Vysoká škola ekonomická v Praze

Fakulta financí a účetnictví

katedra bankovnictví a pojišťovnictví

studijní obor: Bankovnictví a pojišťovnictví

Analýza hospodárenia poisťovne Allianz a.s.

Autor bakalářské práce: Ján Nesnadný

Vedoucí bakalářské práce: prof. Ing. Jaroslav Daňhel, CSc.

Rok obhajoby: 2020

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma „ Analýza hospodárenia poisťovne Allianz a.s.“ jsem vypracoval samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označil a uvedl v přiloženém seznamu.

V..... dne.....

Poděkování

Touto cestou by som chcel rád poďakovať svojmu vedúcemu bakalárskej práce prof. Ing. Jaroslavu Daňhelovi, CSc. za odbornú pomoc, ochotu a čas ktorý venoval pri tvorbe tejto práce.

Abstrakt

Bakalářská práce se věnuje finanční analýzou komerční pojišťovny Allianz v letech 2012 až 2018. Práce je rozdělena do třech částí.

První část je teoretická a soustřeďuje se na teoretická východiska pro finanční analýzu podniků obecně. Táto část rozebírá poměrové ukazatele a jejich využití v praxi a vymezuje také informace pro získaní informací pro finanční analýzu.

Druhá část je teoretická a věnuje se specifikám finanční analýze v pojišťovnictví, rozebírá také technické rezervy a solventnost.

Třetí část práce je praktická a zabývá se podrobně samotnou finanční analýzou pojišťovny Allianz a následně také její komparace s výsledky finanční analýzy ČSOB pojišťovny.

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, komerční pojišťovna, komparace

Abstract

Bachelor thesis deals with the financial analysis of commercial insurance company Allianz in years 2012-2018. The thesis is divided into three parts.

The first part is theoretical and focuses on the theoretical basis for financial analysis of companies generally. This deals with ratios and their use in practice and also defines information for obtaining information for financial analysis.

The second part is theoretical and deals with the specifics of financial analysis in insurance and also covers technical provisions and solvency.

The third part of the thesis is practical and deals in detail with the financial analysis of the Allianz insurance company itself and then compares results with the financial analysis of the ČSOB insurance company.

Key words: financial analysis, ratios, commercial insurance, comparison

Obsah

Úvod 7
1. Teória finančnej analýzy 8
1.1. Externí a interní užívatelia finančnej analýzy 10
1.2. Informačné zdroje finančnej analýzy 11
1.2.1. Rozvaha 11
1.2.2. Výkaz zisku a strát 13
1.2.3. Prehľad o peňažných tokov 13
1.2.4. Príloha 14
1.3. Techniky a metódy finančnej analýzy 14
1.3.1. Ukazovatele rentability 15
1.3.2. Ukazovatele zadlženosti 17
1.3.3. Ukazovatele likvidity 18
1.3.4. Ukazovatele aktivity 19
1.3.5. Ukazovatele tržnej hodnoty 19
2. Špecifiká finančnej analýzy v poisťovníctve 21
2.1. Technické rezervy 21
2.2. Solventnosť poisťovní 22
2.3. Špecifiká účtovných výkazov komerčnej poisťovne 24
2.4. Zdanenie technických rezerv 27
3. Analýza hospodárenia poisťovne Allianz a.s. a komparácia s druhou poisťovňou 28
3.1. Predstavenie spoločnosti 28
3.1.1. História spoločnosti 28
3.2. Finančná analýza spoločnosti 29
3.2.1. Horizontálna analýza 29
3.2.2. Analýza rezerv 32
3.2.3. Analýza rentability 33
3.2.4. Analýza zadlženosti 34
3.2.5. Analýza solventnosti a likvidity 35
3.2.6. Analýza ďalších ukazovateľov používaných v poisťovníctve 36
3.2.7. Zhrnutie výsledkov finančnej analýzy 37
3.3. Komparácia výsledkov finančnej analýzy s ČSOB poisťovňou. 38
Záver 42

Zdroje 44
Literatura 44
Internetové zdroje 44
Výkazy Allianz, a.s. 45
Výkazy ČSOB pojišťovna, a.s. 45
Seznam tabulek 46
Seznam grafů 46
Seznam schémat 46
Seznam příloh 47

Úvod

Cieľom poistenia je finančne chrániť pred nepredvídateľnými životnými udalosťami. Poisťovňa je finančný subjekt, ktorá uzatvára poistné zmluvy a preberá riziká od klientov za úplatu. V České republike sa poistný trh neustále rozvíja. Predpísané poistné medziročne posilňuje a to hlavne v neživotnom poistení.

Finančná analýza iných podnikateľských subjektov je v istých veciach odlišná od finančnej analýzy komerčných poisťovní. Hlavnou úlohou poisťovní je odstránenie negatívnych dôsledkov spôsobených realizáciou náhodných udalostí a to tým, že vytvára príslušné technické rezervy z prijatého poistného od klientov, ktoré slúžia na náhradu škôd vyplývajúcich z poistných udalostí. Finanční analýza má dôležité miesto v oblasti finančného riadenia firmy. Kvalitne spracovaná finančná analýza stavu a vývoje pomáha k uskutočnení dobrých strategických a taktických rozhodnutí.
Cieľom tejto práce bude charakterizovať finančnú analýzu ako celok, určiť význam užívateľov a ich prístup k informáciám a zblížiť sa s informačnými zdrojmi, z ktorých budú čerpané podklady pre finančnú analýzu. Ďalej budú rozobrané príslušné ukazovatele, podľa ktorých sa analyzuje hospodárenie podniku v oblasti rentability, zadlženosti, likvidity a ich význam. Následne sa práca bude zaoberať špecifikám vo finančnej analýze v poisťovníctve. Budú rozoberané jednotlivé účtovné výkazy, ktoré majú v poisťovníctve odlišnú štruktúru od iných podnikateľských subjektov. Vysvetlí sa štruktúra technických rezerv, ktoré budú charakterizované a taktiež sa zameria na solventnosť. Praktická časť sa priamo zameria na finančnú analýzu poisťovne Allianz a prevedie sa analýza predpísaného poistného a štruktúra technických rezerv za roky 2012-2018. Taktiež sa bude sledovať vývoj ukazovateľov rentability, likvidity a solventnosti, ktoré boli vysvetlené v teoretickej časti. Následne bude prevedená určitá analýza ukazovateľov, ktoré sa používajú výhradne v poisťovníctve a na záver sa výsledky porovnajú s analýzou druhej poisťovne.

1. Teória finančnej analýzy

Finančná analýza predstavuje ohodnotenie minulosti, súčasnosti a predpokladanej budúcnosti finančného hospodárenia podniku. Jej cieľom je spoznať finančné zdravie firmy, identifikovať slabiny, ktoré môžu v budúcnosti viesť k problémom a determinovať silné stránky, na ktorých by firma stavať. Ako nástroj ohodnocovania finančného zdravia firmy finančnú analýzu používa mnoho rôznych ekonomických subjektov, ktoré majú záujem dozvedieť sa viac o jej hospodárení.

Vnútorná finančná analýza je analýza zameraná na zistenie likvidity firmy alebo na zhodnotenie jej minulých výsledkov. Management firmy a firemný finančný analytik potrebuje napr. vedieť, či si podnik môže dovoliť pôžičku na plánovanú výrobnú expanziu a či záťaž dodatočnými finančnými nákladmi bude primeraná

Cieľom finančnej analýzu z vonka môže byť určenie a ohodnotenie kredibility firmy alebo jej investičného potenciálu. Pracovník banky, resp. úverový pracovník sa môže pýtať, azda je firma likvidná alebo solventná. Potenciálni investori môžu chcieť vedieť, ako je firma zisková a aká by bola rizikovosť investície, kebyže sa pre ňu rozhodne.

Bez ohľadu na to, odkiaľ vychádza počiatočný impulz k analýze, sú jej nástroje v podstate rovnaké. Základným nástrojom finančnej analýzy je výpočet a interpretácia finančných pomerových ukazovateľov. Pri správnom použití nástrojov je možné odpovedať na množstvo otázok týkajúcich sa finančného zdravia podniku.[1]

Finančná analýza je metóda, ktorá predstavuje významnú súčasť finančného riadenia v rámci sústavy finančného riadenia. Čerpá údaje z účtovníctva pre výpočet ukazovateľov, ktoré dávajú obraz ekonomickému stavu firmy. O tieto ukazovatele sa potom opierajú rozhodnutia managementu o smerovaní ďalšieho vývoja firmy. Cieľom finančnej analýzy v komerčných poisťovniach je identifikovať akúkoľvek slabosť finančného zdravia, ktorá by mohla viesť k budúcim finančným problémom, a učiť silnú stránku, ktorú je možné v danej komerčnej poisťovni zužitkovať do budúcna.

[1] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

Hlavné úlohy finančnej analýzy zahŕňajú:

- verifikácia dosiahnutých výsledkov, kvantifikácia príčin, ktoré výsledky ovplyvnili, systematické hodnotenie vzájomných súvislostí za účelom zistenia reálneho finančného postavenia podnikateľského subjektu;
- hľadanie rezerv v prevádzkovej a investičnej činnosti, možnosti hlbšej analýzy situácie v oblasti pohybu peňažných prostriedkov, výnosov, nákladov;
- východisko pre zostavenie kvalitných, reálnych, krátkodobých aj dlhodobých finančných plánoch, ktoré sú podkladom pre rozhodovanie v budúcnosti;
- nástroj kontroly, lebo umožňuje zisťovať, do akej miery sú realizované opatrenia vo firme úspešné a či sa prejavuje zlepšenie finančnej situácie podnikateľského subjektu a jeho výkonnosti.

Základnou odlišnosťou finančnej analýzy komerčných poisťovní od finančnej analýzy iných podnikateľských subjektov je daná odlišnými prioritami pri plnení úloh a dosiahnutí úloh. Hlavnou úlohou komerčnej poisťovni by malo byť zmiernenie či odstránenie nepriaznivých dôsledkov, ktoré sú spôsobené realizáciou náhodných udalostí. Z hľadiska ekonomického to znamená vytvárať z prijatého poistného od poistníkov technické rezervy, ktoré slúžia k náhrade škôd vyplývajúcich z poistných udalostí. Naopak úlohou podnikateľských subjektov je dosiahnutie zisku určeného pre ďalšie pôsobenie subjektu. Z toho vyplýva, že ak chceme vykonať finančnú analýzu komerčnej poisťovne, môžeme využiť v zásade len upravené pomerové ukazovatele. Ukazovatele, ktoré získame výpočtom v danom roku je potrebné porovnať v dlhodobej časovej rade, porovnávať ich s priemerom v odvetví a s odpovedajúcou konkurenciou.

V zásade môžeme povedať, že pre finančnú analýzu komerčnej poisťovne sa dajú použiť rovnaké základné ukazovatele ako pre analýzu finančného zdravia akéhokoľvek iného podnikateľského subjektu, tj. ukazovatele zadlženosti, rentability, likvidity aj aktivity, niektoré však len v obmedzenej miere. Druhý rozdiel oproti iným subjektom spočíva v tom, že komerčná poisťovňa musí zvládnuť jak management portfólia poistných zmlúv, tzn. riadenie poistného kmeňa, tak management investičného portfólia. Tretím rozdielom sú rozdiely v účtovníctve komerčných poisťovní, ktoré zahŕňajú napr. účtovanie o tvorbe a užití technických rezerv.[2]

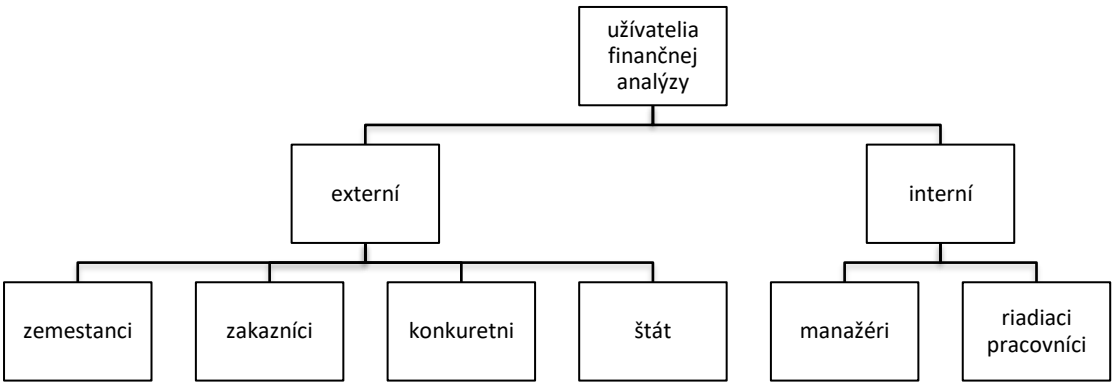
[2] VÁVROVÁ, Eva. *Finanční řízení komerčních pojišťoven*. Praha: Grada, 2014. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4662-3.

1.1. Externí a interní užívatelia finančnej analýzy

Externí užívatelia, ktorý majú prístup len k výkazom finančného účtovníctva a informáciám zverejňovaných vo výročnej správe či účtovnej závierke, predstavujú relatívne široké spektrum jednotlivcov, záujmových skupín, obchodných partnerov, oprávnených kontrolných orgánov atď. Medzi najdôležitejšie patria:

- Zamestnanci podniku, ktorí nie sú zodpovedný za riadenie firmy, ich hlavným záujmom je vývoj miezd, sociálne zaistenie, kvalita pracovných podmienok;
- Spolupracujúce podniky – dodávatelia , odberatelia, banky a ďalšie finančné inštitúcie ako veritelia apod.;
- Štátne orgány, hlavne v súvislosti s výkonom kontrolných funkcií vo vzťahu k činnostiam podniku – napríklad orgány dohľadu nad kapitálovým trhom, finančné úrady, správa sociálneho zabezpečenia, úrady práce, inšpekcia životného prostredia atď.;
- Orgány verejnej správy, krajské úrady, ktoré majú záujem na obojstrannom prospešnom vzťahu podniku a daného regiónu;
- Široká verejnosť, spoločenské organizácie.

Schéma 1 Diagram užívateľov finančnej analýzy



Prameň: Vlastné spracovanie na základe FIBÍROVÁ, Jana. *Manažerské účetnictví: nástroje a metody*. 2., aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2015. ISBN 978-80-7478-743-0.

Interní užívatelia majú rozhodovacie právomoci a sú zodpovední za výsledky činnosti podniku. Informácie sa líšia, pretože externí a interní užívatelia majú odlišný prístup

k informáciám a odlišné požiadavky na obsah, formu, časovú orientáciu, dostupnosť, členenie, periodicitu vydávania, presnosť a vypovedajúcu schopnosť informácií.[3]

1.2. Informačné zdroje finančnej analýzy

Najbežnejšie dostupné finančné informácie o podniku sú vo výročnej správe spoločnosti. Na základe finančných informácií vo výročných správ si bankári, investori a ďalšie zainteresované osoby môžu vytvoriť obrázok o pravdepodobnom budúcom hospodárení a výnosoch firmy, o jej očakávaných dividendách a o jej rizikovosti. Okrem bežných účtovných výkazov – rozvahy a výkazu zisku a strát, ktoré budú podrobnejšie rozobrané, obsahuje výročná správa ďalšie dôležité informácie v prílohe alebo prílohách k účtovnej závierke, napr. správu managementu akcionárom, ktorá komentuje hlavné udalosti minulého roku a uvádza predpovedi pre bežný rok. Výročná správa rozoberá aj plány na rozvoj a rozšírenie firmy, zmeny organizácie a riadenia alebo chystané zmeny výrobkov a služieb. Ďalšie informácie môžu podávať prehľad o histórii finančných výsledkov podniku za niekoľko posledných rokov a podobne. Vo výročnej správe sa tiež objavuje výkaz o peňažných tokov (cashflow) alebo o zmenách v štruktúre a objemu pracovného kapitálu.

Úplnosť informácií vo výročných správach je v jednotlivých firmách rozličná. Avšak, podľa platnej českej zákonnej úpravy musí účtovnú závierku obsahovať rozvahu (bilanciu), výkaz zisku a strát (výsledovku) a prílohu.[4]

1.2.1. Rozvaha[5]

Rozvaha (angl. balance sheet) je účtovný výkaz, ktorý podáva informáciu o finančnej pozícii účtovnej jednotky, tj. o stavu aktív a pasív k určitému okamžiku, väčšinou k poslednému dňu finančného roku firmy. Ľavá strana ukazuje aktíva spoločnosti, uvádza prehľad toho, čo podnik vlastní (napr. hotovosť, zásoby) a čo mu dlžia ekonomické subjekty (pohľadávky, majetkové účasti). Z časového hľadiska môžeme rozoznať krátkodobé a dlhodobé aktíva.

Dlhodobé aktíva majú dobu využiteľnosti majetku nad jeden rok. Dlhodobý majetok majú dlhodobý charakter a sú delené na dlhodobý nehmotný majetok, dlhodobý hmotný majetok a dlhodobý finančný majetok. Za výnimku sa dajú do určitej miery považovať stroje

[3] FIBÍROVÁ, Jana. *Manažerské účetnictví: nástroje a metody*. 2., aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2015. ISBN 978-80-7478-743-0.
[4] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
[5] MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8.

a zariadenia alebo iný dlhodobý majetok, u ktorého existuje reálny predpoklad vyradenia z dôvodu likvidácie, predaja či darovania a preto i jeho využiteľnosť je kratšia ako jeden rok. Patria sem aj poskytnuté zálohy na dlhodobý majetok so splatnosťou do jedného roku a pod.

Krátkodobé aktíva majú dobu využiteľnosti majetku do jedného roku. Obežné aktíva sa skladajú zo zásob, dlhodobých a krátkodobých pohľadávok a krátkodobého finančného majetku tvoreného z peňažných prostriedkov, krátkodobými cennými papiermi a pod.

Pravá strana rozvahy ukazuje, akým spôsobom sú aktíva firmy financované. Ide o pasíva firmy, tzn. Čo firma dlží iným ekonomickým subjektom (bankové pôžičky, obligácie teda dlhopisy, záväzky voči dodávateľom), a vlastný kapitál (majetok akcionárov, akcionársky kapitál). Cudzie zdroje predstavujú súčasné záväzky podniku. Vlastné zdroje tvoria rozdiel medzi celkovými aktívmi a celkovými dlhmi, a vo svojej podstate tak reprezentujú účtovnú hodnotu podniku. Pojem pasíva môžeme taktiež stotožniť s pojmom finančné zdroje v ich zostatkovej podobe. V Českej republike štruktúra pasív vychádza z vyhlášky Ministerstva financií ČR[6] a je tvorená nasledovne:

Vlastný kapitál:

- základný kapitál
- kapitálové fondy
- fondy ze zisku
- výsledky hospodaření minulých let
- výsledek hodpodaření běžného účetního období

Cudzie zdroje:

- rezervy
- dlouhodobé závazky
- krátkodobé závazky
- bankovní úvěry

Rozvaha (bilancia) je výkaz o stavu majetku a neukazuje tok peňazí vo firme behom finančného roku. Táto informácia je obsiahnutá vo výkazu zisku a strát.

[6] Příloha č.1 vyhlášky č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví

1.2.2. Výkaz zisku a strát

Výkaz zisku a strát (angl. profit and loss account alebo income statement) alebo tiež výsledovka predstavuje účtovný výkaz, ktorý podáva informácie o finančnej výkonnosti, teda o nákladoch, tj. koľko peňazí firma vydala behom určitého obdobia (za platy zamestnancov, za materiál, réžiu, dane), a o výnosoch, tj. koľko peňazí firma získala behom určitého obdobia z predaja svojich výrobkov a služieb. Rozdiel medzi výnosmi a nákladmi vytvára zisk, resp. stratu za bežné finančné obdobie. Posledná časť výkazu zisku a strát býva niekedy oddelená od zvláštneho výkazu o rozdelení zisku, ktorý ukazuje ako bol čistý zisk, vytvorený za minulé obdobie, rozdelený medzi spoločnosť (nerozdelený zisk) a jej vlastníkov – akcionárov (dividendy). Nerozdelený zisk bežného roku (zisk po odpočítaní dividend) je pripočítaný do rozvahy k predošlému zostatku nerozdeleného zisku z minulých rokov.[7]

1.2.3. Prehľad o peňažných tokov

Prehľad o peňažných tokov (angl. cashflow) je veľmi užitočný pre posúdenie likvidity, platobnej schopnosti, pretože výkaz zisku a strát založený na akruálnom účtovníctve neukazuje, aké vznikajú reálne peňažné príjmy a výdaje. Podnik môže vykazovať vysoké tržby a zisk v účtovníctve, ale je peňažné príjmy a stav peňažných prostriedkov môže byť nízky. Môže to byť práve dôsledok obsahového a časového nesúladu medzi nákladmi a výdajmi, výnosmi a príjmami, ziskom a stavom peňažných prostriedkov. Výkaz sa dá zostaviť pomocou priamej metódy alebo nepriamej metódy. Stav peňažných prostriedkov a peňažných ekvivalentov na konci obdobia sa rovná súčtu peňažných prostriedkov na začiatku obdobia a peňažných tokov z nižšie uvedených činností.[8]

Peňažné toky sa uvádzajú v členení na:

1. Prevádzková činnosť – základná zárobková činnosť podniku, ktorá slúži základnému podnikateľskému účelu.
2. Investičná činnosť – obstaranie a vyradenie dlhodobého majetku z titulu predaja alebo činnosť súvisiaca s poskytnutím úverov a pôžičiek, ktoré sa nepovažujú za prevoznú činnosť.

---

[7] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
[8] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

3. Finančná činnosť – zahrňujú prírastky a úbytky dlhodobého kapitálu, tj. dlhodobých záväzkov, dopady zmien vlastného kapitálu, prijaté a vyplatené dividendy.

1.2.4. Príloha

Príloha obsahuje také informácie, ktoré v rozvahe a výkazu zisku a strát nenájdeme. Príloha prispieva k objasnení skutočností, ktoré sú významné z hľadiska externých užívateľov a účtovnej závierky, aby si mohli vytvoriť správny úsudok o finančnej situácii a výsledkoch hospodárenia podniku, porovnať zrovnanie s minulosťou a odhadnúť budúci možný vývoj. Príloha vysvetľuje a doplňuje informácie obsiahnuté v rozvahe a výkazu zisku a strát. Vysvetlenie má každá významná položka, kde je to podstatné pre analýzu a pre hodnotenie výkonnosti a finančnej pozície, pokiaľ taká informácia nevyplýva priamo z výkazu.[9]

1.3. Techniky a metódy finančnej analýzy

Medzi základné techniky finančnej analýzy zahrňujeme metódy založené na spracovaní zistených údajov obsiahnutých v účtovných výkazoch a údajov z nich odvodených ukazovateľov. Podľa to sa delia na dve skupiny. Pri analyzovaní priamo položky účtovných výkazov, hovoríme o metóde absolútnej. Absolútne ukazovatele vyjadrujú určitý jav bez vzťahu k inému javu. Sú citlivé na veľkosti podniku, čo znemožňuje alebo komplikuje ich použitie pri porovnávaní výsledkov s rôznymi podnikateľskými subjektmi, môžeme ich však dobre porovnávať v rámci jedného podniku.

Výpočet vzostupu alebo poklesu ukazovateľa v čase:

$$absolútna\ zmena = ukazovateľ_t - ukazovateľ_{t-1} \qquad (1)$$

Absolútne ukazovatele môžeme rozčleniť na stavové a tokové ukazovatele. Stavové ukazovatele, napr. stav majetku a finančných zdrojov, uvádzajú údaje o stavu k určitému časovému okamihu a nie sú citlivé na dĺžke obdobia. Tokové ukazovatele, napr. výnosy a náklady, peňažné toky, vypovedajú o vývoji ekonomickej skutočnosti za určité obdobie, o zmene extenzívnych ukazovateľov, ku ktorým došlo za určitú dobu. Dĺžka obdobia, za ktorú ich sledujeme, výrazne ovplyvňuje ich výšku.

[9] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

V prípade, že budeme používať vzťahy dvoch rozličných položiek a ich číselných hodnôt, hovoríme o metóde relatívnej. Metóda relatívna spočíva v pomerovaní údajov zistených v účtovných výkazoch.

Percentuálne vyjadrenie:

$$Relatívna\ zmena = \frac{absolútna\ zmena}{ukazovateľ_{t-1}} * 100\ [\%] \qquad (2)$$

Pomerové ukazovatele sú základným metodickým nástrojom a jadrom metodiky finančnej analýzy. Sú formou finančného vzťahu, do ktorého sú uvádzané finančno-účtovné informácie, podielom dvoch extenzívnych, stavových alebo tokových ukazovateľov. Pomerové finančné ukazovatele sa bežne vypočítavajú vydelením jednej položky inou položkou uvedenou vo výkazoch, medzi ktorými existuje príčinná súvislosť.
Rozdiely schodných položiek výkazov z dvoch po sebe idúcich účtovných období sa uplatňujú v horizontálnej analýze a v analýze peňažných tokov. Pomer dvoch rôznych položiek z rovnakého účtovného obdobia sa využíva vo vertikálnej analýze a v pomerových ukazovateľoch.[10]

1.3.1. Ukazovatele rentability

Rentabilita je meradlo schopnosti podniku vytvárať nové zdroje dosahovať zisk použitím investovaného kapitálu. Ukazovatele rentability sú ukazovatele, kde sa v čitateli vyskytuje nejaká položka odpovedajúca výsledku hospodárenia (zisk pred úrokmi a zdanením, zisk pred zdanením, zisk po zdanení, apod.) a v menovateli nejaký druh kapitálu, respektíve tržby. Obecný je fakt, že ukazovatele rentability slúžia k hodnoteniu celkovej efektívnosti danej činnosti. Jedná sa o ukazovatele, ktoré budú najviac zaujímať akcionárov a potenciálnych investorov. K zisťovaniu rentability sú používané v praxi najviac tieto ukazovatele:

- Ukazovateľ rentability celkového vloženého kapitálu
- Ukazovateľ rentability vlastného kapitálu

[10] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

Rentabilita celkového kapitálu:

$$ROA = \frac{zisk\ pred\ úrokmi\ a\ zdanením}{aktíva} * 100\ \ [\%] \qquad (3)$$

Ukazovateľ rentability celkového vloženého kapitálu (angl. return on assets – ROA) odráža celkovú výnosnosť kapitálu bez ohľadu na to, z akých zdrojov boli podnikateľské činnosti financované. Ukazovateľ hodnotí výnosnosť celkového vloženého kapitálu a je použiteľný pre meranie efektívnosti.

Výkon všetkého majetku je daný zárobkom v podobe zisku pred úrokmi a zdanením a pred úhradou úrokov. Na celkový vložený kapitál sa zvyčajne nazerá ako na časť, ktorá spadá do kategórií vykazovaných na strane aktív rozvahy, a potom pod pojmom „celkový vložený kapitál‘‘ rozumieme celkové aktíva.[11]

Rentabilita vlastného kapitálu:

$$ROE = \frac{zisk\ po\ zdanení}{vlastný\ kapitál} * 100\ \ [\%] \qquad (4)$$

Rentabilita vlastného kapitálu (return on equity – ROE) vyjadruje efektívnosť reprodukcie kapitálu vloženého akcionármi či vlastníkmi, priamo alebo nepriamo prostredníctvom akumulácie nerozdeleného zisku. Vlastníci posudzujú vytvorený zisk ako zárobok z investovaného kapitálu. Ide o ukazovateľ, s pomocou ktorého môžu investori zistiť, či je ich kapitál reprodukovaný s náležitou intenzitou zodpovedajúce riziku investície. Obecne platí, že by tento ukazovateľ mal byť vyšší, než je úroková miera bezrizikových cenných papierov.

Pre rozklad rentability vlastného kapitálu sa používa nasledujúci vzťah:

$$\boldsymbol{ROE} = \frac{zisk\ po\ zdanení}{vlastný\ kapitál} = \underbrace{\frac{zisk\ po\ zdanení}{tržby}}_{\textbf{Rentabilita tržieb}} * \underbrace{\frac{tržby}{aktíva}}_{\textbf{Obrat celkových aktív}} * \underbrace{\frac{aktíva}{vlastný\ kapitál}}_{\textbf{Finančná páka}} \qquad (5)$$

Ukazovateľ rentability vlastného kapitálu sa dá rozložiť na súčin ukazovateľov rentability tržieb, obrat celkových aktív a finančnej páky. Ukazovateľ finančná páka je jednou z foriem

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

vyjadrenia miery zadlženosti podniku, podielu cudzích zdrojov vo finančnej štruktúre podniku. Čím je väčší podiel cudzích zdrojov, tým je vyšší aj ukazovateľ finančnej páky.[12]

1.3.2. Ukazovatele zadlženosti[13]

Ukazovatele zadlženosti vypovedajú o troch dôležitých skutočnostiach objasňujúcich finančnú situáciu podniku: o miere zadlženosti, charakteru jeho zadlženosti a o schopnosti túto zadlženosť znášať. Zadlženosť úzko súvisí so štruktúrou financovania. Dôležitou informáciou, ktorá charakterizuje štruktúru financovania a poskytuje podiel cudzieho a vlastného kapitálu. Ukazovateľ celkovej zadlženosti (angl. debt ratio) vyjadruje pomer celkových záväzkov podniku k celkovým aktívam.

$$zadlženosť = \frac{celkové\ záväzky}{aktíva\ celkom} * 100\ \ [\%] \qquad (6)$$

Miera samofinancovania je doplnkovým ukazovateľom k celkovej zadlženosti a ich súčet by mal odpovedať jednej, v percentnom vyjadrení 100%. Ukazovateľ vyjadruje proporciu, v akej sú aktíva spoločnosti financovaná, prostriedkami akcionárov.

$$miera\ samofinancovania = \frac{celkové\ záväzky}{aktíva\ celkom} * 100\ \ [\%] \qquad (7)$$

Finančná páka sa vyjadruje ako pomer celkových aktív a vlastného kapitálu. Ukazovateľ meria využívanie lacnejšieho cudzieho kapitálu, ktorý plní funkciu finančnej páky, teda zvyšuje finančnú silu podniku a prispieva k jeho prosperite. Ak je úroková miera nižšia ako výnosnosť aktív, potom použitie cudzieho kapitálu zvyšuje výnosnosť vlastného kapitálu.

$$finančná\ páka = \frac{aktíva\ celkom}{vlastný\ kapitál} \qquad (8)$$

[12] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. V Praze: Oeconomica, 2006. ISBN 80-245-1108-8.
[13] VÁVROVÁ, Eva. *Finanční řízení komerčních pojišťoven*. Praha: Grada, 2014. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4662-3.

1.3.3. Ukazovatele likvidity

Ukazovatele likvidity (ang., liquidity ratio) nám umožňujú zistiť, či je podnik schopný splatiť svoje krátkodobé záväzky. Zaoberajú sa predovšetkým na najlikvidnejšiu časť majetku spoločnosti vo vzťahu k záväzkom spoločnosti s najkratšou dobou splatnosti. V rozvahe podniku sú aktíva zoradené podľa stupňa svojej likvidity alebo podľa toho, ako rýchlo je možné realizovať ich premenu na hotové peniaze. Ukazovatele likvidity vysvetľujú vzťah medzi obežnými aktívami a krátkodobými záväzkami a ukazujú schopnosť spoločnosti dostáť včas svojím finančným povinnostiam.

Ukazovateľ bežnej likvidity:

$$Ukazovateľ\ bežnej\ likvidity = \frac{obežné\ aktíva}{krátkodobé\ záväzky} \qquad (9)$$

Ukazovateľ bežnej likvidity (ang., current ratio) vykazuje, koľkokrát pokrývajú obežné aktíva krátkodobé záväzky podniku. Znamená to, koľkokrát je podnik schopný uspokojiť svojich veriteľov, keby premenila svoje krátkodobé aktíva v danom okamžiku na hotovosť.

Ukazovateľ okamžitej likvidity:

$$Ukazovateľ\ okamžitej\ likvidity = \frac{obežné\ aktíva - zásoby}{krátkodobé\ záväzky} \qquad (10)$$

Ukazovateľ okamžitej likvidity (ang., quick ratio) narozdiel od ukazovateľa okamžitej likvidity pracuje s tým, že nie všetky obežné aktíva sú rovnako likvidné; a za najmenej likvidnú označuje zásoby. Zahrnutie nielen zásob hotového zbožia, ale aj polotovarov, materiálu apod. Nepredané hotové výrobky môžu narušiť realizovateľnosť zásob a preto sa pri meraní okamžitej likvidity zásoby vylučujú.[14]

S ukazovateľmi likvidity sa nebudeme bližšie zaoberať, pretože pre finančnú analýzu komerčnej poisťovne budú použité špecifické ukazovatele požívané v poisťovníctve.

[14] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

1.3.4. Ukazovatele aktivity[15]

Ukazovatele aktivity merajú schopnosť podniku využívať investovanie finančných prostriedkov. Tieto ukazovatele najčastejšie vyjadrujú počet obrátok jednotlivých zložiek zdrojov alebo aktív alebo dobu obratu.

Ich rozbor slúži predovšetkým k zisteniu toho, ako hospodárime s aktívami a ich jednotlivými časťami a tiež aký vplyv má toto hospodárenie na výkonnosť a likviditu.

S ukazovateľmi likvidity sa nebudeme bližšie zaoberať, pretože pre finančnú analýzu komerčnej poisťovne nebudú potrebné.

1.3.5. Ukazovatele tržnej hodnoty

Ukazovatele tržnej hodnoty vyjadrujú hodnotenie spoločnosti pomocou burzových ukazovateľov. Sú dôležité predovšetkým pre investorov z dôvodu hodnotenia návratnosti investovaných prostriedkov.

Účtovná hodnota akcie vyjadruje uplynutú výkonnosť firmy a mal by vykazovať rastúci trend, ktorý priláka potenciálnych investorov.

$$\text{Účtová hodnota akcie} = \frac{\text{vlastný kapitál}}{\text{počet emitovaných akcií}} \qquad (11)$$

Hlavnou motiváciou pre investorov je rastúci príjem z dividend a ukazovateľ **dividendový výnos** jednoznačne udáva zhodnotenie vložených finančných prostriedkov.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividendvý výnos na 1 akciu}}{\text{tržná cena akcie}} \qquad (12)$$

Dividendové krytie vypovedá o tom, koľkokrát je dividenda krytá ziskom, ktorý na ňu pripadá, je dôležitý pre potenciálnych investorov, pretože vypovedá o tempe rastu spoločnosti.

$$\text{Dividendové krytie} = \frac{\text{čistý zisk na akciu}}{\text{dividenda na akciu}} \qquad (13)$$

Ukazovateľ P/E (price-earnings ratio) určuje koľko sú akcionári ochotní zaplatiť za 1 Kč zisku. Čím je ukazovateľ v čase alebo v porovnaní s inými akciami nižší, tým je pravdepodobnejšie že je akcia podhodnotená.

[15] MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8.

$$P/E\ ratio = \frac{tržna\ cena\ akcie}{zisk\ po\ zdanení\ na\ 1\ akciu} \qquad (14)$$

Ukazovateľ M/B (market to book ratio) vyjadruje pomer tržnej ceny akcie k jej účtovnej hodnote. Ak je hodnota vyššia než 1 , potom tržná hodnota firmy je vyššia než ocenenie vlastného kapitálu v rozvahe.

$$M/B\ ratio = \frac{tržna\ cena\ akcie}{\text{účtová}\ hodnota\ akcie} \qquad (15)$$

2. Špecifiká finančnej analýzy v poisťovníctve

Finančná analýza komerčných poisťovní sa v niektorých častiach líši od finančnej analýzy iných podnikateľských subjektov. Primárnou prácou poisťovní je odstránenie negatívnych dôsledkov spôsobených uskutočnením náhodných udalostí a to tým, že vytvára príslušné technické rezervy z prijatého poistného od klientov, ktoré slúžia k náhrade škôd vyplývajúcich z poistných udalostí. Jednotlivé technické rezervy budú bližšie charakterizované a taktiež účtovné výkazy, ktoré sú v poisťovníctve výrazne odlišné sa definujú podrobne.

2.1. Technické rezervy

Technické rezervy slúžia na pokrytie budúcich záväzkov vyplývajúcich z poistných zmlúv a tvoria sa z prijatého poistného a sú základným nástrojom hospodárenia poisťovní.
U rezervotvorných poistení sa vytvárajú rezervy z celého prijatého poistného a v technických rezervách sa nazhromažďuje poistné na výplatu zjednanej veľkosti poistného plnenia. V rámci rizikových poistení do technických rezerv prichádza primeraná časť prijatého poistného a technické rezervy vyrovnávajú časové, miestne a vecné výkyvy vo výplatách poistných plnení.[16]

Rezerva na nezaslúžené poistné sa tvorí u životných aj neživotných poistení a výška tejto rezervy odpovedá tej časti poistného, ktorá sa vzťahuje k budúcim obdobiam. Ako jediná je nezávislá na miere pravdepodobnosti a jej výška je jednoznačne daná.

Rezerva na poistné plnenia zahrňuje časť poistného vzťahujúcu sa k danému obdobiu, ale poistné plnenie, ktoré sa vzťahujú k tomuto poistnému je z rôznych technických dôvodov nemožné v danom období uskutočniť. Toto poistné je potreba sústrediť v príslušnej rezerve. Táto rezerva sa delí na dve zložky RBNS a IBNR.

Rezerva poistného životných poistení je tvorená súhrnom rezerv k jednotlivým zmluvám zo životného poistenia a kryje záväzky voči tým, ktorý majú právo na poistné výplaty zo životného poistenia.

Rezerva na prémie a zľavy kryje náklady na prémie a zľavy. Na prémie a zľavy sa hľadí ako na určitú formu poistného plnenia a preto je táto rezerva vytváraná.

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

Rezerva na životné poistenie, ak je nositeľom investičného rizika poistník je rezerva, kde ja jej výška stanový ako súhrn záväzkov voči poisteným vo výške hodnoty ich podielov na umiestnených prostriedkov poistného z jednotlivých zmlúv životného postenia a to podľa zásad obsiahnutých v poistných zmluvách. Tieto prostriedky je nutné evidovať mimo ostatných typov životného poistenia.

Rezerva na splnenie záväzkov z použitej technickej úrokovej miery súvisí s použitím určitej technickej úrokovej miery. Ak súčasný alebo predpokladaný výnos investovania nezaručuje splnenie záväzkov z použitej technickej úrokovej miery v cenách poistných produktov životných poistení, poisťovňa tvorí túto rezervu.

Rezerva na splnenie záväzkov z ručenia za záväzky Českej kancelárie poistiteľov vyplýva z povinného poistenia zodpovednosti za škody pri prevádzke vozidla. Poistitelia prispievajú na krytie poistných plnení, ktoré nesúvisia priamo so zjednanou poistnou zmluvou. Poistiteľ prispieva kancelárii príspevok, ktorý vytvára túto rezervu.

Vyrovnávacia rezerva sa tvorí u neživotného poistenia a je určená na vyrovnanie zvýšených nákladov na poistné plnenia, ktoré vznikli z dôvodu výkyvov v škodnom priebehu spôsobeným skutočnosťou nezávislou od poisťovne.

2.2. Solventnosť poisťovní

Solventnosť poisťovne je schopnosť poistiteľa plniť prijaté poistné záväzky. Z praktického hľadiska má veľký význam tzv. Vykazovanie solventnosti. Jedná sa o metodiku, ktorá dovoľuje posúdiť, napr. dohľadovým orgánom alebo ratingovým agentúram, či skutočný stav danej poisťovne je zárukou, že bude schopná splniť svojim záväzkom, a prípadne vyžadovať alebo vykonať adekvátne opatrenia. Vykazovanie solventnosti sa pritom sústredí na primeranosť kapitálovej vybavenosti hodnoteného poistiteľa. Česká republika využíva pri vykazovaní solventnosti poisťovní spoločnú metodiku EU.[17] Medzi súčasné najpoužívanejšie spôsoby vykazovania solventnosti poisťovní patrí analýza základných účtovných ukazovateľov, tj. ukazovateľ solventnosti, ukazovateľ technických rezerv a ukazovateľ čistého poistného , ktoré budú postupne rozobrané v praktickej časti.

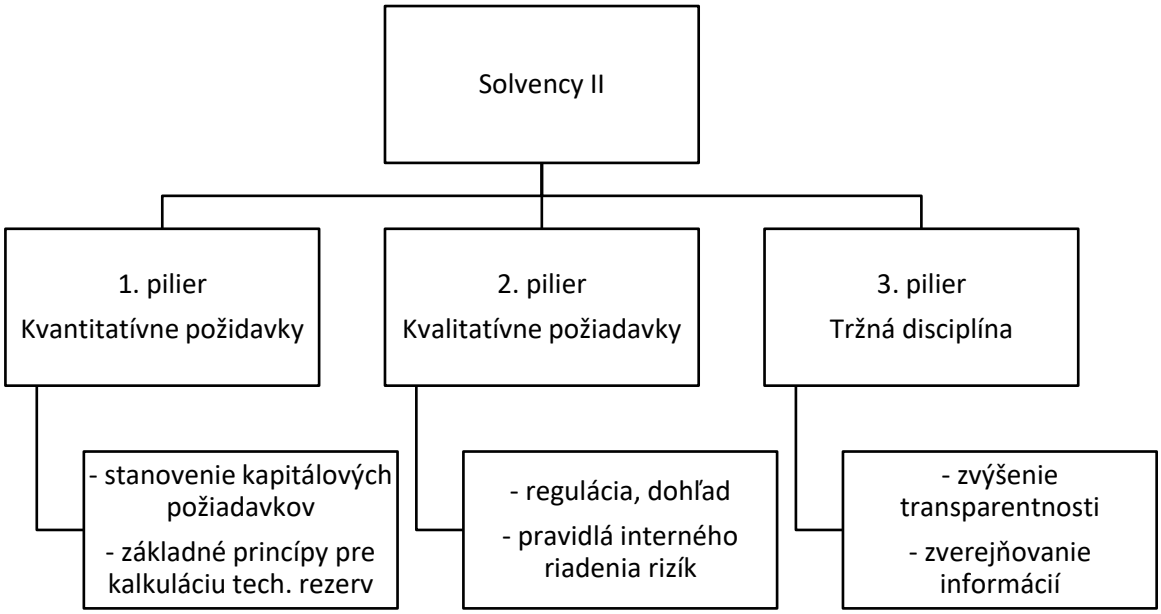
Pri pozorovaní solventnosti poisťovne v rámci postupov Solvency I sa solventnosť sleduje ako vzťah medzi základným kapitálom a vlastnými rezervami nepodliehajúcim záväzkom na jednej strane, a ročným objemom obchodu poisťovni na strane druhej. Pri sledovaní

[17] CIPRA, Tomáš. *Pojistná matematika: teorie a praxe,* . Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-11-6.

solventnosti sa sleduje či je disponibilná miera solventnosti vyššia než požadovaná miera solventnosti, potom je poisťovňa označovaná za solventnú. Nevýhodou tohto postupu je, že pri zvyšujúcom sa poistnom má poisťovňa vyššiu požadovanú mieru solventnosti, nezohľadňuje sa strana aktív.[18]

Systém Solvency II prináša zmenu prístupov vo sledovaní solventnosti. Kapitálové požiadavky na poisťovňu vychádzajú z rizikovej situácie poisťovne. Systém je založený na troch pilieroch.

Schéma 2: Štruktúra Solvency II



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

Cieľom uplatnenia týchto pravidiel je ochrana poistených, tým že sa hodnotí plnenie požiadavkou na veľkosť kapitálu, zverejňovaní informácií a požiadavky na riadenie rizík. Prvý pilier obsahuje určenie minimálneho kapitálového požiadavku, reguláciu poistne technických rezerv a stanovenie pravidiel pre investovanie poisťovní. V druhom pilieri ide predovšetkým o sledovaní systému vnútornej kontroly a riadenia rizík a dohľad zo strany regulátora sa sústreďuje na funkčnosť systému riadenia poisťovne. V rámci tretieho piliera sa

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

jedná o uplatnenie princípov pre povinné zverejňovanie informácií a o zvýšení transparentnosti finančného trhu.[19]

2.3. Špecifiká účtovných výkazov komerčnej poisťovne[20]

Účtovná závierka predstavuje sústavu základných ukazovateľov usporiadaných podľa určitých kritérií. Jedná sa o absolútne ukazovatele v hodnotovom vyjadrení. Hlavnou náplňou poisťovní je poistenie, náprav škôd a tiež zábrana ich vzniku a tieto špecifiká ovplyvňujú aj účtovnú závierku poisťovní. Najdôležitejšími a najpodrobnejšie sú rozpísané položky prijaté poistné, náklady na poistné plnenia a technické rezervy.

Rozvaha je členená na aktíva a pasíva v položkách za minulé obdobie, hrubú výšku a čistú výšku. Hlavné položky rozvahy sa dajú zjednodušene vyjadriť takto:

Tabuľka 1 Rozvaha poisťovní

Aktíva	Pasíva
1. Pohľadávky za upísaný kapitál	1. Vlastný kapitál
2. Dlhodobý nehmotný majetok	2 Podriadené pasíva
3. Finančné umiestnenie (investície)	3. Technické rezervy
4. Finančné umiestnenie životného poistenia, ak je nositeľom investičného rizika poistník	4. Technické rezervy životného poistenia, ak je nositeľom investičného rizika poistník
5. Dlžníci	5. Rezervy na ostatné riziká a straty
6. Ostatné aktíva	6. Depozitá pri pasívnom zaistení
7. Prechodné účty aktív	7. Veritelia
	8. Prechodné účty pasív

Prameň: Vlastné spracovanie na základe vyhlášky Ministerstva financí č.502/2002.

Položka pohľadávky za upísaný kapitál obsahuje pohľadávky za upisovateľov, spoločníkov plynúce z povinnosti splatiť vklad do základného kapitálu a upísané nesplatené akcie podľa obchodného zákonníku a zvláštneho právneho predpisu. Pod položkou Dlhodobý nehmotný majetok sa zaraďuje predovšetkým zriaďovacie výdaje, goodwill, nehmotné výsledky vývoja a výskumu, dlhodobý nehmotný majetok a obstaranie majetku. Súhrnná položka Finančné umiestnenie obsahuje pozemky a stavby, finančné umiestnenie v podnikateľských zoskupeniach. Položka Finančné umiestnenie životného poistenia, ak je nositeľom investičného rizika poistník, obsahuje investície, ktorých zdrojom financovania je technická

[19] DUCHÁČKOVÁ, Eva a Jaroslav DAŇHEL. *Teorie pojistných trhů*. Praha: Professional Publishing, 2010. ISBN 978-80-7431-015-7.
[20] ČEJKOVÁ, Viktória a Petr VALOUCH. *Účetnictví pojišťoven po vstupu do EU*. Praha: Grada, 2005. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 80-247-0953-8.

rezerva uvedená v položke pasív. Súhrnná položka Dlžníci obsahuje pohľadávky z operácií priameho poistenia, pohľadávky z operácií zaistenia i iné pohľadávky. Položka Ostatné aktíva obsahuje zásoby, ceniny, hotovosť v pokladni a na bankových účtoch, vlastní akcie a ďalšie položky. Súhrnná položka Prechodné účty aktív obsahuje položky časového rozlíšenia, ktorými sú príjmy a náklady budúcich období a dohadné položky aktívne.

Na strane pasív, pod Vlastný kapitál spadá základný kapitál, emisné ážio, ostatné kapitálové fondy, rezervný fond, nerozdelený zisk z minulých účtovných období, zisk alebo strata bežného účtovného obdobia. Položka Podriadené pasíva obsahuje všetky záväzky, či už boli doložené cennými papiermi alebo neboli, o ktorých bolo dohodnuté, že v prípade likvidácie budú preplatené v poslednom poradí až po uspokojení práv ostatných veriteľov. Súhrnná položka Technické rezervy je najdôležitejšia a obsahuje technické rezervy podľa záhona o poisťovníctve. Položka Technické rezervy životného poistenia, ak je nositeľom investičného rizika poistník obsahuje rezervu podľa zvláštneho právneho predpisu, ktorá sa vzťahuje k položke aktív. Položka Depozitá pri pasívnom zaistení obsahuje v rozvahe prvopoistiteľa záväzky zo záručných depozít zložených u prvopoistiteľa zaisťovateľom. Súhrnná položka Rezervy na ostatné rizika a straty obsahuje rezervu na dôchodky a podobné záväzky, rezervu na daň z príjmov, rezervu na rizika s straty a reštrukturalizáciu. Súhrnná položka Veritelia obsahuje mimo iné pôžičky zaručené dlhopisom, záväzky z operácií priameho poistenia a zaistenia. Súhrnná položka Prechodné účty pasív obsahuje prípady časového rozlíšenia, ktorými sú výdaje a výnosy budúcich období.

Výkaz zisku a strát vyčísluje výšku výsledku hospodárenia poisťovne, a tiež vyjadruje čo ovplyvnilo jeho tvorbu za dané účtovné obdobie. Výkaz zisku a strát sa u poisťovní skladá z troch základných častí:

- Technický účet k neživotnému poisteniu
- Technický účet k životnému poisteniu
- Netechnický účet

Tabuľka 2 Výkaz zisku a strát, štruktúra

Technický účet k neživotnému poisteniu	Technický účet k životnému poisteniu	Netechnický účet
1. Zaslúžené poistné, očistené od zaistenia	1. Zaslúžené poistné, očistené od zaistenia	1. Výsledok Technického účtu k neživotnému poisteniu
2. Prevedené výnosy z finančného umiestnenia z Netechnického účtu	2. Výnosy z finančného umiestnenia	2. Výsledok Technického účtu k životnému poisteniu
3. Ostatné technické výnosy očistené od zaistenia	3. Prírastky hodnoty finančného umiestnenia	3. Výnosy z finančného umiestnenia
4. Náklady na poistné plnenia, očistené od zaistenia	4. Ostatné technické výnosy, očistené od zaistenia	4. Prevedené výnosy finančného umiestenia z Technického účtu k životnému poisteniu
5. Zmeny stavu ostatných technických rezerv očistené od zaistenia	5. Náklady na poistné plnenia, očistené od zaistenia	5. Náklady na finančné umiestenie
6. Prémie a zľavy, očistené od zaistenia	6. Zmeny stavu ostatných rezerv očistených od zaistenia	6. Prevedené výnosy z finančného umiestenia na Technický účet k neživotnému poisteniu
7. Čistá výška prevádzkových nákladov	7. Prémie a zľavy, očistené od zaistenia	7. Ostatné výnosy
8. Ostatné technické náklady očistené od zaistenia	8. Čistá výška prevádzkových nákladov	8. Ostatné náklady
9. Zmena stavu vyrovnávacej rezervy	9. Náklady na finančné umiestnenie	9. Daň z príjmu z bežnej činnosti
	10. Úbytky hodnoty finančného umiestenia	10. Zisk alebo strata z bežnej činnosti po zdanení
	11. Ostatné technické náklady, očistené od zaistenia	11. Mimoriadne náklady
	12. Prevedené výnosy finančného umiestnenia na Netechnický účet	12. Mimoriadne výnosy
		13. Mimoriadny zisk alebo strata
		14. Daň z prijmu z mimoriadnej činnosti
		15. Ostatné dane neuvedené v predchádzajúcich položkach

Prameň: Vlastné spracovanie na základe vyhlášky Ministerstva financí č.502/2002.

Výkaz zisku a strát sa tvorí tak, že sa najprv porovnávajú náklady a výnosy na Technickom účte k neživotnému poisteniu a Technickom účte k životnému poisteniu. Čiastkové hospodárske výsledky zistené na Technických účtoch sa potom prenesú do hospodárenia na Netechnickom účte, kde sa k nim pripočítavajú náklady a výnosy, ktoré priamo nesúvisia s prvotnou funkciou poisťovní, až po tomto kroku sa získa celkový výsledok hospodárenia za dané účtovné obdobie.

Prehľad o zmenách vlastného kapitálu obsahuje prevažne zvýšenie alebo zníženie čistých aktív v priebehu účtovného obdobia podľa oceňovacích zásad používaných v účtovnej závierke, rozdiely zo zmien účtovných metód, účtovné prípady súvisiace zo vzťahov so spoločníkmi, výplatu dividend alebo ďalších podielov na zisku.

2.4. Zdanenie technických rezerv

Pre poisťovne a zaisťovne doterajšia právna úprava stanovuje technické rezervy ako daňovo uznateľné náklady, ktoré sa riadia podľa účtovných predpisov. Podľa nového vládneho návrhu by mali byť daňovo uznateľné technické rezervy tvorené na základe európskej smernice Solvency II., a zmena by mala mať dopad na poisťovne a zaisťovne pôsobiace na českom finančnom trhu. Rozdiel medzi touto úrovňou rezerv a doterajšími účtovnými rezervami poisťovní bude predmetom zdanenia. Po novom teda bude tvorba aj rozpúšťanie technických rezerv v poisťovníctve úplne nezávislá na účtovníctve, účtovné operácie týkajúce sa technických rezerv sa zo základu dane vylúčia a základ dane sa upraví o rozdiel medzi výškou vytvorených rezerv podľa zákona o poisťovníctve na konci daného zdaňovacieho obdobia a ich výškou na začiatku tohto obdobia.

Daňovými zmenami chce česká vláda vylepšiť príjmy štátneho rozpočtu a zdaniť peniaze klientov poisťovní, ktoré sú určené na vyplácanie budúcich poistných plnení. Nová úprava tvorby a uznateľnosti technických rezerv bude podľa Ministerstva financií stabilnejšia a odolnejšia voči účelovej úprave výšky technických rezerv, pretože súčasná metóda na základe zákona o účtovníctva je menej objektívna tým, že poplatník môže tvorbu rezerv z rôznych príčin nadhodnocovať. Tieto daňové zmeny by mohli mať vážne negatívne dopady na klientov, na stabilitu sektora i na jeho budúci vývoj. Obzvlášť nežiaduce je zdanenie rezerv u životného poistenia, kde sú tieto rezervy priamo určené pre výplatu budúcich plnení pre prípad, že dôjde k výraznému zhoršeniu zdravotného stavu, či dokonca k úmrtiu a pritom z celkových účtovných technických rezerv poistného sektoru tvorí približne 80% rezervy na životné poistenie.

Zdanenie rezerv je pre poisťovne negatívne, pretože ak bude od poisťovní požadované odviesť časť svojich rezerv ako jednorazovú daň, budú im tieto prostriedky chýbať a budú hľadať iné spôsoby, ako túto medzeru vo výsledku hospodárenia vyriešiť.

Môže to do budúcnosti viesť k tomu, že porastie cena poistného a zdražia sa služby, ktoré poisťovne ponúkajú. Môže nastať, že poisťovne budú tvoriť nižšie technické rezervy či dokonca rozpustenie rezerv do zisku a vyššiu výplatu dividend. Ďalším dopadom môže byť neochota investovať do ďalších nových služieb alebo do zlepšenia ich kvality. Poisťovne by mohli byť nútene predčasne odpredať časť svojich aktív za zlých podmienok, aby mohli získať prostriedky na úhradu dane, čo by potom malo negatívny vplyv na investičné výnosy.

3. Analýza hospodárenia poisťovne Allianz a.s. a komparácia s druhou poisťovňou

3.1. Predstavenie spoločnosti

Allianz poisťovňa je stopercentnou dcérskou spoločnosťou Allianz New Europe Holding GmbH a súčasťou svetové poisťovacej skupiny Allianz. Na český trh vstúpila v januári 1993 a následne sa vypracovala medzi tri najväčšie české poisťovne. Na počiatku svojho pôsobenia Allianz poisťovňa ponúkala len životné poistenie. Postupne k nemu pridala poistenie privátneho majetku s poistením zodpovednosti za škodu, majetkové poistenie pre podnikateľov a poistenie priemyselných rizík. Od roku 1995 je doplnila o havarijné poistenie vozidiel a cestovné poistenie. Pre zaistenie rizík využíva Allianz poisťovňa výlučne renomovaných spoločností, napríklad Allianz SE, Swiss Re, Munich Re a ďalších. Dlhoročná tradícia a skúsenosti, medzinárodné know-how a kapitálová sila poisťovacej skupiny predstavuje pre Allianz a jej klientov záruku stability a ďalšieho rozvoja.

Tabuľka 3 Základné údaje o spoločnosti Allianz a.s.

Obchodné meno:	Allianz pojišťovna, a.s.
Identifikačné číslo:	47115971
Sídlo spoločnosti:	Praha 8, Ke Štvanici 656/3, PSČ 18600
Spisová značka:	B 1815 vedená u Městského soudu v Praze
Dátum oprávnenia k činnosti:	23.12.1992
Telefón:	241 170 000
E-mail:	info@allianz.cz

Prameň: Vlastné spracovanie na základe Sbírky listin Allianz, a.s.

3.1.1. História spoločnosti

V roku 1999 sa Allianz stala jednou z 12 poisťovní, ktoré začali ponúkať poistenie zodpovednosti za škodu spôsobenú prevádzkou vozidla (povinné zmluvné poistenie). Počas 25 rokov sa skupina Allianz v Českej republike rozrástla o ďalšie spoločnosti. V októbri 1997 pribudol Allianz dôchodkový fond, ktorý sa o šesť rokov neskôr zmenil na Allianz penzijnú spoločnosť. V roku 2006 vznikol Allianz Direct. Na konci februára roku 2012 bol založený Allianz Nadačný fond a v roku 2016 došlo k fúzii s poisťovňami Wüstenrot. Neoddeliteľnou

súčasťou klientského servisu Allianz poisťovne je rýchle, transparentné a moderné likvidácie poistných udalostí, ktorá patrí ku špičkám na trhu.

3.2. Finančná analýza spoločnosti

V rámci finančnej analýzy je vykonaná finančná analýza horizontálnej analýzy, analýzy zadlženosti, solventnosti a iných ukazovateľov, ktoré sa u poisťovní využívajú.

3.2.1. Horizontálna analýza

Tabuľka 4 Predpísané poistné poisťovne Allianz (2012-2018)

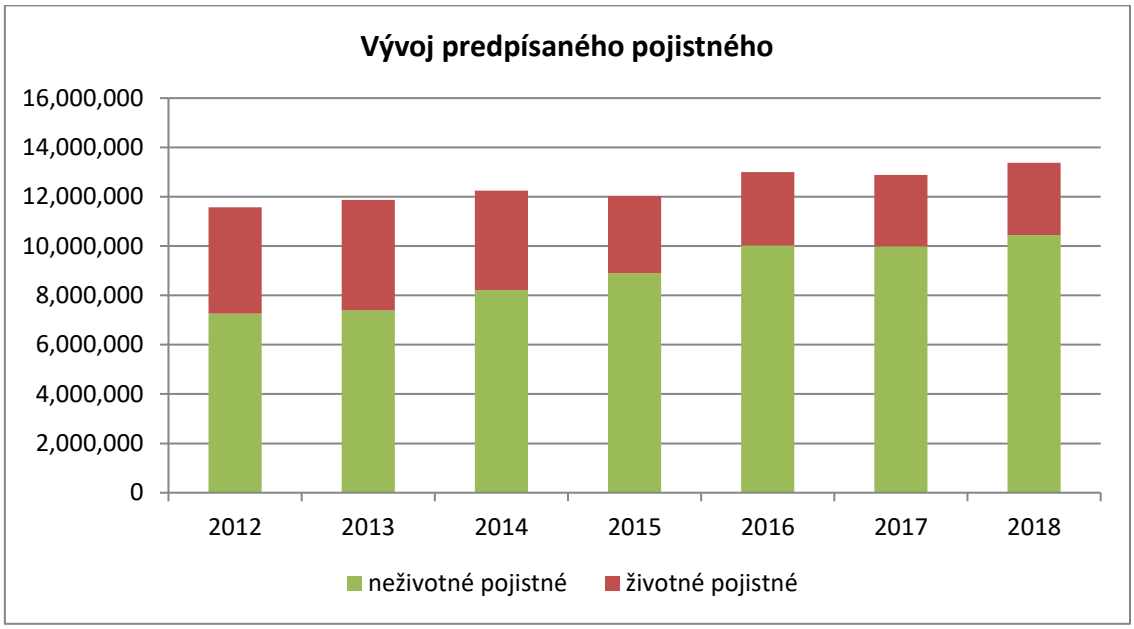
(v tis. CZK)	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**
Predpísané poistné	11 568 299	11 871 113	12 247 061	12 030 634	13 003 405	12 890 468	13 374 745
Životné poistné	4 307 296	4 480 934	4 036 280	3 124 482	2 968 250	2 904 927	2 934 615
Neživotné poistné	7 261 003	7 390 179	8 210 781	8 906 152	10 035 155	9 985 541	10 440 130
Celková zmena	-	2,62%	3,17%	-1,77%	8,09%	-0,87%	3,76%
Zmena životného	-	4,03%	-9,92%	-22,59%	-5,00%	-2,13%	1,02%
Zmena neživotného	-	1,78%	11,10%	8,47%	12,68%	-0,49%	4,55%

Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ poisťovne Allianz 2012-2018

Z tabuľky je možné vyvodiť, že celkové predpísané poistné malo rastúci trend. Stúplo z 11 568 mil. Kč na 13 374 mil. Kč. Jedná sa tak o nárast vo výške 1 806 mil. Kč. Dochádzalo teda k rastu všetkých čiastok, ktoré sa vzťahujú k bežnému účtovnému obdobiu zo všetkých zmlúv, ktoré Allianz uzatvorila v Českej republike. Z tabuľky je ďalej vidieť zjavný pozitívny trend v poslednom roku, kedy predpísané poistné vzrástlo na najvyššiu hodnotu za celé sledované obdobie. Bolo to dané nárastom počtu zmlúv a to z 1 949 tis. zmlúv na 2 033 tis. zmlúv. Táto pozitívna situácia v posledných rokoch svedčí o zvyšujúcom sa podielu poisťovne Allianz na celkovom poistnom trhu v Českej republike.

Z nasledujúceho grafu je ďalej viditeľné, že sa poisťovňa zameriava predovšetkým na neživotné poistenie. Podiel životného poistenia v sledovaných rokoch klesal. Na predpísanom poistnom malo v roku 2012 životné poistenie podiel 37%. V roku 2018 malo len 22%. Tento trend prevahy neživotného poistenia nad životným poistením je zrejmý v Českej republike už niekoľko rokov. Jedná sa však o opačný trend voči Európe, kde je dlhodobý podiel oboch segmentu približne opačný (cca 40% ku 60%).

Graf 1 Prehľad vývoja predpísaného poistného poisťovne Allianz (2012-2018)



Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ poisťovne Allianz 2012-2018

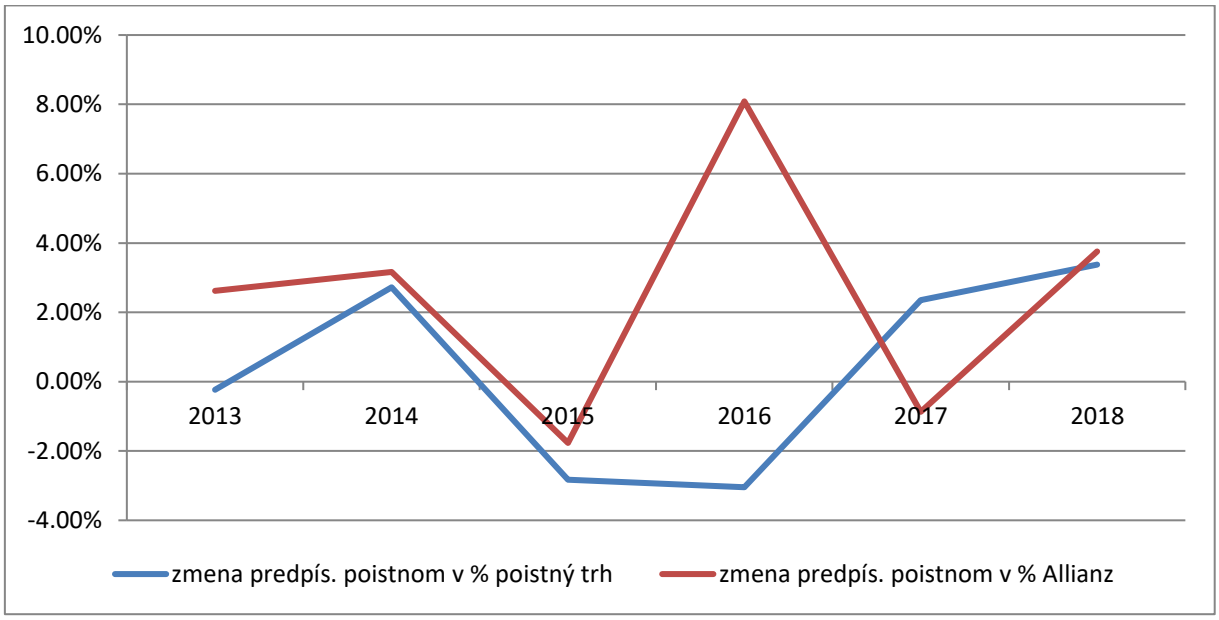
Bližšie o medziročnej zmene predpísaného poistného v spoločnosti Allianz i na poistnom trhu hovorí nasledujúca tabuľka. Z tabuľky je zrejmé, že okrem roku 2015 a 2017 sa ekonomika Českej republiky vymanila po dlhšej dobe z recesie, vošiel v platnosť nový občiansky zákonník. Aj cez to v ďalších rokoch nie je zrejmý výrazný rast poistného trhu. Je to dané napr. pomalým odbúravaním bariér a nedôverou medzi klientmi. Ďalšiemu nárastu bráni celková komplikovanosť, nedostatočná transparentnosť, nenaplnenie očakávanej úrovne zhodnotenia u rezervotvorných produktov atď.

Tabuľka 5 Vývoj predpísaného poistného poisťovne Allianz oproti finančnému trhu (2013-2018)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
zmena predpísanom poistnom v % poistný trh	-0,24%	2,73%	-2,82%	-3,05%	2,35%	3,38%
zmena predpísanom poistnom v % Allianz a.s.	2,62%	3,17%	-1,77%	8,09%	-0,87%	3,76%

Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ ČAP 2013-2018

Graf 2 Porovnanie vývoja predpísaného poistného poisťovne Allianz oproti poistnému trhu (2013-2018)



Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ ČAP 2013-2018

Tabuľka 6 Vývoj aktív a finančné umiestnenie poisťovne Allianz (2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Finančné umiestenie (investície)	18 109 978	18 170 660	18 761 283	19 127 000	21 532 000	22 585 000	23 177 000
Aktíva	27 657 552	29 255 604	30 854 503	32 518 803	32 089 608	31 922 858	32 566 054
Vlastní Kapitál	4 099 534	4 485 792	4 693 288	4 448 245	4 499 802	5 280 983	6 161 501
Podiel investíc na aktívach	65,48%	62,11%	60,81%	58,82%	67,10%	70,75%	71,17%
Podiel investíc na tech. Rezervách	82,45%	79,08%	77,49%	79,24%	83,51%	91,25%	95,56%
Podiel tech. rezev na vlastnom kapitály	535,79%	512,22%	515,86%	542,62%	572,97%	468,67%	393,65%

Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ poisťovne Allianz 2012-2018

Z ďalšej tabuľky horizontálnej analýzy môžeme vypozorovať, že dochádzalo k rastu celkových aktív spoločnosti. V roku 2018 mali aktíva poisťovne hodnotu 32 566 mil. Kč. Došlo tak k rastu vo sledovanom období o cca 18%. Na náraste aktív spoločnosti sa podieľa predovšetkým nárast investícií. Investície v poslednom sledovanom roku vzrástli z 22 585 mil. Kč na 23 177 mil. Kč. Z tabuľky je viditeľné, že podiel investícií na celkových aktív vo sledovanom období vzrástol a to z 65% na 71%. V neposlednej rade je tu možné vyvodiť, že spoločnosť má vyšší podiel cudzích zdrojov než vlastného kapitálu, čo však bude bližšie rozoberané v rámci analýzy zadlženosti.

3.2.2. Analýza rezerv

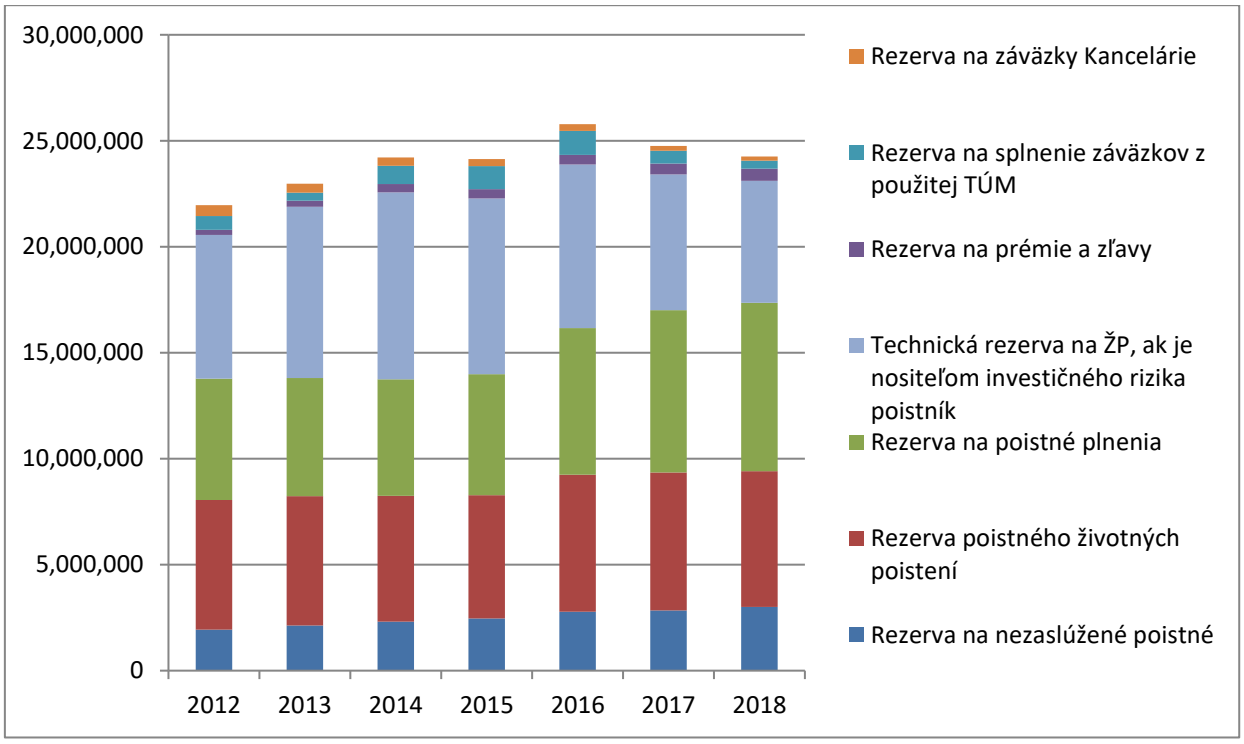
Tabuľka 7 Štruktúra technických rezerv poisťovne Allianz (2012-2018)

(v tis. CZK čistá výše)	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**	**2018**
Rezerva na nezaslúžené poistné	1936236	2124994	2317409	2466090	2782031	2843318	3008472
Rezerva poistného životných poistení	6114971	6109109	5928533	5811315	6456431	6507152	6407360
Rezerva na poistné plnenia	5720569	5568374	5492827	5708948	6922565	7652125	7941732
Rezerva na prémie a zľavy	246279	286096	396028	427464	448696	519982	568988
Rezerva na splnenie záväzkov z použitej TÚM	642715	381833	859622	1089541	1146890	608722	383504
Rezerva na záväzky Kancelárie	522246	427392	387682	335988	309242	215680	188368
Technická rezerva na ŽP, ak je nositeľom investičného rizika poistník	6782048	8079352	8828678	8297892	7716613	6403217	5756436
Technické rezervy celkom	21965064	22977150	24210779	24137238	25782468	24750196	24254860
Zmena	-	4,61%	5,37%	-0,30%	6,82%	-4,00%	-2,00%

Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ poisťovne Allianz 2012-2018

Z tabuľky je možné vypozorovať, že rezervy na poistnom, vo sledovanom období vzrástli. Objem celkových technických rezerv medzi rokmi 2012 až 2018 vzrástol o 2 291 mil. Kč. Na celkovom objeme technických rezerv majú najvyšší vplyv technické rezervy v životnom poistení.

Graf 3 Vývoj rozloženia technických rezerv poisťovne Allianz (2012-2018)



Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ poisťovne Allianz 2012-2018

3.2.3. Analýza rentability

Tabuľka 8 Štruktúra pasív a zisk po zdanení poisťovne Allianz (2012-2018)

(tis. CZK)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Celkový Kapitál	27 657 552	29 255 604	30 854 503	32 518 803	32 089 608	31 922 858	32 566 054
Vlastný Kapitál	4 099 534	4 485 792	4 693 288	4 448 245	4 499 802	5 280 983	6 161 501
Cudzie zdroje	23 558 018	24 769 812	26 161 215	28 070 558	27 589 806	26 641 875	26 404 553
EBIT	1 209 441	1 105 463	1 280 463	980 708	864 726	1 006 780	2 085 386
Zisk po zdanení	972 399	938 587	1 042 161	809 583	745 989	772 130	1 721 880

Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ poisťovne Allianz 2012-2018

V rámci pomerových ukazovateľov je najskôr analyzovaná rentabilita spoločnosti Allianz. Pomocné ukazovatele sú zjavné v predošlej tabuľke. Už z tejto tabuľky je zjavný pozitívny vývoj, ktorým je rast zisku po zdanení v posledných troch rokoch.

Tabuľka 9 Ukazovatele rentability poisťovne Allianz (2012-2016)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Return On Assets	4,37%	3,78%	4,15%	3,02%	2,69%	3,15%	6,40%
Return On Equity	23,72%	20,92%	22,21%	18,20%	16,58%	14,62%	27,95%

Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ poisťovne Allianz 2012-2018

Rentabilita aktív popisuje celkovú efektívnosť hospodárenia spoločnosti Allianz. Inými slovami, jedná sa o tzv. zárobkovú schopnosť, bez ohľadu na to, z akých zdrojov je financované. Tento najdôležitejší ukazovateľ finančného zdravia by nemal klesnúť pod 8%. Hodnota tohto ukazovateľa by mala byť nižšia než hodnoty ROE, čo je tiež zjavné u poisťovne Allianz. Z predošlej tabuľky je možné vypozorovať, že v roku 2013 došlo k poklesu hodnoty ukazovateľa ROA, ktorý poklesol na 3,78%. V roku 2014 došlo opäť k nárastu tohto ukazovateľa a to na 4,15%. Následne je vidieť znova nižšiu výnosnosť. Až v roku 2018 ukazovateľ výrazne vzrástol na 6,4% a dôsledkom je vysoký hospodársky výsledok v porovnaní minulého roku až o 1 078 606 tis. Kč vyšší. Najnižšia hodnota bola teda dosiahnutá v roku 2016 a najvyššia naopak v roku 2018. Táto situácia sa odvíjala od ukazovateľa zisku poisťovne Allianz. Ukazovateľ rentability aktív nie je možné hodnotiť príliš pozitívne, pretože bol v každom roku nižší, než jeho doporučená hodnota 8%.

Ďalším ukazovateľom v rámci rentability je ukazovateľ rentability vlastného kapitálu. Tento ukazovateľ je veľmi dôležitý pre vlastníkov spoločnosti aj pre budúcich investorov. Hodnota výnosnosti by nemala klesnúť pod 10%. Od roku 2012 do roku 2017 je viditeľný pokles rentability vlastného kapitálu. V roku 2012 činil ukazovateľ 23,72%, do roku 2016 poklesol o cca 9%. Potom nasledoval pozitívny nárast a v roku 2018 dosiahol hodnoty 27,95%. Bol to tak v rámci sledovaného obdobia najvýnosnejší rok. Výsledok poukazuje na to, že na 1 Kč vlastného kapitálu pripadá 0,2795 Kč čistého zisku. Tento popísaný vývoj bol určený predovšetkým vývojom zisku a výškou vlastného kapitálu.

3.2.4. Analýza zadlženosti

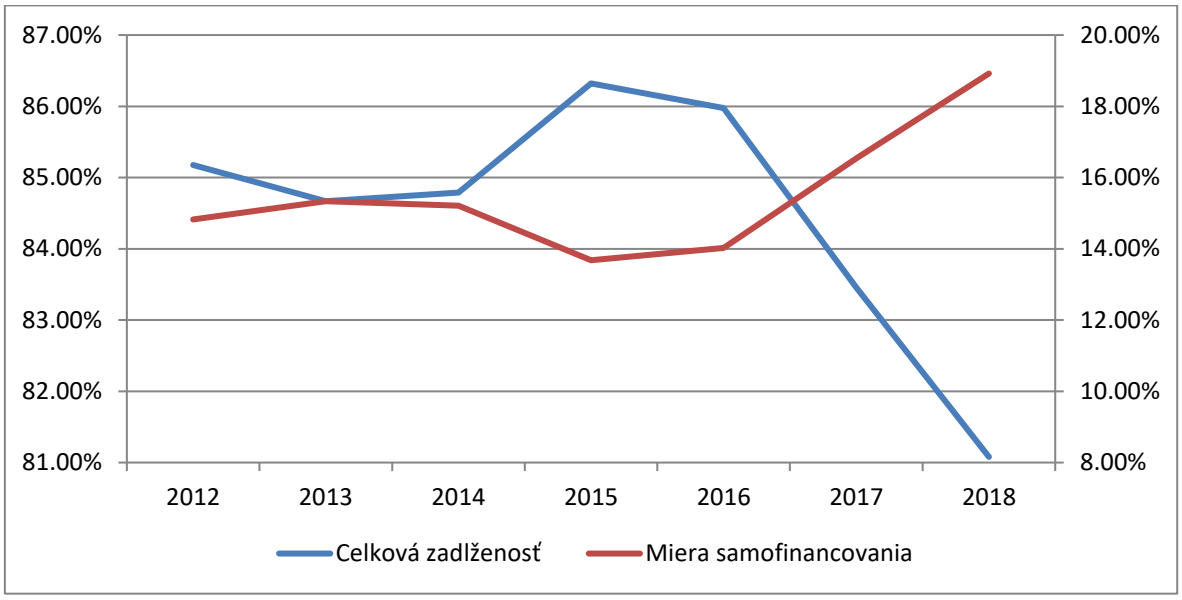
Tabuľka 10 Ukazovatele zadlženosti poisťovne Allianz(2012-2016).

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadlženosť	85,18%	84,67%	84,79%	86,32%	85,98%	83,46%	81,08%
Miera samofinancovania	14,82%	15,33%	15,21%	13,68%	14,02%	16,54%	18,92%
Finančná páka	6,75	6,52	6,57	7,31	7,13	6,04	5,29

Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ poisťovne Allianz 2012-2018

Vývoj celkovej zadlženosti bol v sledovanom období priaznivý, pretože dochádzalo k poklesu celkovej zadlženosti. Tá poklesla z 85,18% v roku 2018 na hodnotu 81,08% v roku 2018. Pre väčšinu ziskových spoločností platí, že by celková zadlženosť nemala prekročiť hranicu 50%. U poisťovní je situácia iná. Je to dané tým, že sa do cudzích rezerv zahrnujú aj technické rezervy, ktoré musia poisťovne vytvárať povinne k záväzkom z poistných zmlúv. Túto povinnosť majú zákonom. Tvoria približne 70% z celkovej bilančnej sumy. Vysoké hodnoty celkovej zadlženosti znamenajú značné riziko pre veriteľov, ale aj pre poisťovňu. Tu dochádza k poklesu zadlženosti, čo je pozitívne zistenie. Zároveň platí, že pokles zadlženosti môže mať negatívny vplyv na rentabilitu vlastného kapitálu, pretože cudzí kapitál je lacnejší než kapitál vlastný. U spoločnosti Allianz to zistené ale nebolo, takže je možné uviesť, že rentabilita bola ovplyvnená inými ukazovateľmi.

Graf 2 Vývoj celkovej zadlženosti a miery samofinancovania (2012-2018)



Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ poisťovne Allianz 2012-2018

Je logické, že keď zadlženosť poisťovne klesá, miera, ktorou sa poisťovňa podieľa na financovaní svojich aktív raste. V roku 2012 sa pomer vlastného kapitálu k celkovým aktívam rovnal 14,82%. V roku 2018 to bolo až 18,92%. Došlo tak k rastu o cca 4%. O týchto dvoch ukazovateľoch hovorí tiež nasledujúci graf.

V neposlednej rade je tu skúmaná finančná páka. Ta dosiahla svojej najvyššej hodnoty v roku 2015, kde 1 Kč vlastného kapitálu zarobilo 7,31 Kč aktív.

3.2.5. Analýza solventnosti a likvidity

Pri analýze likvidity poisťovne Allianz boli využité dva ukazovatele, a to solvency ratio a liquidity ratio. Tie sú definované špeciálne pre poisťovne.

Tabuľka 11 Ukazovatele solventnosti a likvidity poisťovne Allianz (2012-2016)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Solvency ratio	40,19%	42,57%	43,24%	41,68%	38,50%	45,12%	50,77%
Liquidity ratio	78,84%	73,97%	72,54%	74,24%	77,00%	75,94%	83,01%

Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ poisťovne Allianz 2012-2018

V rámci prvého ukazovateľa dochádzalo najskôr k nárastu hodnoty, a to do roku 2015, kde hodnota ukazovateľa činila 41,68%. V roku 2016 došlo k poklesu na 38,50% a následne nastal opäť nárast hodnoty. Platí, že čim vyššiu hodnotu ukazovateľ má, tým väčšie množstvo tzv. „bezpečnostného“ kapitálu má poisťovňa k dispozícii. Štandard daný

agentúrou Standart & Poor's je v rozmedzí 30% - 50%. Poisťovňa Allianz dosiahla v každom roku doporučené hodnoty. V roku 2018 dokonca doporučenú medzu 50% mierne prekročila. Vychýlenie od doporučenej hodnoty je však pozitívne, pretože prekročenie hornej hranice vypovedá o vyšším než potrebným množstvom bezpečnostného kapitálu, čo i v prípadne negatívneho hospodárskeho výsledku neovplyvní schopnosť splniť svoje záväzky.
U druhého ukazovateľa v podobe liquidity ratio, je doporučená hodnota menšia než 100%. Toto poisťovňa v každom roku dosiahla. Poisťovňa tak mala v celom sledovanom období primeranosť likvidným prostriedkov k technickým rezervám. V roku 2018 sa najviac priblížila k 100% ale ani v tomto roku zďaleka nemala nedostatok likvidným prostriedkov na krytie poistných plnení.

3.2.6. Analýza ďalších ukazovateľov používaných v poisťovníctve

Tabuľka 12 Ďalšie ukazovatele využívané v poisťovníctve pre poisťovňu Allianz (2012-2016)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Reserve ratio	215,32%	218,06%	223,04%	226,15%	220,60%	211,47%	199,87%
Technical coverage ratio	255,50%	260,63%	266,27%	267,82%	259,10%	256,59%	250,65%
Retention ratio	88,18%	89,37%	88,63%	88,72%	89,88%	90,80%	90,73%
Expense ratio	27,82%	27,11%	24,97%	36,35%	25,96%	25,08%	26,05%
Claims ratio	53,91%	60,38%	58,82%	64,33%	68,79%	69,24%	59,00%

Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ poisťovne Allianz 2012-2018

Reserve ratio je ukazovateľ, ktorý popisuje či má poisťovňa dostatok technických rezerv. Agentúra Standart & Poor's uvádza doporučenú hodnotu 100% - 150%. Poisťovňa Allianz mala technických rezerv v nadmernej výške. Vo sledovanom období však dochádzalo k priaznivému poklesu.
V rámci druhého ukazovateľa je zjavné, že hodnoty oscilovali okolo 260%. Pretože sú hodnoty vyššie, než doporučená hodnota 150%, môžeme uviesť, že poisťovňa má dostatok zdrojov na krytie svojich záväzkov. Neexistuje tu teda riziko, že by poisťovňa nedodržala svoje záväzky. To predurčuje už vyššie uvedenú ukazovateľ.
Ďalší ukazovateľ informuje o tom, ako je Allianz závislá na zaistení. Vo sledovanom období dochádzalo k rastu hodnoty z 88% na 91%. Je možné teda uviesť, že závislosť poisťovne je čim ďalej nižšia.

U ďalšieho ukazovateľa, ktorým je expense ratio, dosiahla Allianz maximálnej doporučenej hodnoty 30% len v roku 2015. V ostatných rokoch boli hodnoty mierne pod uvedenou hranicou. Podiel prevádzkových nákladov na brutto zaslúženom poistnom tak v ostatných rokoch kolísal vo sledovanom období medzi 24% až 27%. To vypovedá o tom, že Allianz nemá neprimerané prevádzkové náklady.
Posledným skúmaným ukazovateľom je ukazovateľ claims ratio. Ten pomeriava náklady na poistné plnenia s hrubým zaslúženým poistným. Z tabuľky môžeme vypozorovať pozitívny trend, kde hodnoty neprekročili doporučenú medzu 100%. Náklady na poistné plnenia sú tak nižšie než prijaté poistné. Hodnoty spoločnosti Allianz sú tak relatívne stabilné a oscilujú okolo 60%.

3.2.7. Zhrnutie výsledkov finančnej analýzy

Na záver je možné z prevedenej finančnej analýzy uviesť, že dochádzalo k pozitívnemu rastu zisku. Najväčšieho zisku dosiahla poisťovňa v roku 2018. Aj cez to, že poisťovňa Allianz vstúpila pred 25 rokmi na český trh, kde začínala prakticky na zelenej lúke, vyšplhala sa na tretiu najväčšiu poisťovňu v zemi. V posledných troch sledovaných rokoch dochádzalo k pozitívnemu rastu zisku a aj ukazovateľov rentability, aj keď ukazovateľ ROA nedosiahol úplnej požadovanej hodnoty. Poisťovňa aj cez to dosiahla pozitívnych a zdravých výsledkov. Tento pozitívny výkon je možné vidieť ako dôsledok nekompromisnej stratégie, v ktorej Allianz ponúka veľmi kvalitný servis svojim zákazníkom. Vďaka tomu tiež získala ocenenie Nejlepší pojišťovna roku 2018. Ruku v ruke s rastom zisku dochádzalo aj k raste poistných zmlúv a rezerv. V budúcnosti sa dá očakávať podobný trend, je ale otázkou, či má ešte poisťovňa potenciál zvyšovať predpísané poistné a zvyšovať svoj podiel na poistnom trhu v Českej republike.
Pozitívnych výsledkov dosiahla spoločnosť aj v rámci zadlženosti, kde dochádzalo k miernemu poklesu zadlženosti. V oblasti likvidity bolo zistené, že má poisťovňa dostatok bezpečnostného kapitálu, čo i v prípade negatívneho hospodárskeho výsledku neovplyvní schopnosť splniť svoje záväzky. Na druhú stranu bolo zistené, že poisťovňa mala dostatok technických rezerv v nadmernej výške. To si určite poisťovňa uvedomila a začala pozvoľna znižovať výšku technických rezerv.

Z horizontálnej analýzy poisťovne Allianz je ďalej zjavné, že sa poisťovňa zameriava predovšetkým na neživotné poistenie. Podiel životného poistenia vo sledovaných rokoch klesal. Na predpísanom poistnom malo v roku 2012 životné poistenie podiel 37%. V roku 2018 malo podiel len 22%. Tento trend prevahy neživotného poistenia sa vyskytuje v Českej republike už niekoľko rokov.

3.3. Komparácia výsledkov finančnej analýzy s ČSOB poisťovňou.

V nasledujúcej časti budú ukazovatele finančnej analýzy, ktoré sú stanovené vyššie porovnané s vybranými ukazovateľmi ČSOB poisťovne. Bude porovnaný tržný podiel poisťovní a taktiež ukazovatele rentability, zadlženosti a ďalšie ukazovatele.

Z nasledujúcej tabuľky sa dá vyvodiť, že poisťovňa Allianz sa zameriava predovšetkým na neživotné poistenie, kde patrí medzi tri najväčšie poisťovne v oblasti neživotného poistenia v Českej republike. Podiel životného poistenia sa v sledovanom období takmer nezmenil. V oblasti neživotného poistenia svoj podiel zvýšila z 10,89% na 12,08%.

Tabuľka 13 Vývoj tržného podielu poisťovne Allianz (2013-2018)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ŽP	6,34%	6,45%	6,14%	6,47%	6,40%	6,50%
NP	10,89%	11,79%	12,32%	13,23%	12,39%	12,08%
Celkom	9,04%	9,65%	9,95%	10,75%	10,28%	10,20%

Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ ČAP 2013-2018

ČSOB poisťovňa sa naopak viac zameriava na životné poistenie. Predpísané poistné v životnom poistení medziročne stúpa asi o 7,5% a dokonca v roku 2015 predbehla poisťovňu Allianz v tržnom podiele životného poistenia a za posledné 4 roky svoj podiel narozdiel od poisťovne Allianz zvyšuje.

Tabuľka 14 Vývoj tržného podielu ČSOB poisťovne (2013-2018)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ŽP	6,42%	6,13%	6,85%	7,34%	7,79%	8,17%
NP	6,52%	6,62%	6,73%	6,89%	7,26%	7,67%
Celkom	6,48%	6,42%	6,77%	7,06%	7,45%	7,84%

Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ ČAP 2013-2018

V porovnaní dvoch tabuliek je zrejmé, že väčší podiel v predpísanom poistnom na poistnom trhu má poisťovňa Allianz. V roku 2018 je rozdiel 2,36% a je to dané tým že, poisťovňa

Allianz uzatvorila v tomto roku asi o 1 421 tis. viac zmlúv ako ČSOB poisťovňa. V životnom poistení má ale väčší podiel ČSOB poisťovňa, ktorá sa v predpísanom poistnom a podielu na životnom poistení zaraďuje na piate miesto v Českej republike.

Tabuľka 15 Porovnanie ukazovateľov rentability poisťovne Allianz a ČSOBP (2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ROA							
ČSOBP	1,75%	1,81%	2,25%	2,19%	2,51%	2,39%	2,44%
Allianz	4,37%	3,78%	4,15%	3,02%	2,69%	3,15%	6,40%
ROE							
ČSOBP	12,91%	13,48%	15,32%	14,90%	17,62%	19,26%	21,75%
Allianz	23,72%	20,92%	22,21%	18,20%	16,58%	14,62%	27,95%

Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ 2012-2018

Z tabuľky porovnaní ukazovateľov rentability je viditeľné, že poisťovňa Allianz má v oblasti ukazovateľa rentability aktív stabilnejšie hodnoty a vývoj. U poisťovne Allianz sa táto hodnota za posledné roky zlepšuje, pričom u ČSOB poisťovni hodnoty kolísajú okolo 2,5% a nedosahuje doporučenú hodnotu. Ukazovateľ rentability vlastného kapitálu sa udržuje v stabilnej hodnote, čo je lákavejšie pre investorov. V sledovanom období sa jeho hodnota u ČSOB poisťovni zlepšuje a v roku 2018 dosahoval 21,75%, čo je v porovnaní s rokom 2012 prilepšenie asi o 9%. U Allianz poisťovni sa jeho hodnota za posledné roky znižovala a v roku 2018 nastal obrovský skok v jeho hodnote. Dôsledkom bol veľmi vysoký zisk oproti minulému obdobiu.

Tabuľka 16 Porovnanie ukazovateľov zadlženosti poisťovne Allianz a ČSOBP (2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadlženosť							
ČSOBP	88,95%	88,88%	87,93%	88,03%	88,31%	89,90%	91,00%
Allianz	85,18%	84,67%	84,79%	86,32%	85,98%	83,46%	81,08%
Miera samofinancovania							
ČSOBP	11,05%	11,12%	12,07%	11,97%	11,69%	10,10%	9,00%
Allianz	14,82%	15,33%	15,21%	13,68%	14,02%	16,54%	18,92%
Finančná páka							
ČSOBP	9,05	8,99	8,29	8,35	8,55	9,90	11,11
Allianz	6,75	6,52	6,57	7,31	7,13	6,04	5,29

Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ 2012-2018

Ukazovatele zadlženosti sa u oboch poisťovní výrazne nelíšia. Obi dvoje poisťovne financujú svoje hospodárenie prevažne z cudzieho kapitálu. Hodnoty sa v sledovanom období pohybujú v rámci doporučených hodnôt a výrazné kolísanie tu nie je zreteľné. ČSOB poisťovňa

vykazuje vyššiu hodnotu finančnej páky. Pre ňu znamená 1 Kč vlastného kapitálu 11,11 Kč aktív. V sledovanom období je výrazný nárast finančnej páky spôsobený medziročným zvýšením aktív a naopak znižovaním vlastného kapitálu, narozdiel od poisťovne Allianz, ktorá svoj vlastný kapitál každoročne zvyšuje.

Tabuľka 17 Porovnanie ukazovateľov solventnosti a likvidity poisťovne Allianz a ČSOBP (2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Solvency ratio							
ČSOBP	36,18%	51,00%	56,49%	43,16%	40,71%	36,72%	32,98%
Allianz	40,19%	42,57%	43,24%	41,68%	38,50%	45,12%	50,77%
Liquidity ratio							
ČSOBP	76,98%	79,50%	78,18%	79,17%	81,60%	81,14%	86,42%
Allianz	78,84%	73,97%	72,54%	74,24%	77,00%	75,94%	83,01%

Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ 2012-2018

Hodnoty ukazovateľa solventnosti sa u oboch poisťovní pohybujú nad 30%, čo sa dá označiť ako priaznivá hodnota a majú dostatočné množstvo bezpečnostného kapitálu. Poisťovne nemajú problémy s likviditou o čom svedčí ukazovateľ liquidity ratio, ktorý nadobúda podobné hodnoty v celom sledovanom období.

Tabuľka 18 Porovnanie ďalších ukazovateľov poisťovne Allianz a ČSOBP (2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Reserve ratio							
ČSOBP	276,08%	383,52%	387,01%	298,21%	288,03%	307,39%	312,28%
Allianz	215,32%	218,06%	223,04%	226,15%	220,60%	211,47%	199,87%
Technical coverage ratio							
ČSOBP	312,26%	434,51%	443,50%	341,37%	328,74%	344,11%	345,26%
Allianz	255,50%	260,63%	266,27%	267,82%	259,10%	256,59%	250,65%
Retention ratio							
ČSOBP	97,87%	96,51%	96,37%	97,28%	97,33%	96,78%	96,71%
Allianz	88,18%	89,37%	88,63%	88,72%	89,88%	90,80%	90,73%
Expense ratio							
ČSOBP	18,05%	24,25%	25,20%	20,74%	20,94%	23,77%	25,45%
Allianz	27,82%	27,11%	24,97%	36,35%	25,96%	25,08%	26,05%
Claims ratio							
ČSOBP	71,16%	93,52%	99,55%	78,76%	62,62%	55,17%	49,34%
Allianz	53,91%	60,38%	58,82%	64,33%	68,79%	69,24%	59,00%

Prameň: Vlastné spracovanie na základne informácií z výročných správ 2012-2018

Hodnoty ukazovateľa reserve ratio sa pohybujú nad úrovňou 150%, čo znamená, že obe poisťovne tvoria technické rezervy v nadmernom množstve. Posledné štyri roky sledovaného

obdobia ukazujú, že poisťovňa Allianz si toho uvedomuje a postupne znižuje výšku technických rezerv, pričom u ČSOB poisťovne táto hodnota oscilovala okolo 300%.

V pri sledovaní druhého ukazovateľa hodnoty prevyšujú stanovenú hodnotu 150%, preto nie je možné uviesť, že by bola poisťovne boli podkapitalizované.

Ukazovateľ retention ratio vyjadruje ako sú poisťovne závislé od zaistenia. Z tabuľky je zjavné, že ČSOB poisťovňa je v každom roku sledovaného obdobia menej závislá na zaistení.

Ukazovateľ expense ratio sa u ČSOB poisťovne pohybujú v nižších hodnotách, čo je hodnotené kladne. Poisťovňa Allianz dodržuje maximálnu požadovanú hodnotu 30% taktiež, výnimkou bol len rok 2015.

Posledným sledovaným ukazovateľom je ukazovateľ claims ratio, ktorý pomeriava náklady na poistné plnenia s hrubým zaslúženým poistným. Z tabuľky je viditeľný pozitívny trend, u oboch poisťovní, kde hodnoty neprekročili doporučenú medzu 100%. Náklady na poistné plnenia sú tak nižšie než prijaté poistné. Hodnoty spoločnosti Allianz sú tak relatívne stabilné a oscilujú okolo 60%. a hodnoty ČSOB poisťovne sa v sledovanom období každoročne znižujú.

Záver

Cieľom tejto práce bolo zoznámiť sa s finančnou analýzou v oblasti poisťovníctva a následne nadobudnuté poznatky použiť pri analýze hospodárenia vybranej poisťovne.

V teoretickej časti som popísal finančnú analýzu na základe odbornej literatúry. Prvá kapitola sa venuje technikám a metódam finančnej analýzy a taktiež je opísaná finančná analýza obecne. V tejto časti som sa zameral predovšetkým na pomerové ukazovatele pomocou ktorých som nasledovne vybranú poisťovňu hodnotil a posudzoval. V druhej kapitole som sa bližšie už venoval špecifikám finančnej analýzy v poisťovníctve a poukázal som tiež na rozdiely v účtovných výkazoch od iných podnikateľských subjektov. V tejto časti som sa tiež zameral aj na delenie technických rezerv a ich zdanenie.

Praktická časť ktorej sa venuje tretia kapitola bola rozdelená do dvoch väčších segmentov. V prvom bola prevedená horizontálna analýza predpísaného poistného a technických rezerv a ich medziročný vývoj. Následne bola vykonaná analýza pomerových ukazovateľov v oblasti rentability, zadlženosti, likvidity a solventnosti. V druhom segmente som sa snažil porovnať výsledky z predošlej časti s finančnou analýzou ČSOB poisťovne.

Skúmaným obdobím boli roky 2012-2018 a hlavným zdrojom dát boli výročné správy poisťovní. Tržný podiel poisťovne Allianz, z hľadiska predpísaného poistného predstavuje 10,2% a radí sa medzi 3 najsilnejšie poisťovne na Českom trhu. Poisťovňa ponúka kvalitné životné poistenie a má vysoký podiel v neživotnom poistení, kde poskytuje populárny model autopoistenia počítaného podľa najazdených kilometrov, ktorý si zjednalo už vyše 250 tisíc motoristov. Počet zamestnancov klesol oproti predošlému roku na 833, pričom hospodárky výsledok stúpol na 1 719 mil. Kč.

Pre komparáciu v pomerových ukazovateľoch bola vybraná ČSOB poisťovňa, ktorá má podobný podiel predpísaného poistného na poistnom trhu a to 7,84% a drží sa na štvrtom mieste. Ukazovatele likvidity sú hodnotené pozitívne a poisťovne by nemali mať v budúcnosti problémy s financovaním svojich záväzkov. Ukazovateľ solventnosti u oboch poisťovní dosahuje vyšších hodnôt ako 30%, takže poisťovne vykazujú dostatok bezpečnostného kapitálu. Hodnoty rentability v sledovanom období už tak pozitívne nie sú a to hlavne u rentability aktív, ktoré nedosahujú doporučených hodnôt. Ide skôr ale o to že zisky nerastú tak rýchlo ako celkové aktíva a nedá sa povedať že by sa poisťovne vyvíjali k nezdravému

stavu. V rámci ukazovateľov zadlženosti veľké rozdiely nie sú, a boli zistené že obe poisťovne financujú svoje zdroje prevažne z cudzieho kapitálu. Poisťovne nie sú príliš závislé na zaistení, čo bolo zistené z ukazovateľa retention ratio. Hodnoty ukazovateľa reserve ratio sa pohybujú nad úrovňou 150%, čo znamená, že obe poisťovne tvoria technické rezervy v nadmernom množstve. Ako pozitívny môžeme hodnotiť ukazovateľ technical coverage ratio, a preto poisťovne nie sú podkapitalizované. Hodnoty ukazovateľa claims ratio v sledovanom období neprekročili doporučenú medzu 100%, takže prijaté poistné bolo dostatočné pre výplatu poistných plnení.

Z týchto informácií môžem povedať, že obe poisťovne dosahujú pozitívne hodnoty v oblasti pomerových ukazovateľov a dobré finančné zdravie. Tržný podiel poisťovne Allianz za posledné dva roky poklesol a preto by som odporučil zaviesť nové produkty a to hlavne v oblasti životného poistenia za účelom prilákať nových klientov a zvýšiť nárast predpísaného poistného. Veľkosť technických rezerv dosahuje vysokých hodnôt, a preto by som navrhol postupne znižovať ich stav.

Zdroje

Literatura

[1] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

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

[3] FIBÍROVÁ, Jana. *Manažerské účetnictví: nástroje a metody*. 2., aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2015. ISBN 978-80-7478-743-0.

[4] MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8.

[5] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

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

[7] CIPRA, Tomáš. *Pojistná matematika: teorie a praxe,* . Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-11-6.

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

[9] ČEJKOVÁ, Viktória a Petr VALOUCH. *Účetnictví pojišťoven po vstupu do EU*. Praha: Grada, 2005. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 80-247-0953-8.

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

Internetové zdroje

[1] Vývoj poistného trhu. [online]. [cit. 2019-11-12]. Dostupné z: http://www.cap.cz/o-nas/vyrocni-zpravy

[2] Sbírka listin: ČSOB pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-11-12]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=685892

[3] Sbírka listin: Allianz pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-11-12]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=601074

[4] Vyhláška č. 502/2002 Sb.: Prováděcí vyhláška k účetnictví pro pojišťovny [online]. [cit. 2019-11-12].

Výkazy Allianz, a.s.

[1] Výroční zpráva 2018: Allianz pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-11-12]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/content/download?id=b7b283161f4c42cdbe8ea2282a46be32

[2] Výroční zpráva 2017: Allianz pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-11-12]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/content/download?id=afbccb31a63c4a9681a14092aac23c44

[3] Výroční zpráva 2016: Allianz pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-11-12]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/content/download?id=b39d87ab6d8f4c2d8a03a9b64fd5fd2a

[4] Výroční zpráva 2015: Allianz pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-11-12]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/content/download?id=36147b4ef3d34adeb3d6ab2e4ed47ad6

[5] Výroční zpráva 2014: Allianz pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-11-12]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/content/download?id=108d3a79d92a44d681130c8dc1b107e8

[6] Výroční zpráva 2013: Allianz pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-11-12]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/content/download?id=81390f5e50a749dab97ea51fb5ca8ae0

[7] Výroční zpráva 2012: Allianz pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-11-12]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/content/download?id=1e2504a1f09f411daa4716203446e9c4

Výkazy ČSOB pojišťovna, a.s.

[1] Výroční zpráva 2018: ČSOB pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-12-10]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/content/download?id=5b22fb23ae1b49a09d8d0ca96ff0eb2e

[2] Výroční zpráva 2017: ČSOB pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-12-10]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/content/download?id=43d652453ebf484cb7558f28220d4f1a

[3] Výroční zpráva 2016: ČSOB pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-12-10]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/content/download?id=4d3a20820f0c47639fbf8ea1a28ba565

[4] Výroční zpráva 2015: ČSOB pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-12-10]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/content/download?id=d4831656e87742ef85a475e4bc40ffa3

[5] Výroční zpráva 2014: ČSOB pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-12-10]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/content/download?id=7b593abc1cb842ed9db01336ecc1493d

[6] Výroční zpráva 2013: ČSOB pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-12-10]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/content/download?id=0fa885c4bd8e434d9785ec6b65360d13

[7] Výroční zpráva 2012: ČSOB pojišťovna a.s. [online]. [cit. 2019-12-10]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/content/download?id=956cd8919b8f4f7bbc793ea53ebc9a0a

Seznam tabulek

Tabuľka 1 Rozvaha poisťovní

Tabuľka 2 Výkaz zisku a strát, štruktúra

Tabuľka 3 Základné údaje o spoločnosti Allianz a.s.

Tabuľka 4 Predpísané poistné poisťovne Allianz (2012-2018)

Tabuľka 5 Vývoj predpísaného poistného poisťovne Allianz oproti finančnému trhu (2013-2018)

Tabuľka 6 Vývoj aktív a finančné umiestnenie poisťovne Allianz (2012-2018)

Tabuľka 7 Štruktúra technických rezerv poisťovne Allianz (2012-2018)

Tabuľka 8 Štruktúra pasív a zisk po zdanení poisťovne Allianz (2012-2018)

Tabuľka 9 Ukazovatele rentability poisťovne Allianz (2012-2016)

Tabuľka 10 Ukazovatele zadlženosti poisťovne Allianz(2012-2016).

Tabuľka 11 Ukazovatele solventnosti a likvidity poisťovne Allianz (2012-2016)

Tabuľka 12 Ďalšie ukazovatele využívané v poisťovníctve pre poisťovňu Allianz (2012-2016)

Tabuľka 13 Vývoj tržného podielu poisťovne Allianz.(2013-2018)

Tabuľka 14 Vývoj tržného podielu ČSOB poisťovne (2013-2018)

Tabuľka 15 Porovnanie ukazovateľov rentability poisťovne Allianz a ČSOBP (2012-2018)

Tabuľka 16 Porovnanie ukazovateľov zadlženosti poisťovne Allianz a ČSOBP (2012-2018)

Tabuľka 17 Porovnanie ukazovateľov solventnosti a likvidity poisťovne Allianz a ČSOBP (2012-2018)

Tabuľka 18 Porovnanie ďalších ukazovateľov poisťovne Allianz a ČSOBP (2012-2018)

Seznam grafů

Graf 1 Prehľad vývoja predpísaného poistného poisťovne Allianz (2012-2018)

Graf 2 Porovnanie vývoja predpísaného poistného poisťovne Allianz oproti poistnému trhu (2013-2018)

Graf 3 Vývoj rozloženia technických rezerv poisťovne Allianz (2012-2018)

Graf 2 Vývoj celkovej zadlženosti a miery samofinancovania (2012-2018)

Seznam schémat

Schéma 1 Diagram užívateľov finančnej analýzy

Schéma 2 Štruktúra Solvency II

Seznam příloh

Vstupní data pro finanční analýzu pojišťovny Allianz, a.s.

(v tis. CZK)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Předepsané pojistné	11 568 299	11 871 113	12 247 061	12 030 634	13 003 405	12 890 468	13 374 745
Aktiva	27 657 552	29 255 604	30 854 503	32 518 803	32 089 608	31 922 858	32 566 054
Vlastní Kapitál	4 099 534	4 485 792	4 693 288	4 448 245	4 499 802	5 280 983	6 161 501
Cizí zdroje	23 558 018	24 769 812	26 161 215	28 070 558	27 589 806	26 641 875	26 404 553
EBIT	1 209 441	1 105 463	1 280 463	980 708	864 726	1 006 780	2 085 386
Zisk po zdanění	972 399	938 587	1 042 161	809 583	745 989	772 130	1 721 880
Zasloužené pojistné (NP netto)	5 920 075	6 093 390	6 875 799	7 589 654	8 720 653	8 802 272	9 209 289
Zasloužené pojistné (ŽP netto)	4 281 191	4 443 834	3 979 193	3 083 691	2 966 920	2 901 789	2 925 806
Brutto zasloužené pojistné celkem	11 568 298	11 791 114	12 247 061	12 030 634	13 003 405	12 890 468	13 374 747
Netto zasloužené pojistné celkem	10 201 266	10 537 224	10 854 992	10 673 345	11 687 573	11 704 061	12 135 095
Likvidní aktiva	17 316 664	16 996 803	17 562 587	17 919 902	19 851 462	18 795 021	20 134 283
Pořizovací náklady	1 596 331	1 472 836	1 189 713	1 978 353	1 119 766	1 027 111	1 389 489
Režijní náklady	1 622 325	1 723 384	1 867 901	2 394 451	2 256 063	2 206 062	2 094 864
Náklady na poj. plnění	6 236 688	7 119 243	7 204 236	7 739 000	8 945 000	8 925 000	7 891 327
Finanční umístnění	18 109 978	18 170 660	18 761 283	19 127 000	21 532 000	22 585 000	23 177 000
Kapitalové podíly v jiných spol.	284 007	953 651	918 469	881 292	885 179	885 179	885 179
Dluhopisy	16 771 636	15 498 338	15 767 814	15 737 463	18 024 188	16 895 038	18 100 602
Hotovost	261 021	544 814	876 304	1 301 147	942 095	1 014 804	1 148 502
Technické rezervy celkem	21 965 064	22 977 150	24 210 779	24 137 238	25 782 468	24 750 196	24 254 860

Vstupní data pro finanční analýzu ČSOB pojišťovny, a.s.

(v tis. CZK)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva	43 423 535	42 341 057	40 371 856	40 119 871	42 220 261	44 170 417	46 195 088
Vlastní Kapitál	4 799 790	4 707 603	4 872 574	4 803 929	4 935 558	4 459 874	4 157 468
Cizí zdroje	38 623 745	37 633 454	35 499 282	35 315 942	37 284 703	39 710 543	42 037 620
EBIT	759 012	767 086	908 474	878 481	1 059 016	1 056 730	1 125 128
Zisk po zdanění	619 500	634 601	746 537	715 574	869 408	859 070	904 251
Brutto zasloužené pojistné celkem	13 556 374	9 564 889	8 950 871	11 442 299	12 457 761	12 550 886	13 035 066
Netto zasloužené pojistné celkem	13 267 321	9 231 398	8 625 779	11 131 166	12 124 758	12 146 199	12 606 428
Likvidní aktiva	28 195 325	28 147 719	26 098 300	26 279 305	28 495 913	30 294 623	34 020 996
Pořizovací náklady	1 928 573	1 777 160	1 721 519	1 771 016	1 950 915	2 257 947	2 423 526
Režijní náklady	518 092	542 626	533 949	601 988	658 092	725 179	894 006
Náklady na poj. plnění	9 646 463	8 945 367	8 910 479	9 011 704	7 801 224	6 923 940	6 431 014
Kapitalové podíly v jiných spol.	415 162	531 383	412 139	347 342	406 466	478 651	507 079
Hotovost	695 631	1 154 784	149 490	458 076	400 525	147 825	334 199
Technické rezervy celkem	36 629 000	35 404 000	33 383 000	33 194 000	34 923 000	37 336 000	39 367 000