tom:
ab) výnosy z pozemků a staveb (nemovitostí)
bb) výnosy z ostatních investic
c) změny hodnoty investic
d) výnosy z realizace investic
4. Převedené výnosy investic z Technického účtu k životnímu pojištění (položka II.12.)
5. Náklady na investice:
a) náklady na správu investic, včetně úroků
b) změny hodnoty investic
c) náklady spojené s realizací investic
6. Převod výnosů z investic na Technický účet k neživotnímu pojištění (položka I.2.)
7. Ostatní výnosy
8. Ostatní náklady
9. Daň z příjmů z běžné činnosti
10. Zisk nebo ztráta z běžné činnosti po zdanění
11. Mimořádné náklady
12. Mimořádné výnosy
13. Mimořádný zisk nebo ztráta
14. Daň z příjmů z mimořádné činnosti
15. Ostatní daně neuvedené v předcházejících položkách
16. Zisk nebo ztráta za účetní období

Zdroj: Vlastní zpracování, dle vyhlášky č. 502/2002 Sb

Příloha 5 – Vlastní výpočty k finančním analýzám

1. ANALÝZA VÝKONOVÝCH UKAZATELŮ			
POJISTNÝ TRH	2018	2019	2020 jednotky
Celkové náklady na pojistné plnění	78 124 889	84 366 133	78 626 522 tis. Kč
Náklady na pojistné plnění ŽP	40 461 280	43 432 754	38 279 665 tis. Kč
Náklady na pojistné plnění NP	37 663 609	40 933 379	40 346 857 tis. Kč
Celkové zasloužené pojistné, očištěné	117 761 829	126 506 825	128 803 424 tis. Kč
Zasloužené pojistné – ŽP, očištěné	48 633 927	51 789 548	50 796 797 tis. Kč
Zasloužené pojistné – NP, očištěné	69 127 902	74 717 277	78 006 627 tis. Kč
Celková škodovost	66,34	66,69	61,04 %
Škodovost ŽP	83,20	83,86	75,36 %
Škodovost NP	54,48	54,78	51,72 %

ALLIANZ	2018	2019	2020 jednotky
Celkové náklady na pojistné plnění očištěné	7623388	9146112	8302082 tis. Kč
Náklady na pojistné plnění ŽP očištěné	2334177	3092322	1897798 tis. Kč
Náklady na pojistné plnění NP očištěné	5289211	6053790	6404284 tis. Kč
Celkové zasloužené pojistné, očištěné	12134894	14107321	14551734 tis. Kč
Zasloužené pojistné – ŽP, očištěné	2925806	3911328	3628552 tis. Kč
Zasloužené pojistné – NP, očištěné	9209088	10195993	10923182 tis. Kč
Celková škodovost	62,82	64,83	57,05 %
Škodovost ŽP	79,78	79,06	52,30 %
Škodovost NP	57,43	59,37	58,63 %

2. ANALÝZA LIKVIDITY	2018	2019	2020 jednotka
hotovost	1 148 502	709 022	414 359 tis. Kč
akcie a ostatní CP s proměnlivým výnosem	2 548 887	2 972 708	3 173 072 tis. Kč
depozita u finančních institucí	52 066	53 117	0 tis. Kč
likvidní prostředky celkem	3 749 455	3 734 847	3 587 431 tis. Kč
technické rezervy	18 498 424	19 132 360	20 334 839 tis. Kč
vlastní kapitál	6 161 501	7 424 534	7 973 757 tis. Kč
čisté zasloužené pojistné	12 134 894	14 107 321	14 551 734 tis. Kč
PŘÍMĚŘENOST LIKVIDNÍCH PROSTŘEDKŮ	493,3630088	512,2662321	566,8356827 %
KAPITÁLOVÁ VYBAVENOST	50,77507064	52,62894351	54,79592329 %
MÍRA LIKVIDITY	20,26905103	19,52109933	17,64179692 %

3. ANALÝZA RENTABILITY	2018	2019	2020 jednotka
Vlastní kapitál	6 161 501	7 424 534	7 973 757 tis. Kč
EAT	1 719 061	1 441 300	1 215 917 tis. Kč
daňová sazba	19	19	19 %
daň z příjmů z běžné činnosti	363 505	364 807	292 457 tis. Kč
ostatní daně neuvedené v předcházejících položkách	2 819	-1 721	-921 tis. Kč
Zisk před zdaněním	2 085 385	1 804 386	1 507 453 tis. Kč
celková aktiva	32 566 054	34 473 790	37 512 677 tis. Kč
ROE	0,27900036	0,194126662	0,152489849 Kč
ROA	0,051868791	0,042396054	0,032549981 Kč

4. ANALÝZA OSTATNÍCH UKAZATELŮ	2018	2019	2020	jednotka
technické rezervy	18 498 424	19 132 360	20 334 839	tis. Kč
vlastní kapitál	6 161 501	7 424 534	7 973 757	tis. Kč
čisté zasloužené pojistné	12 134 894	14 107 321	14 551 734	tis. Kč
investice	23 177 072	25 237 078	27 950 795	tis. Kč
hrubé předepsané pojistné	13 374 746	15 568 323	16 086 302	tis. Kč
čisté předepsané pojistné	12 300 048	14 386 399	14 805 047	tis. Kč
celková aktiva	32 566 054	34 473 790	37 512 677	tis. Kč
ASSET LEVERAGE	190,9952571	178,8934837	192,0787928	%
RESERVE RATIO	152,4399307	135,6200798	139,7416899	%
TECHNICAL COVERAGE RATIO	203,2150013	188,2490233	194,5376132	%
INVESTOVÁNÍ REZERV	125,2921438	131,9078148	137,452748	%
PODÍL TECH. REZERV NA VK	300,2259352	257,6910551	255,0220555	%
ZÁVISLOST NA ZAJIŠTĚNÍ	91,96472217	92,40814826	92,03511783	%
INVESTOVÁNÍ AKTIV	71,16942077	73,2065665	74,51026489	%

5. ANALÝZA UKAZATELŮ PRO NEŽIVOTNÍ POJIŠTĚNÍ	2018	2019	2020	jednotka
zasloužené pojistné očištěné	9 209 088	10 195 993	10 923 185	tis.Kč
náklady na pojistná plnění očištěné	5 289 211	6 053 790	6 404 284	tis.Kč
čistá výše provozních nákladů	2 287 905	2 568 014	2 693 652	tis.Kč
pořizovací náklady na pojistné smlouvy	800 833	970 384	990 760	tis.Kč
změna stavu časově rozlišených pořiz. Nákl.	-31 755	-6 762	-9 298	tis.Kč
správní režie	1 683 472	1 840 681	1 925 152	tis.Kč
provize od zajišťovatelů a podíly na ziscích	164 645	236 289	212 962	tis.Kč
hrubé zasloužené pojistné	10 274 400	11 386 093	12 210 029	tis.Kč
ŠKODOVOST	57,43468843	59,3742071	58,63018891	%
NÁKLADOVOST *	25,2	25,4	26,8	%
KOMBINOVANÝ POMĚR	82,27868	84,56070929	83,29013928	%

Hodnoty ukazatele nákladovosti, byly převzaty z Výroční zprávy Allianz pojišťovny z roku 2020, str. 2.

Dostupné z: <https://www.allianz.cz/content/dam/onemarketing/cee/azcz/dokumenty-a-formulare/povinne-zverejnovane-informace/vyrocní-zpravy/2020-VzAllianzPojistovna2020CZ.pdf>