Masarykova univerzita v Brně

Ekonomicko-správní fakulta

Studijní obor: Finanční podnikání

Analýza poměrových ukazatelů pojišťovny

Seminární práce

Hrušková Zuzana

Brno, říjen 2005

Obsah

Obsah **2**

Úvod **3**

1. Finanční analýza podniku **4**

1.1. Finanční analýza – pojem 4

1.2. Přístupy k finanční analýze 4

1.3. Zdroje finanční analýzy 4

1.4. Uživatelé finanční analýzy 5

1.5. Metody finanční analýzy 6
1.5.1. Elementární metody finanční analýzy 7
1.5.2. Vyšší metody finanční analýzy 8

1.6. Klasifikace poměrových ukazatelů 8
1.6.1. Ukazatele rentability 9
1.6.2. Ukazatele aktivity 9
1.6.3. Ukazatele likvidity 9
1.6.4. Ukazatele zadluženosti a finanční struktury 10
1.6.5. Ukazatele kapitálového trhu 10

2. Finanční analýza komerční pojišťovny **11**

2.1. Odlišnost analýzy pojišťoven od analýz ostatních firem 11

2.2. Uživatelé finanční analýzy pojišťovny 11

2.3. Finanční analýza pojišťovny 11

2.4. Poměrové ukazatele pojišťovny 12
2.4.1. Obecné poměrové ukazatele pojišťovny 12
2.4.2. Upravené poměrové ukazatele pojišťovny 13

2.5. Rating 14
2.5.1. Co je to rating? 14
2.5.2. Rating v ČR 14

3. Srovnání jednotlivých pojišťoven **15**

3.1. Česká pojišťovna 15
3.1.1. Finanční výsledky 16
3.1.2. Postavení na trhu 17
3.1.3. Zajištění 17

3.2. Pojišťovna Kooperativa 18
3.2.1. Finanční výsledky 18
3.2.2. Postavení na trhu 19
3.2.3. Zajištění 19

Závěr **20**

Seznam použité literatury: **21**

Přílohy: **22**

Úvod

Každá firma se během své existence může ocitnout v nepříznivé finanční situaci. Pro každou firmu je tedy velmi důležité sledovat vývoj finančního hospodaření, zejména celkovou finanční stabilitu, likviditu a rentabilitu. K plnění tohoto úkolu se využívá finanční analýza. Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexní zjištění a posouzení finanční situace firmy, její příčiny, a vyvození určitých závěrů, podle nichž by bylo možné přijmout rozhodnutí pro zlepšení ekonomické situace podniku. Základní vstupní informace pro finanční analýzu poskytuje finanční účetnictví.

S rozvojem českého pojistného trhu začíná nabývat na významu také finanční analýzy pojišťoven, která zahrnuje posouzení finanční situace firmy v minulosti a zhodnocuje také její budoucí vývoj. Cílem je identifikovat jakoukoli slabost ve finančním zdraví, která by mohla vést k budoucím finančním potížím, také však vlastnost, která bude dané firmě v budoucnu výhodou, silným článkem, který je možno využít. Cílem takovéto analýzy je posoudit schopnost pojišťovny trvale plnit své závazky.

První a druhá část seminární práce jsou zaměřeny spíše teoreticky, v první části seminární práce jsem se zaměřila na jádro finanční analýzy, na základní ukazatele, na uživatele finanční analýzy a na to, co nám daná analýza pomůže zjistit o finančním zdraví podniku.

V druhé části jsem srovnávala pojišťovnu a podnik, jejich odlišnosti v cílech, investování volných finančních prostředků a v použitá jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. V poslední části práce jsem se pokusila srovnat ukazatele dvou pojišťoven České pojišťovny a pojišťovny Kooperativa. Obě pojišťovny zaujímají na trhu značná podíl proto jsem se pokusila vymezit a srovnat jejich finanční zdraví.

1. Finanční analýza podniku

Finanční analýza je metoda, která představuje významnou část soustavy firemního řízení. Čerpá údaje z účetnictví pro výpočet ukazatelů, které dávají obraz o ekonomickém stavu firmy.

1.1. Finanční analýza – pojem

Existuje mnoho definic pojmu finanční analýza. Finanční analýza je definována jako:
Podle *Blahy* je „*finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy.*“
Podle *Valacha* je „*finanční analýza formalizovaná metoda, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí.*“
Hlavním úkolem finanční analýzy je vytěžit z výkazů a dalších zdrojů informace, pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku a její příčiny, posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti, připravit podklady ke zlepšení ekonomické situace podniku, k zajištění prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů. Zjednodušeně lze říci, že finanční analýza hodnotí minulost, sleduje přítomnost a podílí se na rozhodování v budoucnosti.

1.2. Přístupy k finanční analýze

K hodnocení hospodářských jevů obecně slouží dva základní přístupy, jež je možné aplikovat i na finanční analýzu.

- *fundamentální analýza* – je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech. Zpracovává spíše kvalitativní údaje a pokud využívá kvantitativní údaje, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů.
- *technická analýza* – je založena na matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metodách ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním ekonomickým posouzením výsledků. Existuje mnoho příznivců i odpůrců obou přístupů. Příznivci fundamentální analýzy často poukazují na nespolehlivost matematických a statistických prognóz. Naopak pomocí technické analýzy se zaznamenalo mnoho úspěchů v ekonomii pomocí počítačové techniky.

1.3. Zdroje finanční analýzy

Hlavní zdroj pro finanční analýzu představují účetní výkazy. Rozvaha, výsledovka a výkaz o peněžních tocích obsahují základní informace o analyzovaném podniku a jeho aktivitách. Není tedy

divu, že právě informace získané z výkazů finančního účetnictví představují základní a nepostradatelný zdroj pro finanční analýzu. Bez těchto výkazů by byla finanční analýza neproveditelná. Samotný rozbor informací obsažených v účetních výkazech však většinou nemůže podat věrný obraz o finanční situaci podniku. K tomu jsou potřeba další doplňující informace .

• ***Finanční informace,*** zahrnující zejména:

- účetní výkazy finančního účetnictví a výroční zprávy,
- vnitropodnikové účetní výkazy,
- předpovědi finančních analytiků a vrcholového vedení podniku,
- burzovní zpravodajství,
- zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr,
- hospodářské zprávy informačních médií.

• ***Kvantifikovatelné nefinanční informace****:*

- firemní statistika produkce, poptávky, zaměstnanosti, odbytu aj.,
- prospekty, interní směrnice aj.,
- oficiální ekonomická statistika.

• ***Nekvantifikovatelné informace:***

- zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, ředitelů a auditorů,
- komentáře manažerů,
- osobní kontakty,
- nezávislá hodnocení a prognózy apod.

• ***Odhady*** analytiků různých institucí.

1.4. Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finančního stavu podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů (jak interních, tak externích) přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. V podmínkách tržního hospodářství lze vymezit tyto základní kategorie uživatelů:

Investoři: Primárními uživateli finančně-účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku jsou akcionáři, kteří poskytují podniku kapitál. Chtějí se ujistit, že jejich peníze jsou vhodně uloženy a že podnik je dobře řízen. Potenciální investoři zvažují možnost umístit svoje volné peněžní prostředky do daného podniku a potřebují si ověřit, zda je takové rozhodnutí správné.

Manažeři: potřebují informace pro krátkodobé a zejména dlouhodobé finanční řízení podniku. Znalost finanční situace jejich firmy jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod. Finanční analýza, která odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr, který se rozpracovává ve finančním plánu.

Zaměstnanci: mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Často bývají podobně jako řídící pracovníci motivováni hospodářskými výsledky. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální.

Obchodní partneři. Dodavatelé se zaměřují především na krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu, aby podnik byl schopen hradit splatné závazky. Dlouhodobí dodavatelé se soustřeďují také na dlouhodobou stabilitu. Odběratelé mají zejména při dlouhodobém obchodním vztahu zájem, aby v případě finančních potíží dodavatele neměli problémy s vlastním zajištěním výroby.

Banky a jiní věřitelé: žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Peněžní ústavy váží často své úvěrové podmínky na vybrané finanční ukazatele. Držitelé dluhopisů se zajímají zejména o likviditu podniku a jeho finanční stabilitu, o to, zda jim bude jejich cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši.

Stát a jeho orgány: potřebují finanční informace z mnoha důvodů, např.: pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci, pro formulování hospodářské politiky státu atd.

Analytici, daňoví poradci a účetní znalci: zajímají se o co nejširší aspekty finančního hospodaření podniku, aby správně identifikovali nedostatky a doporučili postupy k nápravě.

Konkurenti: se zajímají o finanční informace srovnatelné s jejich vlastními hospodářskými výsledky, např. o ukazatele rentability, ziskovou marži, velikost ročních tržeb apod.

Burzovní makléři: potřebují znát průběžně co nejvíce informací o finanční situaci podniků, aby byli úspěšní při obchodování s cennými papíry.

Veřejnost: se zajímá o finanční situaci podniků z různých důvodů (např. zda podnik neznečišťuje nadměrně životní prostředí). Nejširší veřejnost se většinou zajímá o zveřejňované finanční informace a analýzy těch velkých a vlivných společností, které jsou kótovány na burze a po jejichž akciích bývá výraznější poptávka.

Uvedený výčet zájmových skupin není vyčerpávající, bylo by možno uvést ještě další zájemce o finanční analýzu jako jsou např. odborové svazy, univerzity, novináři a řada dalších.

1.5. Metody finanční analýzy

Technická finanční analýza využívá mnoho metod, které je možno rozdělit na dvě základní skupiny, *elementární metody finanční analýzy* a *vyšší metody finanční analýzy*. Volba typu ukazatele je dána cílem analýzy. Jen výjimečně však má jeden jediný ukazatel takovou vypovídací hodnotu, aby dal uspokojivou odpověď na otázky, které zajímají zadavatele cíle analýzy.

V následující tabulce je uveden přehled základních typů ukazatelů finanční analýzy. Jsou zde rozlišeny dvě základní skupiny ukazatelů:

• *extenzivní* - tyto ukazatele nesou informaci o objemu; představují kvantitu v jejích přirozených jednotkách - u položek účetních výkazů jsou to peněžní jednotky,

• *intenzivní* - tyto ukazatele charakterizují míru, v jaké jsou extenzivní ukazatele podnikem využívány a jak silně či rychle se mění.

Tabulka č.1.: Přehled typů ukazatelů finanční analýzy

UKAZATELE	EXTENZIVNÍ (relativní)	**Stavové**	položky aktiv
			položky pasiv
		Tokové	cash flow
			výsledovka
			trendy extenz. ukazatelů
		Rozdílové (rozdíly stavu určitých skupin A a P)	NWC
			čistý pracovní majetek
			čisté pohotové prostředky
		Nefinanční	počet zaměstnanců, akcií…
	INTENZIVNÍ (relativní)	**Stejnorodé** (podíl ext. uk. v týchž jednotkách)	procentní (poměrná změna ext. ukazatele v čas. období)
			vztahové (poměr dvou stav. ukaz. k témuž okamžiku)
		Nestejnorodé	doby obratu (poměr stavových k tokovým)
			rychlostní (převrácené doby obratu)
			ostatní (čitatel nebo jmenov. jsou nefinanční ukazatelé)

Pramen: KOVANICOVÁ D., KOVANIC P.: Poklady skryté v účetnictví II., 1997. str.21

1.5.1. Elementární metody finanční analýzy

Jedná se o metody, které využívají elementární aritmetické operace, využívají jednoduchou a procentní matematiku. Lze je členit do těchto skupin:

A) analýza stavových(absolutních) ukazatelů

- analýza trendů
- procentní analýza

B) analýza rozdílových a tokových ukazatelů

- analýza fondů finančních prostředků
- analýza cash flow

C) analýza poměrových ukazatelů

- analýza ukazatelů rentability
- analýza ukazatelů aktivity
- analýza ukazatelů zadluženosti a finanční struktury
- analýza ukazatelů likvidity
- analýza ukazatelů kapitálového trhu
- analýza ukazatelů na bázi finančních fondů a cash flow

D) analýza soustav ukazatelů

- pyramidové rozklady
- predikční modely

A) Stavové ukazatele - jsou položky rozvahy (aktiva a pasiva), která vypovídají o stavu majetku a jeho zdrojů k určitému datu.

B) Rozdílové ukazatele - jedním z nejpoužívanějších ukazatelů je čistý pracovní kapitál (net working capital). Je to rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými pasivy (závazky splatnými do jednoho roku). Ukazatel čistého pracovního kapitálu souvisí s financováním oběžného majetku. Poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky má vliv na platební schopnost firmy.

C) Tokové ukazatele – informují o změně extenzivních ukazatelů, k níž došlo za určité období. Patří sem např. cash flow.

D) Poměrové ukazatele – patří mezi intenzivní ukazatele, jedná se o podíly dvou stavových, popř. tokových ukazatelů. Dělí se na dvě části, podle toho, zda v čitateli a jmenovateli jsou ukazatele ve stejných nebo různých jednotkách.

- Stejnorodé (podíly extenzivních ukazatelů ve stejných jednotkách)
- Nestejnorodé (podíly dvou různých ukazatelů vyjádřené v různých jednotkách, nebo poměry stavového a tokového ukazatele)

1.5.2. Vyšší metody finanční analýzy

Vyšší metody jsou založeny na složitějších matematických postupech. Je možné je dále rozčlenit na *metody matematicko-statistické* a *metody nestatistické*, které využívají matematickou statistiku buď jen částečně nebo jsou založeny na zcela odlišných principech.

1.6. Klasifikace poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi intenzivní ukazatele a dají se označit základním nástrojem elementární finanční analýzy. Ukazují vzájemný vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů pomocí jejich poměru. Do poměru lze dávat i údaje z rozvahy s údaji z výkazu zisků a ztrát. Údaje zjištěné z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin, protože zachycují stav veličiny k určitému datu, tzv. okamžitý stav. Intenzivní ukazatele často upozorní na významné souvislosti, ale samy vykazují nízkou schopnost vysvětlovat jevy, proto je velice důležitá jejich správná interpretace.

Analýza účetních výkazů pomocí intenzivních (poměrových) ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod, i když má také svá úskalí a nevýhody. Nejpádnějším důvodem pro její široké používání je skutečnost, že intenzivní ukazatele umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podnik, umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy, jsou vhodným nástrojem průřezové analýzy, tj. porovnávání finanční situace firmy s finanční situací podobných firem, mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů.

Tyto ukazatele se dále rozdělují do několika skupin podle jednotlivých oblastí finanční analýzy:

- *Ukazatele rentability*
- *Ukazatele aktivity*

- *Ukazatele likvidity*
- *Ukazatele zadluženosti a finanční struktury*
- *Ukazatele kapitálového trhu*

1.6.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se obecně považují za nejdůležitější. Vyjadřují poměr mezi ziskem a vloženými prostředky, popř. mezi ziskem a tržbami. Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Těchto ukazatelů se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti a výdělkové schopnosti podniku. Všechny ukazatele rentability jsou vždy konstruovány jako poměr kategorie „zisku" a kategorie „vloženého kapitálu".

1.6.2. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložených prostředků. Měří celkovou rychlost jejich obratu nebo rychlost obratu jejich jednotlivých složek a hodnotí tak vázanost kapitálu v určitých formách aktiv. Říkají buď kolikrát se obrátí určitý druh majetku za stanovený časový interval (*počet obrátek*), nebo - vyjádřeno opačně - dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán (za jak dlouho uskuteční svoji přeměnu - měří tedy *dobu obratu*).

Hodnota těchto ukazatelů se vyjadřuje v jednotkách času (dle záměrů analytika se může jednat o roky či kratší časové období). Objem obratu se měří buď tržbami nebo náklady za určité období. Ukazatelů a jejich modifikací existuje velké množství, zde je uveden pouze přehled některých :

- *Ukazatel doby obratu stálých aktiv*
- *Ukazatel doby obratu pohledávek*
- *Ukazatel doby obratu zásob*
- *Ukazatel doby obratu dluhů*

1.6.3. Ukazatele likvidity

Likvidita je nedílnou složkou hodnocení výkonnosti podniku. Pojmem likvidita rozumíme momentální schopnost podniku uhradit své splatné závazky. Likvidnost označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy. Likvidnost daného aktiva je tím větší, čím kratší doba je nutná k jeho transformaci na hotovost a čím menší ztrátu při tom podnik utrpí. Oběžná aktiva mají pochopitelně vyšší stupeň likvidnosti než stálá aktiva. Oběžná aktiva se z hlediska likvidnosti člení do tří skupin:

- *oběžná aktiva s likvidností 1. stupně* (peníze v hotovosti, peníze na běžném účtu, krátkodobé CP a krátkodobé vklady)
- *oběžná aktiva s likvidností 2.stupně* (pohledávky)
- *oběžná aktiva s likvidností 3.stupně* (zásoby)

Poměrové ukazatele platební schopnosti odvozují solventnost, resp. likviditu podniku od poměru mezi oběžnými aktivy jako nejlikvidnější složkou aktiv a krátkodobými závazky (splatnými do 1 roku). Poměřují tedy to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit.
Ukazatelů likvidity je celá řada, v zásadě se jedná o tyto :

- *Ukazatel běžné likvidity*
- *Ukazatel pohotové likvidity*
- *Ukazatel hotovostní likvidity*

1.6.4. Ukazatele zadluženosti a finanční struktury

Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje (dluh). Podnik využívá cizí kapitál s tím, že pomocí něho bude výnos a rovněž výnosnost celkového vloženého kapitálu vyšší než jsou náklady spojené s jeho použitím, tj. úrok placený z cizího kapitálu. Čím je zadluženost větší, tím větší je riziko, že závazky nebudou moci být včas splaceny. Hlavním motivem podniku k využívání cizích zdrojů při financování své činnosti je skutečnost, že cizí zdroje jsou relativně levnější ve srovnání se zdroji vlastními. Jejich použití spolu s vlastními zdroji tak umožňuje snížit průměrnou cenu celkových použitých zdrojů.
K hodnocení finanční struktury se používá několik ukazatelů zadluženosti, např.:

- *Ukazatel celkové zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika)*
- *Ukazatel finanční nezávislosti*
- *Ukazatel míry finanční nezávislosti*
- *Ukazatel úrokového krytí*

1.6.5. Ukazatele kapitálového trhu

Součástí finanční analýzy v podmínkách tržní ekonomiky je analýza poměrových ukazatelů opírajících se o informace kapitálového trhu. O tuto část se zajímají všichni potenciální investoři společnosti, zejména pak akcionáři. Jejich primárním zájmem je, zda jejich investice v podniku zajistí přiměřenou návratnost. Pro akcionáře jsou důležité dvě skutečnosti, výplata dividend a růst ceny akcie, která byla předmětem jeho investice. Jednotlivé ukazatele jsou :

- *Ukazatel 'price earning ratio' = P/E* - vyjadřuje dobu návratnosti kapitálu investovaného do nákupu akcie. Jde o jeden z nejpoužívanějších ukazatelů kapitálového trhu.
- *Ukazatel výplatní poměr* - tento ukazatel informuje o dividendové politice firmy.
- *Ukazatel aktivační poměr* - ukazuje, jaká část čistého zisku byla reinvestována.
- *Ukazatel míry růstu investičního kapitálu akcionářů* - používá se jako jeden ze způsobů pro stanovení tempa růstu dividend
- *Ukazatel dividendový výnos* - vyjadřuje poměr mezi částkou dividend vyplacených na 1 akcii a její tržní cenou.

2. Finanční analýza komerční pojišťovny

2.1. Odlišnost analýzy pojišťoven od analýz ostatních firem

Základní odlišností finanční analýzy pojišťoven od analýzy jiných firem či podniků jsou dány rozdílnými prioritami a cíly daných subjektů. Cílem každé firmy je maximalizovat svůj zisk, určený na potřeby dalšího působení firmy.

Pojišťovnictví je ve své podstatě nevýrobním odvětvím, které je zaměřeno na pojistnou ochranu, tvorbu technických rezerv, jejich správu a užití. Proto je hlavním cílem každé pojišťovny pokusit se zmírnit či odstranit důsledky způsobené nahodilými událostmi. Z hlediska ekonomického je to především vytváření rezerv z příspěvků klientů pojišťovny, sloužící k úhradě potřeb nebo náhradě škod, které vzniknou nahodilou událostí.

Určitou část volných finančních prostředků může pak pojišťovna realizovat na finančním trhu, umístění finančních prostředků je však taxativně vymezeno zákonem o pojišťovnictví. Jedná se např. o dluhopisy vydané Českou Republikou nebo Českou Národní Bankou, dluhopisy vydané bankami, pokladniční poukázky, hypoteční zástavní listy, státní dluhopisy, nemovitosti na území ČR, atd…

Další odlišností jsou významné rozdíly ve struktuře výkazu zisků a ztrát a v rozvaze pojišťovny a jakékoli jiného subjektu působícího mimo toto odvětví.

Z těchto odlišností vyplývá, že pokud chceme provést finanční analýzu pojišťovny, musíme použít upravených poměrových ukazatelů.

2.2. Uživatelé finanční analýzy pojišťovny

Velmi podstatné je kdo a pro koho je finanční analýza zpracována. Soustředíme-li se na činnost v pojišťovnictví, tak finanční analýzu provádí např. dozorčí orgány v pojišťovnictví v rámci plnění svých funkcí, přičemž se opírají o roční účetní uzávěrku, zprávu auditora a různá hlášení a statistiky pojišťovny. Dalšími zájemci mohou být analytici, daňoví poradci, burzovní makléři, veřejnost…

Finanční analýza může být interní a externí, v závislosti na tom, kdo ji zpracovává. Pojišťovny používají finanční vnitropodnikovou (interní) analýzu jako nástroj plánování, kontroly a řízení. Tato je oproti externí analýze doplněna o řadu dalších ukazatelů. Externí analýza je určena pro akcionáře, zákazníky, potencionální investory a vychází ze zveřejňovaných údajů (z roční účetní závěrky).

2.3. Finanční analýza pojišťovny

Cílem finanční analýzy pojišťovny je zjistit, zda daná pojišťovna má nějakou slabost ve svém finančním zdraví, která by mohla vést k problémům pojišťovny a také určit i silnou stránku, kterou může v budoucnu využít. Cíle finanční analýzy firmy a pojišťovny jsou totožné, zkoumají silné a slabé stránky daného sledovaného subjektu.

Základním nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele, pomocí kterých lze odpovědět na řadu otázek např. na likviditu pojišťovny, vytváření se dostatečného zisku z aktiv, na otázku kvality aktiv a jejich zhodnocení, výnosnosti z investic …
Dokonalá znalost finanční situace je nutným předpokladem pro volbu správné finanční strategie každé pojišťovny. Pro hodnocení finančního zdraví pojišťovny existují právní předpisy, podle kterých musí pojišťovny vykazovat stav solventnosti dozorčím orgánům. Finanční analýza je doplňkem pro posouzení finančního zdraví pojišťovny. Používají ji i dozorčí orgány, ratingové agentury, auditoři….Samotný soubor finančních ukazatelů však nestačí k posouzení finančního zdraví pojišťovny. Je třeba pracovat i se statistickými metodami, sledovat vývoj konkurence, vývoj zisku, aktiv, předepsaného pojistného…. Velmi důležitá je také úloha controllingu a interního auditu.

Pro finanční analýzu pojišťoven se dají použít stejné ukazatele jako pro analýzu finančního zdraví jakékoli jiné firmy, tj. ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity, některé však jen v omezené míře. Hlavní odlišností pojišťoven od ostatních podniků je také to, že pojišťovny neznají zcela přesně náklady spojené s poskytovanými službami, a i přesto musejí stanovit cenu daných produktů. Dalším rozdílem je to, že pojišťovny musí zvládnout řízení portfolia pojistek i investičního portfolia, obě portfolia však podléhají značnému riziku. V případě portfolia pojistek se jedná o riziko vzniku škody, které nelze předvídat a v případě investičního portfolia je závislé na pohybech kapitálového trhu.

2.4. Poměrové ukazatele pojišťovny

2.4.1. Obecné poměrové ukazatele pojišťovny

Základní poměrové ukazatele testují tři aspekty finančního zdraví: rentabilitu, likviditu a finanční stabilitu. Používáme tyto nástroje :
Ukazatel rentability – lze jej definovat jako poměr celkového zisku k výši podnikatelských zdrojů. Analýza rentability zjišťuje efektivnost vložených prostředků. V čitateli poměrového ukazatele je zisk (zisk po zdanění, zisk před úroky a daněmi…) a ve jmenovateli se střídá několik údajů v závislosti na tom, které vložené prostředky analyzujeme. Nejčastěji se jedná o kapitál. Ukazatel rentability v pojišťovnictví je také třeba modifikovat.
Ukazatel likvidity – je také jeden z významných poměrových ukazatelů, kterým lze analyzovat finanční zdraví firmy. Základní ukazatele , které patří do této skupiny jsou ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity. K výpočtům těchto ukazatelů je nutné znát hodnoty krátkodobých závazků.
Ukazatel zadluženosti – lze definovat jako poměr cizích zdrojů k určitému druhu kapitálu (kapitál, aktiva). Zadluženost je klíčovým kritériem dlouhodobějšího zajištění likvidity. Čím větší je zadluženost, tím větší je riziko, že závazky nebudou splaceny včas. Pro objektivnější posouzení zadluženosti pojišťovny je třeba použít více ukazatelů, a také je třeba tento ukazatel modifikovat.

2.4.2. Upravené poměrové ukazatele pojišťovny

Některé upravené poměrové ukazatele je možno využít jen omezeně. Důvodem je to, že životní a neživotní pojištění mají své vlastní charakteristické vlastnosti týkající se upisování, odškodňování, tvorbě a použití technických rezerv, což v EU vedlo k oddělení jejich činností a k samostatné činnosti životních a neživotních pojišťoven. Tyto ukazatele se používají pro neživotní pojišťovny, popř. pro univerzální pojišťovny s převahou neživotního pojištění.

Ukazatel 1.

$$\frac{\text{Předepsané pojistné netto}}{\text{Upravený vlastní kapitál}}$$

Jedná se o ukazatel poměřující celkové riziko upisování dané společnosti ve vztahu k její kapitálové vybavenosti. Čím větší je hodnota ukazatele, tím větší je riziko.

Ukazatel 2.

$$\frac{\text{Předepsané pojistné netto za běžný rok}}{\text{Předepsané pojistné netto za předchozí rok}}$$

Tento ukazatel srovnává tempo růstu pojistného a jeho kapitálového krytí. Je zřejmé, že rychlý růst netto pojistného vyžaduje větší kapitálové krytí než pomalý růst.

Ukazatel 3.

$$\frac{\text{Pohledávky z pojištění}}{\text{Upravená aktiva}}$$

Upravená aktiva se používají jako určitý standard, používají ho ratingové agentury. Upravují celková aktiva o ty, která nesplňují podmínky likvidity. Tento ukazatel je důležitý z hlediska posouzení výnosnosti investic a z hlediska řízení úvěrů.

Ukazatel 4.

$$\frac{\text{Technické rezervy}}{\text{Upravená likvidní aktiva}}$$

Ukazatel ověřuje jak rychle je schopna společnost reagovat na potřebu hotovosti, zkoumá tedy likviditu společnosti ve vztahu k jejím pojistně-technickým závazkům. Likvidní aktiva jsou definována jako kapitálové podíly v cizích firmách, dluhopisy a hotovost v tržní hodnotě. Technické rezervy nezahrnují matematické rezervy životního pojištění.

Ukazatel 5.

$$\frac{\text{Závazky}}{\text{Upravená likvidní aktiva}}$$

Tento ukazatel také jako ukazatel 4 nám pomáhá zjistit jak rychle bude společnost schopna dostát svým finančním závazkům.

Ukazatel 6.

$$\frac{\text{Upravený vlastní kapitál}}{\text{Netto zasloužené pojistné}}$$

Ukazatel vyjadřuje vlastní kapitálovou vybavenost. Je označován jako „solvency ratio“. Čím je jeho hodnota vyšší, tím víc je kapitál dané společnosti bezpečný.

2.5. Rating

2.5.1. Co je to rating?

Rating je komplexní a nezávislá analýza hodnotící daný subjekt a jeho schopnost dostát ve stanoveném čase všem svým závazkům. Lze jej také definovat jako hodnotící systém , který pomocí stupnice ohodnocuje investiční kvalitu, stanovuje stupeň rizika nedodržení závazku. Je prováděn nezávislou soukromou agenturou - ratingovou agenturou, která udělí danému zkoumanému subjektu ratingovou známku. Tato známka je vyjádřením schopnosti subjektu plnit své individuální závazky (konkrétní dluhové závazky, tzn. splatit jistinu a úrok.). Smyslem ratingu je zprostředkovat informace uživatelům (půjčovatelům kapitálu) a také na druhé straně zviditelnit pojišťovny (klienty). Rating se člení dle několika hledisek. Jedná se o hledisko časové (krátkodobý a dlouhodobý rating), hledisko cílového trhu (mezinárodní rating v cizí měně, v korunách a lokální rating). Také se člení dle dluhového instrumentu (rating směnek, emise CP s pevným výnosem, projektového financování…) a z hlediska subjektu (stát, město, finanční instituce).

V pojišťovnictví se používají dva typy ratingu:

- **Credit Rating (CR) -** je ratingem závazků subjektu, úvěru nebo dluhové emise. Prováděná analýza může být kvalitativní či kvantitativní v závislosti na ratingové agentuře, na subjekt je pohlíženo prostřednictvím trhu nikoli na základě ukazatelů a kapitálové přiměřenosti; jsou zohledňovány trendy, specifika sektoru a její národní charakteristiky (regulace, limity, legislativa).
- **Financial Strength Rating (FSR)** – zkoumá finanční sílu pojišťovny při pojistných událostech, zkoumá strukturu a kvalitu technických rezerv, stupeň zajištění a rizikovost pojistného portfolia.

2.5.2. Rating v ČR

Hlavními přednosti ratingové agentury jsou nezávislost a dostatečná analytická kapacita. Této definici v současnosti plně odpovídají pouze dvě společnosti – obě ze Spojených států amerických. Moody´s Investors Service (založená roku 1900) a Standard & Poor´s Corporation (zahájila činnost roku 1860).

Na základě získaných informací o daném subjektu udělí příslušnou známku, která odpovídá rizikovosti firmy - na stupnici od **A** (nejvyšší kvalita obligací) do **C**, popř. **D** (velice rizikové obligace, které mají stěží kdy šanci stát se investiční příležitostí).

Nejvyšší rating dlouhodobě dostávají nejvyspělejší země světa nabízející investorům stabilní hospodářsky rostoucí ekonomiku s nízkou inflací, nezaměstnaností, vzdělaným obyvatelstvem a kvalitní infrastrukturou. Zahraniční investoři současně mají rovnocenné podmínky s domácími obchodními společnostmi a podnikateli. Na opačném pólu se nachází země s vysokým zadlužením, jejichž ekonomika se potýká se závažnými problémy a celkovou platební neschopností.

3. Srovnání jednotlivých pojišťoven

3.1. Česká pojišťovna

Česká pojišťovna spravuje přes 13 milionů pojistných smluv a podle jejich počtu zaujímá 59procentní podíl v rámci domácích pojišťoven. Tržní podíl z hlediska předepsaného pojistného představuje 37procent. Celkové předepsané pojistné České pojišťovny dosáhlo v roce 2004 výše 41 miliard korun a meziročně tak narostlo o 3,1 miliardy korun.
Dynamika neživotního pojištění dosáhla 6 procent při celkovém předepsaném pojistném ve výši 25,1 miliardy korun. Na vývoj hospodářského výsledku měl vliv růst všech hlavních ukazatelů, počínaje výnosy z finančního umístění, přes provozní výsledek a prodeje pojištění až po úspěšné ukončené vnitřní transformace společnosti.

Podle auditovaných výsledků se vloni podařilo České pojišťovně vytvořit čistý zisk převyšující 4 miliardy korun. Vlastní kapitál společnosti meziročně posílil o 21 procent na 18,4 miliardy korun, a to zejména díky pozitivním hospodářským výsledkům a růstu hodnoty dceřiných společností České pojišťovny dané jejich obchodním úspěchem. Bilanční suma České pojišťovny dosáhla 121 miliard Kč a výše technických rezerv 84 miliard korun.

I v uplynulých obdobích Českou pojišťovnu příznivě hodnotily mezinárodní ratingové agentury Moody´s a Standard & Poor´s. Moody´s v roce 2004 publikovala analýzu, podle které si Česká pojišťovna udržela rating finanční síly Baa3 se stabilním výhledem, s tím, že tato známka je podložena velmi dobrými provozními výsledky v posledních letech, zlepšující se kapitálovou vybaveností a silnou tržní pozicí České pojišťovny Agentura dále ocenila fakt, že se Česká pojišťovna bez problémů vypořádala s následky povodní z roku 2002 a vyzdvihla i konzervativní tvorbu rezerv firmy.

Ratingová agentura Standard & Poor´s navíc v roce 2004 rozhodla o zvýšení ratingového hodnocení České pojišťovny z úrovně BBB minus (BBB-) na BBB a Česká pojišťovna tak upevnila svou pozici v nejvyšším tzv. investičním stupni. V odůvodnění agentura Standard & Poor´s uvádí, že za zvýšením ratingu stojí především úspěšné ukončení transformace České pojišťovny v oblasti klientského servisu. Zlepšená ratingová známka je rovněž podložena silnou tržní pozicí České pojišťovny vycházející z rozsáhlé prodejní sítě podpořené ostatními členy finanční skupiny České pojišťovny.
V roce 2004 bylo tempo růstu předepsaného pojistného České pojišťovny vyšší než celkově za pojistný trh, čímž se zvýšil její tržní podíl v předepsaném pojistném celkem na 36,7 %, v životním pojištění na 36,0 % a v neživotním pojištění na 37,2 %.

Tab. 2 : Základní ukazatele České pojišťovny

Základní údaje z finančních výkazů	Jednotky	2004	2003	2002	2001	2000
Celková aktiva	mil. Kč	120 898	120 655	115 560	108 626	97 816
Základní kapitál	mil. Kč	2 981	3 412	3 412	3 412	3 412
Vlastní kapitál	mil. Kč	18 429	15 455	15 684	11 108	10 326
Finanční umístění (investice)	mil. Kč	111 451	106 344	102 480	93 027	83 075
Výše dividendy	v Kč	670	1 178	340	1 140	0
Nerozdělený zisk	mil. Kč	6 241	4 669	4 227	1 269	2 242
Čistý zisk	mil. Kč	4 174	3 138	4 047	4 180	4 315
Výkonové ukazatele						
Celkový objem předepsaného hrubého pojistného	mil. Kč	40 970	37 875	33 280	31 036	26 911
- neživotní pojištění	mil. Kč	25 078	23 581	20 909	19 026	17 533
- životní pojištění	mil. Kč	15 892	14 294	12 371	12 010	9 378
Objem vyplacených plnění v hrubé výši	mil. Kč	29 950	25 628	22 896	18 625	16 635
- neživotní pojištění	mil. Kč	13 991	15 928	14 822	9 382	9 248
- životní pojištění	mil. Kč	15 959	9 700	8 074	9 243	7 387
Technické rezervy celkem	mil. Kč	83 742	89 532	87 854	81 055	75 163
- rezerva pojistného životních pojištění	mil. Kč	59 732	62 187	62 276	61 613	58 885
- ostatní technické rezervy	mil. Kč	24 010	27 345	25 578	19 442	16 278
Počet vyřízených pojistných událostí	tis. ks	1 481	1 261	1 286	1 298	1 251
Počet uzavřených smluv *1)	tis. ks	13 315	13 897	14 282	11 187	11 013

Poměrové ukazatele						
ROA	%	3,5	2,6	3,5	3,8	4,4
ROE	%	22,7	20,3	25,8	37,6	41,8
Vlastní kapitál na akcii	v Kč	6 182	4 529	4 597	3 256	3 026
Zisk na akcii	v Kč	1 400	920	1 186	1 225	1 265
Předepsané pojistné/počet zaměstnanců	mil. Kč	6,6	5,8	5,2	5,0	4,1

zdroj: výroční zpráva České pojišťovny za rok 2004

3.1.1. Finanční výsledky

Hospodářský výsledek – rok 2004 znovu potvrdil vysokou ziskovost České pojišťovny. Zisk po zdanění ve výši 4 175 mil. Kč opět řadí společnost mezi nejvíce ziskové společnosti v České republice. Na vývoj hospodářského výsledku měl vliv růst všech hlavních ukazatelů – výnosů z finančního umístění, provozního výsledku i prodeje pojištění. Celková bilanční suma společnosti dosáhla výše 121 mld. Kč. ***Základní kapitál společnosti a fondy*** v roce 2004 Česká pojišťovna vykazuje základní kapitál ve výši 2 981 mil. Kč. ***Pohledávky*** se meziročně snížily o téměř 30 % na 5,5 mld. Kč. Pokles nastal jak v pohledávkách z přímého pojištění a zajištění, tak i v rámci ostatních pohledávek. Tento pokles poukazuje na efektivnější proces vymáhání pohledávek. ***Závazky*** - objem závazků společnosti se v roce 2004 zvýšil zhruba o 25,6 % na celkovou výši 15,3 mld. Kč. Čistá výše ***finančního umístění*** k 31.prosinci 2004 činila 111,5 miliardy korun, což oproti roku 2003 představuje nárůst o 5,1 miliardy korun.

Česká pojišťovna v roce 2004 rozhodla o sloučení Penzijního fondu České pojišťovny a ABN AMRO penzijního fondu. Počet jeho klientů přesáhl 770 tisíc a objem spravovaných aktiv se vyšplhal na 22,5 miliard korun. V roce 2004 také představila Česká pojišťovna nový produkt Sluníčko, za který získala na veletrhu Peníze významné ocenění od odborné poroty a který se stal rovněž nejlépe hodnoceným produktem životního pojištění pro děti v soutěži MasterCard Banka roku 2004. Ve stejné soutěži vyhrála tato společnost kategorii Pojišťovna roku 2004.

3.1.2. Postavení na trhu

Pro Českou pojišťovnu byl z hlediska postavení na trhu rok 2004 jedním z nejúspěšnějších za poslední desetiletí. I přes velmi silnou konkurenci pojištění prodávaného prostřednictvím poboček velkých bank se podařilo díky většímu meziročnímu nárůstu předepsaného pojistného 11,2 % oproti 7,5 % nárůstu trhu, zvýšit podíl na trhu z 34,8 % na 36,0. Meziroční nárůst představoval u České pojišťovny 42,9 % oproti 10,5 % dosaženým v rámci ČAP. V roce 2004 dosáhla Česká pojišťovna v životním pojištění předepsaného pojistného ve výši 15,9 mld. Kč, což je o 11,2 % více než v předchozím roce. Velmi vysoký nárůst, díky kterému Česká pojišťovna zvětšila svůj tržní podíl, je způsoben zejména velmi úspěšným prodejem nového flexibilního produktu DYNAMIK, jehož prodej byl zahájen v roce 2003. Prodeje tohoto produktu v dalším roce vzrostly na trojnásobek. Nová produkce životního pojištění, vyjádřená v kusech uzavřených smluv vzrostla oproti roku 2003 o 82 % především díky zmíněnému přepracovávání starých smluv. Vynikajícího výsledku bylo dosaženo také v produktech úrazového pojištění a připojištění, kde prodeje oproti loňskému narostly v kusech na více než dvojnásobek.

Česká pojišťovna i nadále usilovat o udržení dominantního postavení na trhu a to jak v oblasti neživotního pojištění, tak i v případě životního pojištění a zároveň při tom zvyšovat hodnotu společnosti. Ve střednědobém horizontu do roku 2007 je plánováno udržení či mírné zvýšení stávajících tržních podílů jak v životním, tak i v neživotním pojištění.

V roce 2005 plánuje Česká pojišťovna předepsané pojistné v neživotním pojištění přesahující úroveň 26 mld. Kč a v životním pojištění přesahující úroveň 16 mld. Kč. Zisk společnosti je plánován ve výši přesahující 3 mld. Kč.

3.1.3. Zajištění

Hlavními partnery České pojišťovny v oblasti zajištění jsou nejvýznamnější a největší světové zajišťovny. Riziko je u nich umísťováno částečně přímo, obvykle však prostřednictvím renomovaných makléřských firem. Při výběru partnerů v zajištění je kladen velký důraz na solventnost a finanční sílu jednotlivých zajišťoven. Volba zajišťovny je dále podmíněna výsledkem jejich ratingového hodnocení, dlouhodobou stabilitou, kvalitou poskytovaných služeb, jejich obchodní strategií a mírou jejich ochoty poskytovat České pojišťovně odbornou podporu a poradenství. Česká pojišťovna založila v polovině roku 2004 zajišťovnu CP REINSURANCE COMPANY Ltd. se sídlem v Nikósii v Kyperské

republice. Je 100% dceřinou společností České pojišťovny. Primárním obchodním záměrem založení této společnosti je poskytovat zajištění společnostem ze skupiny České pojišťovny, přičemž do budoucna je možné další rozšíření obchodních aktivit.

3.2. Pojišťovna Kooperativa

Kooperativa si upevnila postavení druhé nejlepší pojišťovny v České republice, tempo růstu vykázala firma třikrát vyšší než pojistný trh jako celek. Dynamický růst firmy provázelo loni zdvojnásobení jejího základního kapitálu na dvě miliardy Kč. Velmi dobrého výsledku dosáhlo předepsané pojistné v oblasti životního pojištění – vzrostlo loni o 21 procent na 5,5 miliardy Za jeden z klíčových momentů roku 2004lze považovat úspěšné převzetí a začlenění neživotní části Pojišťovny České spořitelny a navázání strategické spolupráce s Finanční skupinou ČS.
Velmi dobrých výsledků dosáhla i mateřská společnost – Wiener Städtische Allgemeine Versicherung AG. Za velmi významnou událost lze považovat to , že koncern Wiener Städtische, který je jednou z největších pojišťovacích skupin v Rakousku, získal loni od prestižní agentury Standard & Poor's rating A se stabilním výhledem

3.2.1. Finanční výsledky

Hrubý zisk 765 milionů Kč, předpis pojistného 24,2 miliardy Kč Kooperativa dosáhla přírůstku pojistného o více než tři miliardy Kč, Podíl na trhu vzrostl na 21,7 % Kooperativa si upevnila druhé místo na trhu a poprvé přesáhla 20procentní tržní podíl , předepsané pojistné v životním pojištění 5,5 miliardy Kč - Kooperativa se poprvé v historii dostala na druhé místo v životním pojištění, tržní podíl vzrostl na 12,35 %. Zvýšení základního kapitálu na dvě miliardy Kč Kooperativa roste velmi dynamicky, proto v roce 2004 zdvojnásobila svůj základní kapitál.
Zvýšení základního kapitálu na dvě miliardy Kč Kooperativa roste velmi dynamicky, proto v roce 2004 zdvojnásobila svůj základní kapitál. Rating A s pozitivním výhledem Wiener Städtische Group, jíž je Kooperativa součástí, získala v roce 2004 od Standard & Poor's rating A s pozitivním výhledem.

Celkový objem předepsaného pojistného Kooperativy dosáhl v loňském roce 24,2 miliardy korun, což znamená meziroční zvýšení o téměř 21 procent. Velmi dynamicky opět rostlo životní pojištění, které vykázalo zvýšení o pětinu na 5,5 miliardy korun. Je zjevné, že obyvatelé ČR kladou na pojištění svého života a zdraví stále větší důraz, ale využívání životního a důchodového pojištění se zatím jen velmi pomalu přibližuje standardu vyspělých zemí EU. Předpis v neživotním pojištění stoupl o více než 20 procent (při započítání pojistného převzatých kmenů PČS) na 18,7 miliardy korun. Kooperativa se z celkového pohledu stala nejúspěšnější pojišťovnou na českého trhu s nejvyšším absolutním přírůstkem předepsaného pojistného – více než čtyři miliardy Kč. Zisk Kooperativy dosáhl rekordní výše 765 milionů korun před zdaněním, což znamená meziroční nárůst 11,9 procenta.

3.2.2. Postavení na trhu

Vlastní nárůst pojistného a převzetí kmenů PČS upevnily Kooperativě druhé místo na trhu s kontinuálně rostoucím tržním podílem, který na konci roku 2004 dosáhl 21,7 procenta oproti roku 2003 kdy to bylo 19,1 procent. Kooperativa se v pololetí roku 2004 dostala v předepsaném pojistném na druhé místo na trhu poprvé ve své historii rovněž v oblasti životního pojištění a tuto pozici posílila i na konci roku a dosáhla tržního podílu 12,4 procenta ve srovnání s rokem 2003 (11procent). Tradičně silnou pozici si firma udržela v oblasti neživotního pojištění, a to zejména v oblasti pojištění velkých podnikatelských a průmyslových subjektů, v roce 2004 byl podíl na trhu 27,8 procent, v roce 2003 se jednalo o 24,7 procent.

3.2.3. Zajištění

Struktura zajistného programu je pečlivě posuzována a odsouhlasena ratingovou komisí skupiny Wiener Städtische s důrazem na schopnost zajistitelů dostát svým závazkům. Klíčovým parametrem bylo ratingové hodnocení agentury Standard & Poors a Kooperativa se nadále orientuje na spolupráci se zajistiteli, jejichž ohodnocení je minimálně na úrovni „A". Vedoucím zajistitelem většiny programů je druhá největší světová zajišťovna Swiss Re, dalšími důležitými zajistiteli jsou např. Munich Re, GE Insurance Solutions, Hannover Re, Partner Re a XL Re.

Závěr

Se vstupem České Republiky do Evrposké Unie se kladou stále větší nároky na kvalitu podniků a také na kvalitu podnikového managementu. Předpokladem úspěšného finančního řízení a také jeho důležitou součástí je finanční analýza. Smyslem finanční analýzy je poznání finančního zdraví podniku a najít jak slabá, tak silná místa v činnosti podniku. Je třeba však zdůraznit, že kvalitní finanční analýza se neobejde bez podrobné znalosti situace firmy a jejího okolí.

Cílem této práce bylo srovnání poměrových ukazatelů pojišťoven. S použitím odborné literatury jsem v teoretické části práce představila základy finanční analýzy podniku, se zaměřením na poměrové ukazatele. V druhé části jsem se zaměřila na odlišnosti ve finanční analýze u pojišťoven. V poslední části seminární práce jsem se pokusila zohlednit finanční výsledky dvou srovnávaných pojišťoven – České pojišťovny a pojišťovny Kooperativa.

Cílem práce bylo pracování s jednotlivými poměrovými ukazateli, pokoušela jsem se o toto srovnání, avšak k této tématice nejsou dostupná některá data pojišťoven, tudíž jsem z tohoto důvodu nemohla porovnat pojišťovny a jejich ukazatele finančního zdraví. Pokusila jsem se je porovnat z hlediska postavení na trhu, podílu, který na pojistném trhu zaujímají, z hlediska zisku, zajištění a ratingu.

Výsledkem mého hodnocení je to, že obě dvě srovnávané pojišťovny mají velmi silné postavení na pojistném trhu. Tržní podíl z hlediska předepsaného pojistného České pojišťovny představuje 37procent, tímto se Česká pojišťovna stává už po několik let lídrem trhu a pojišťovna Kooperativa zaujímá druhé místo, její podíl je 21,7 procent. Zisk České pojišťovny za rok 2004 převyšoval částku 4 miliardy korun, v případě Kooperativy se jednalo o zisk 765 milionů korun. U obou srovnávaných pojišťoven došlo během roku 2004 k růstu kapitálu a ke zkvalitňování svých služeb klientům. Obě dvě pojišťovny jsou hodnoceny ratingovými společnostmi, Česká pojišťovna získala v roce 2004 ohodnocení BBB se stabilním výhledem do budoucna a pojišťovna Kooperativa je dceřinou společností Wiener Städtische Allgemeine Versicherung AG, která získala ratingovou známku A. Obě pojišťovny mají také velmi dobré zajištění zahraničními subjekty.

Z těchto informací si dovoluji konstatovat, že obě společnosti vykazují dobré finanční zdraví i přestože se mi nepodařilo porovnat jejich poměrové ukazatele z důvodu nezveřejnění některých dat potřebných pro finanční analýzu.

Seznam použité literatury:

ČEJKOVÁ, V., NEČAS, S.,ŘEZÁČ, F. *Pojistná ekonomika*. 1.vyd.Brno: MU Brno, 2003. 145s, ISBN 80-210-32-88-X

ČEJKOVÁ, V., NEČAS, S., *Pojistný trh.* 1vyd. Brno: Tiskárna Bonny Press, 2005. 105s, ISBN 80-210-3661-3

ČEJKOVÁ, V., NEČAS, S.,ŘEZÁČ, F. *Pojistná ekonomika II.* 1.vyd. Brno: Tiskárna Bonny Press, 2005. 68s, ISBN 80-210-3662-1

GRUNWALD, R. *Analýzy finanční důvěryhodnosti podniku.* 1.vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2001. 76s, ISBN 80-86119-47-5

BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I.: Jak posoudit finanční zdraví firmy. Finanční analýza pro investory, bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře. 2. doplněné vydání. Praha: Management Press, 1995, 159 s. ISBN 80-85603-80-2

SUVOVÁ, H. a kolektiv. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači.* 1.vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622s, ISBN 80-7265-027-0

DAŇKEL, J. a kolektiv. *Pojistné rozpravy 3-pojistně teoretický buletin.* 1vyd. Česká asociace pojišťoven, 1998, ISSN 2862-6162

KONEČNÝ, M.: *Finanční analýza a plánování.* 8. vyd. Brno : Ing. Zdeněk Novotný CSc., 2003. 102s. ISBN 80-86510-65-4

GRÜNWALD, R. , HOLEČKOVÁ J.: *Finanční analýza a plánování podniku.* 2. vyd. Praha : Ediční oddělení, VŠE Praha., 2001. 197 s. ISBN 80-7079-587-5

Internetové odkazy:

www.cap.cz

www.koop.cz

www.cpoj.cz

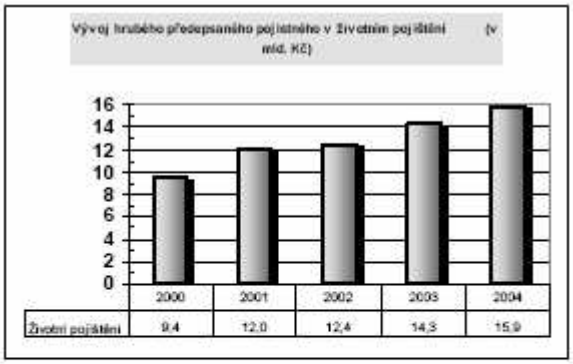
www.mfcr.cz

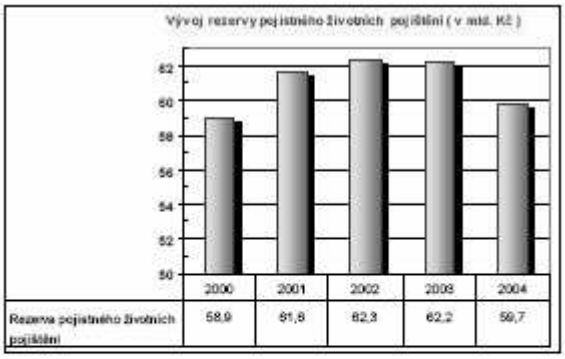
www.standardpoors.com

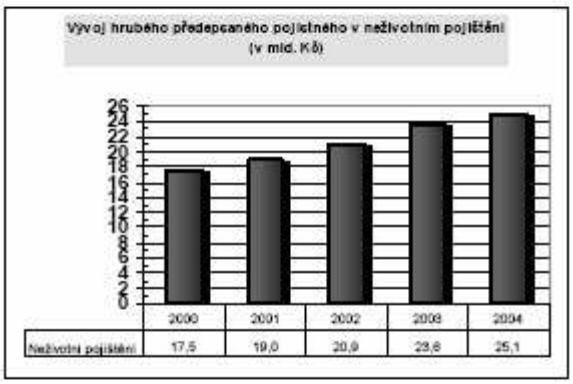
www.penize.cz

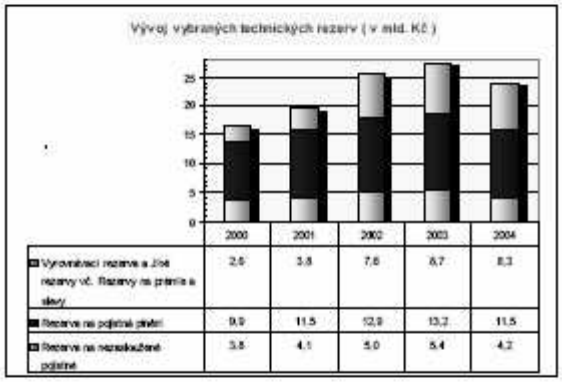
Přílohy:

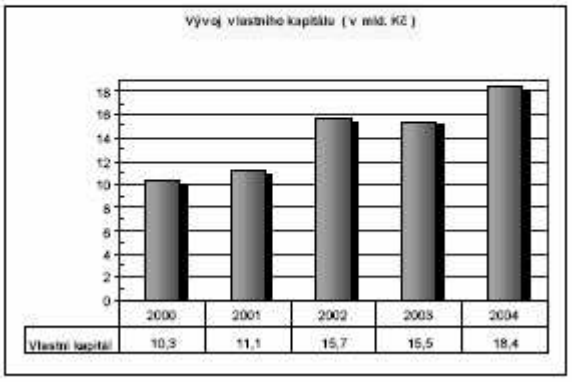
Tab. 1: Vývoj předepsaného pojištění České pojišťovny

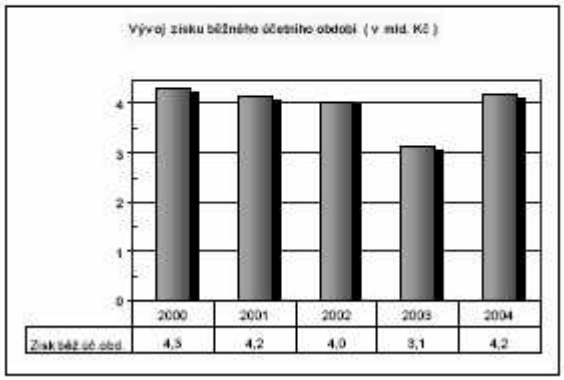










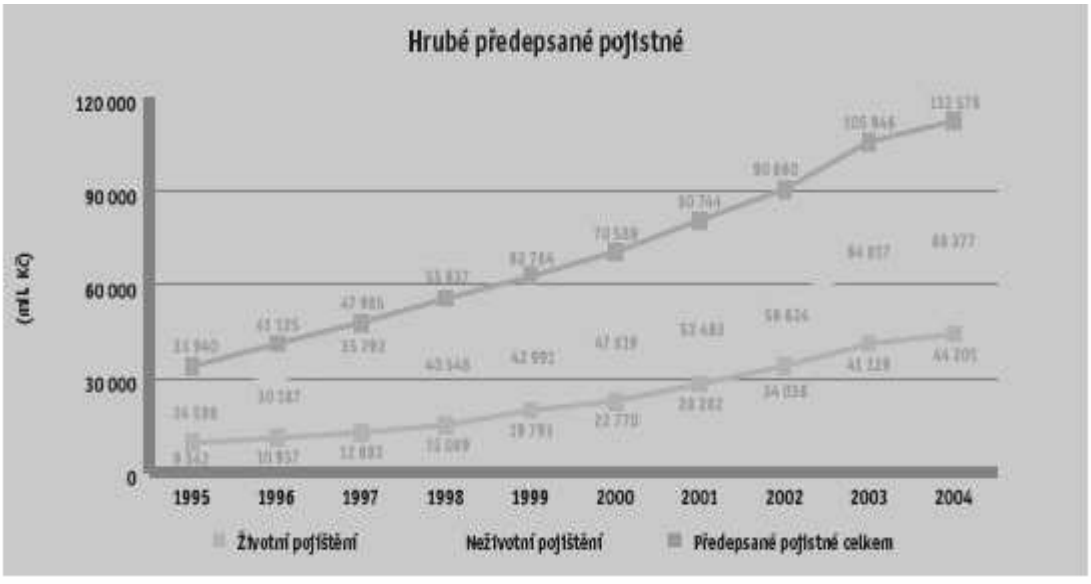


zdroj: výroční zpráva České pojišťovny za rok 2004

Tab.2: Průměrná výše základního kapitálu v letech 1995 – 200 České pojišťovny

zdroj: www.cap.cz

Tab.3: Vývoj předepsaného pojistného v letech 1995 – 2004 České pojišťovny



zdroj: www.cap.cz

Tab. 4: rozvaha České pojišťovny

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

k 31. prosinci 2004

Pojišťovna: Česká pojišťovna a.s., Spálená 16, Praha 1

IČO: 45272956

v tisících Kč

Legenda	Minulé období	Běžné období
I. Technický účet k neživotnímu pojištění	X	X
1. Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění:	20 980 553	15 404 168
a) hrubé pojistné, čistá výše	21 321 929	14 286 703
aa) předepsané hrubé pojistné	23 581 313	25 077 836
ab) pojistné postoupené zajišťovatelům	2 259 384	10 791 133
b) změna stavu rezervy, čistá výše	341 376	-1 117 465
ba) změna stavu hrubé výše rezervy na nezasloužené pojistné	332 954	-343 458
bb) změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné, podíl zajišťovatelů	-8 422	774 007
2. Převedené výnosy z finančního umístění (investic) z Netechnického účtu (položka III.6.)	387 822	757 111
3. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	655 760	324 008
4. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění:	11 894 011	8 542 035
a) náklady na pojistná plnění:	11 589 647	9 967 011
aa) hrubá výše	15 928 273	13 991 105
ab) podíl zajišťovatelů	4 338 626	4 034 094
b) změna stavu rezervy na pojistná plnění:	304 364	-1 414 976
ba) hrubá výše	-4 711 466	146 786
bb) podíl zajišťovatelů	-5 015 830	1 561 762
5. Změna stavu ostatních technických rezerv, očištěné od zajištění (+/-)	206 070	196 744
6. Prémie a slevy, očištěné od zajištění	772 773	518 091
7. Čistá výše provozních nákladů:	5 187 063	5 830 352
a) pořizovací náklady na pojistné smlouvy	3 220 630	4 052 614
b) změna stavu časově rozlišených pořizovacích nákladů (+/-)	-46 991	217 247
c) správní režie	2 321 388	2 705 205
d) provize od zajišťovatelů a podíly na ziscích	307 964	1 144 714
8. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	1 436 896	1 339 030
9. Změna stavu vyrovnávací rezervy (+/-)	302 836	190 909
10. Mezisoučet,zůstatek (výsledek) Technického účtu k neživotnímu pojištění (položka III.1.)	2 224 486	-131 874

Legenda	Minulé období	Běžné období
II. Technický účet k životnímu pojištění	X	X
1. Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění:	**14 282 539**	**14 849 412**
a) předepsané hrubé pojistné	14 293 783	15 892 141
b) pojistné postoupené zajišťovatelům	7 637	1 125 763
c) změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné, očištěná od zajištění (+/-)	3 607	-83 034
2. Výnosy z finančního umístění (investic):	**50 427 098**	**6 012 408**
a) výnosy z podílů se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob	63 268	73 233
b) výnosy z ostatního finančního umístění (investic), se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob, v tom:	5 130 486	4 627 135
aa) výnosy z pozemků a staveb (nemovitostí)	353 839	294 738
bb) výnosy z ostatních investic	4 776 647	4 332 397
d) výnosy z realizace finančního umístění (investic)	45 233 344	1 312 040
3. Přírůstky hodnoty finančního umístění (investic)	**2 316 103**	**4 532 144**
4. Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	**65 801**	**101 441**
5. Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění:	**9 667 742**	**15 435 916**
a) náklady na pojistná plnění:	9 699 893	15 744 558
aa) hrubá výše	9 699 893	15 959 370
ab) podíl zajišťovatelů	0	214 812
b) změna stavu rezervy na pojistná plnění:	-32 151	-308 642
ba) hrubá výše	-32 151	155 263
bb) podíl zajišťovatelů	0	463 905
6. Změna stavu ostatních technických rezerv, očištěná od zajištění (+/-):	**559 468**	**-1 318 491**
a) rezervy v životním pojištění:	91 544	-2 289 025
aa) hrubá výše	91 544	-2 289 025
b) ostatní technické rezervy, očištěné od zajištění	467 924	970 534
8. Čistá výše provozních nákladů:	**3 037 114**	**3 576 976**
a) pořizovací náklady na pojistné smlouvy	1 649 328	2 259 798
c) správní režie	1 387 809	1 415 578
d) provize od zajišťovatelů a podíly na ziscích	23	98 400
9. Náklady na finanční umístění (investice):	**46 463 618**	**2 162 824**
a) náklady na správu finančního umístění (investic), včetně úroků	2 433 593	1 447 304
c) náklady spojené s realizací finančního umístění (investic)	44 030 025	715 520
10. Úbytky hodnoty finančního umístění (investic)	**4 582 905**	**1 939 439**
11. Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	**167 408**	**83 456**
13. Mezisoučet, zůstatek (výsledek) Technického účtu k životnímu pojištění (položka III.2.)	**2 613 286**	**3 615 285**

Legenda	Minulé období	Běžné období
III. Netechnický účet	X	X
1. Výsledek Technického účtu k neživotnímu pojištění (položka I.10.)	2 224 486	-131 874
2. Výsledek Technického účtu k životnímu pojištění (položka II.13.)	2 613 286	3 615 285
3. Výnosy z finančního umístění (investic):	27 773 020	1 735 322
a) výnosy z podílů se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob	23 499	116 848
b) výnosy z ostatního finančního umístění (investic), se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob, v tom:	1 201 314	1 671 879
bb) výnosy z ostatních investic	1 201 314	1 671 879
d) výnosy z realizace finančního umístění (investic)	26 548 207	-53 405
5. Náklady na finanční umístění (investic):	26 626 826	636 233
a) náklady na správu finančního umístění (investic), včetně úroků	583 713	663 859
c) náklady spojené s realizací finančního umístění (investic)	26 043 113	-27 626
6. Převod výnosů z finančního umístění (investic) na Technický účet k neživotnímu pojištění (položka I.2.)	387 822	757 111
7. Ostatní výnosy	649 351	446 009
8. Ostatní náklady	1 721 615	649 995
9. Daň z příjmů z běžné činnosti	1 381 188	1 335 346
10. Zisk nebo ztráta z běžné činnosti po zdanění	3 142 682	2 286 057
11. Mimořádné náklady	4 537	34 794
12. Mimořádné výnosy	22 905	1 949 504
13. Mimořádný zisk nebo ztráta	18 368	1 914 710
15. Ostatní daně neuvedené v předcházejících položkách	23 215	25 978
16. Zisk nebo ztráta za účetní období	3 137 845	4 174 789

Zdroj: www.cpoj.cz

Tab. 5: Rozvaha České pojišťovny

ROZVAHA

k 31. prosinci 2004

Pojišťovna: Česká pojišťovna a.s., Spálená 16, Praha 1
IČO: 45272956

v tisících Kč

Legenda	Minulé období	Hrubá výše	Úprava	Čistá výše
	1	2	3	4
I. AKTIVA	x	x	x	x
B. Dlouhodobý nehmotný majetek, z toho:	**603 802**	**2 066 875**	**1 022 643**	**1 033 282**
C. Finanční umístění (investice)	**108 343 822**	**111 460 616**	**0**	**111 460 616**
I. Pozemky a stavby (nemovitosti), z toho:	6 583 033	7 010 661	0	7 010 661
a) provozní nemovitosti	45 600	35 625	0	35 625
II. Finanční umístění v podnikatelských seskupeních	16 265 640	22 227 915	0	22 227 915
1. Podíly v ovládaných osobách	10 896 740	17 625 419	0	17 625 419
2. Dluhové cenné papíry vydané ovládanými osobami a půjčky těmto osobám	5 174 711	4 553 574	0	4 553 574
3. Podíly s podstatným vlivem	194 189	48 922	0	48 922
III. Jiná finanční umístění	83 486 506	82 208 632	0	82 208 632
1. Akcie a ostatní CP s proměnlivým výnosem, ostatní podíly	9 488 121	22 237 102	0	22 237 102
2. Dluhové cenné papíry	58 550 670	44 290 654	0	44 290 654
3. Finanční umístění v investičních sdruženích	76 808	0	0	0
4. Ostatní půjčky	5 029 664	3 990 992	0	3 990 992
5. Depozita u finančních institucí	9 195 443	10 747 176	0	10 747 176
6. Ostatní finanční umístění	1 145 800	942 708	0	942 708
IV. Depozita při aktivním zajištění	8 643	3 407	0	3 407
D. Finanční umístění životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	**134 110**	**148 268**	**0**	**148 268**
E. Dlužníci	**7 910 282**	**15 702 451**	**10 180 877**	**6 621 674**
I. Pohledávky z operací přímého pojištění	4 816 289	5 161 270	1 810 558	3 350 712
1. pojistníci, z toho:	4 807 890	5 122 665	1 786 447	3 336 218
a) ovládané osoby	193 874	339 904	0	339 904
2. makléři, z toho:	8 399	38 605	24 111	14 494
a) ovládané osoby	324	0	0	0
II. Pohledávky z operací zajištění, z toho:	1 250 794	523 209	48 645	474 564
a) ovládané osoby	212 704	17 355	0	17 355
b) osoby, ve kterých má účetní jednotka podstatný vliv	3 354	0	0	0
III. Ostatní pohledávky, z toho:	1 843 209	10 017 972	8 321 674	1 696 298
a) ovládané osoby	32 566	56 640	0	56 640
b) osoby, ve kterých má účetní jednotka podstatný vliv	614	0	0	0
F. Ostatní aktiva	**3 957 825**	**3 618 944**	**2 002 641**	**1 617 303**
I. Dlouhodobý hmotný majetek, jiný než pozemky a stavby (nemovitosti), a zásoby	1 967 466	3 402 514	2 002 641	1 399 873
II. Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně	212 295	117 387	0	117 387
III. Vlastní akcie nebo vlastní zatímní listy, vlastní obchodní podíly	1 778 117	0	0	0
IV. Jiná aktiva	46	43	0	43
G. Přechodné účty aktiv	**1 704 832**	**1 228 462**	**0**	**1 228 462**
I. Nabíhlé úroky a nájemné	93 980	38 648	0	38 648
II. Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy, v tom oddělená:	769 992	552 745	0	552 745
b) v neživotním pojištění	769 992	552 745	0	552 745
III. Ostatní přechodné účty aktiv, z toho:	840 860	638 059	0	638 059
a) dohadné položky aktivní	416 747	280 251	0	280 251
AKTIVA CELKEM	**120 654 783**	**134 104 593**	**13 206 161**	**120 898 432**

Legenda	Minulé období	Běžné období
II. PASIVA	X	X
A. Vlastní kapitál	15 466 014	18 429 288
I. Základní kapitál, z toho:	3 412 391	2 980 963
b) vlastní akcie nebo vlastní zatímní listy, vlastní obchodní podíly (s uvedením jejich jmenovité hodnoty, nebo nemají-li tuto hodnotu, s uvedením jejich účetní hodnoty)	431 428	0
IV. Ostatní kapitálové fondy	1 731 107	4 305 756
V. Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	2 504 258	726 589
VI. Nerozdělený zisk minulého účetního období nebo neuhrazená ztráta minulého účetního období	4 669 413	6 241 171
VII. Zisk nebo ztráta běžného účetního období	3 137 845	4 174 789
B. Podřízená pasiva	2 600 000	2 600 000
C. Technické rezervy	88 632 488	83 742 402
1. Rezerva na nezasloužené pojistné	5 388 037	4 187 538
a) hrubá výše	5 959 843	5 591 409
b) podíl zajišťovatelů (-)	-571 806	-1 403 871
2. Rezerva pojistného životních pojištění	62 187 261	59 731 504
a) hrubá výše	62 187 261	59 731 504
3. Rezerva na pojistná plnění	13 212 339	11 488 721
a) hrubá výše	15 306 691	15 608 740
b) podíl zajišťovatelů (-)	-2 094 352	-4 120 019
4. Rezerva na prémie a slevy	383 451	444 721
a) hrubá výše	383 451	444 721
5. Vyrovnávací rezerva	2 490 010	2 680 919
a) hrubá výše	2 490 010	2 680 919
6. Rezerva pojistného neživotních pojištění	34 460	40 713
a) hrubá výše	34 460	40 713
7. Jiné technické rezervy	5 836 930	5 168 286
a) hrubá výše	5 836 930	5 168 286
D. Technická rezerva na životní pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	134 110	146 266
a) hrubá výše	134 110	146 266
E. Rezervy na ostatní rizika a ztráty	868 880	786 741
1. Rezerva na důchody a podobné závazky	32 977	18 654
2. Rezerva na daně	670 883	688 983
3. Ostatní rezervy	155 000	78 104
F. Depozita při pasivním zajištění	3 118	0
G. Věřitelé	9 381 680	12 832 441
I. Závazky z operací přímého pojištění, z toho:	2 686 306	2 250 211
a) ovládané osoby	20 910	38 538
b) osoby, ve kterých má účetní jednotka podstatný vliv	1 465	0
II. Závazky z operací zajištění, z toho:	757 496	1 779 838
a) ovládané osoby	0	1 275 888
V. Ostatní závazky, z toho:	5 937 858	8 802 392
a) daňové závazky a závazky ze sociálního zabezpečení	1 030 646	2 206 671
b) ovládané osoby	66 781	1 122 481
b) osoby, ve kterých má účetní jednotka podstatný vliv	139	0
H. Přechodné účty pasiv	2 788 533	2 482 324
I. Výdaje příštích období a výnosy příštích období	1 140 296	1 208 759
II. Ostatní přechodné účty pasiv, z toho:	1 649 237	1 253 565
a) dohadné položky pasivní	1 649 237	1 253 565
PASIVA CELKEM	120 664 783	120 898 432

Zdroj: www.cpoj.cz

Přílohy pojišťovny Kooperativy a.s.

Tab. 6 : Výkaz zisků a ztrát Kooperativy a.s.

I. Technický účet k neživotnímu pojištění (v tis. Kč)	2004	2003	2002
Předepsané hrubé pojistné	18 705 877	15 518 072	13 313 217
Pojistné postoupené zajišťovatelům	5 436 018	4 860 648	5 542 470
Změna stavu hrubé výše rezervy na nezasloužené pojistné	619 764	560 889	57 523
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné, podíl zajišťovatelů	-142 245	-470 590	103 061
Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění	**13 747 378**	**9 625 945**	**7 816 285**
Převedené výnosy z finančního umístění (investic) z netechnického účtu	**317 363**	**182 491**	**201 501**
Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	**183 315**	**546 051**	**549 974**
Náklady na pojistná plnění, hrubá výše	10 049 870	11 139 229	13 206 319
Podíl zajišťovatelů na nákladech na pojistná plnění	2 950 506	5 810 544	8 747 027
Změna stavu rezervy na pojistná plnění, hrubá výše	240 144	-3 626 014	6 853 485
Podíl zajišťovatelů na změně stavu rezervy na pojistná plnění	942 336	-3 888 203	6 104 698
Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění	**8 281 844**	**5 590 874**	**5 208 079**
Změny stavu ostatních technických rezerv, očištěné od zajištění	**32 993**	**-48 630**	**45 195**
Prémie a slevy, očištěné od zajištění	**64 528**	**53 795**	**62 361**
Pořizovací náklady na pojistné smlouvy	2 427 995	1 923 860	1 677 685
Změna stavu časově rozlišených pořizovacích nákladů	-18 774	-78 041	3 580
Správní režie	2 116 264	1 549 517	1 442 031
Provize od zajišťovatelů a podíly na ziscích	1 178 909	1 072 082	1 718 933
Čistá výše provozních nákladů	**3 346 576**	**2 323 254**	**1 404 363**
Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	**1 886 951**	**1 865 137**	**1 690 874**
Změna stavu vyrovnávací rezervy	**160 577**	**2 105**	**-137 857**
VÝSLEDEK technického účtu k neživotnímu pojištění	**540 573**	**567 952**	**294 745**

II. Technický účet k životnímu pojištění (v tis. Kč)	2004	2003	2002
Předepsané hrubé pojistné	5 461 060	4 505 777	3 055 817
Pojistné postoupené zajišťovatelům	37 163	55 996	329 574
Změna stavu rezervy na nezasloužené pojistné, podíl zajišťovatelů	-81 629	208 197	144 698
Zasloužené pojistné, očištěné od zajištění	**5 342 268**	**4 241 584**	**2 581 545**
Výnosy z podílů se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob	25 762	696	539
Výnosy z ostatních finančních umístění (investic), se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob, v tom:	338 555	248 430	190 891
– Výnosy z pozemků a staveb – nemovitostí	15 791	15 502	15 278
– Výnosy z ostatních investic	322 764	232 928	175 613
Změny hodnoty finančního umístění (investic)	28 382	50 856	-
Výnosy z realizace finančního umístění (investic)	442 292	580 196	583 088
Výnosy z finančního umístění	**834 991**	**880 178**	**795 913**
Přírůstky hodnoty finančního umístění (investic)	**0**	**1 165**	**0**
Ostatní technické výnosy, očištěné od zajištění	**29 580**	**109 441**	**98 119**
Náklady na pojistná plnění, hrubá výše	665 278	412 053	339 448
Podíl zajišťovatelů na nákladech na pojistná plnění	8 356	48 355	69 684
Změna stavu rezervy na pojistná plnění, hrubá výše	59 223	63 912	119 257
Podíl zajišťovatelů na změně stavu rezervy na pojistná plnění	7 345	-12 663	33 958
Náklady na pojistná plnění, očištěné od zajištění	**723 490**	**440 273**	**355 063**
Změna stavu rezervy v životním pojištění, hrubá výše	2 994 431	2 262 229	1 376 035
Podíl zajišťovatelů na změně stavu rezervy v životním pojištění	15 268	12 547	2 405
Změna stavu ostatní technické rezervy, očištěné od zajištění	154 372	7 539	11 784
Změna stavu ostatních technických rezerv, očištěná od zajištění	**3 133 535**	**2 257 221**	**1 379 991**
Prémie a slevy, očištěné od zajištění	**15 432**	**1 371**	**5 423**
Pořizovací náklady na pojistné smlouvy	1 216 155	1 456 623	1 050 077
Změna stavu časově rozlišených pořizovacích nákladů	-24 745	-211 593	-143 506
Správní režie	270 489	403 207	314 663
Provize od zajišťovatelů a podíly na ziscích	-1 126	-32 457	220 851
Čistá výše provozních nákladů	**1 463 025**	**1 680 694**	**1 000 383**
Náklady na správu finančního umístění (investic), včetně úroků	7 932	4 303	3 566
Změna hodnoty finančního umístění (investic)	13 962	-	-
Náklady spojené s realizací finančního umístění (investic)	445 096	590 010	584 326
Náklady na finanční umístění (investice)	**466 990**	**594 313**	**588 332**
Úbytky hodnoty finančního umístění (investic)	**610**	**139**	**671**
Ostatní technické náklady, očištěné od zajištění	**143 495**	**137 418**	**105 754**
Převod výnosů z finančního umístění (investic) na netechnický účet	-	-	-
Výsledek technického účtu k životnímu pojištění	**260 262**	**120 939**	**39 960**

III. Netechnický účet (v tis. Kč)	2004	2003	2002
Výsledek technického účtu k neživotnímu pojištění	**540 573**	**567 952**	**294 745**
Výsledek technického účtu k životnímu pojištění	**260 262**	**120 939**	**39 960**
Výnosy z podílů se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob	9 213	29 633	16 175
Výnosy z ostatních finančních umístění (investic), se zvláštním uvedením těch, které pocházejí z ovládaných osob, v tom:	293 099	179 703	207 713
– Výnosy z pozemků a staveb - nemovitostí	49 664	48 402	45 638
– Výnosy z ostatních investic	243 435	131 301	162 075
Změny hodnoty finančního umístění (investic)	118 329	40 886	200 008
Výnosy z realizace finančního umístění (investic)	2 245 098	4 806 542	2 994 058
Výnosy z finančního umístění (investic)	**2 665 739**	**5 056 764**	**3 417 954**
Převedené výnosy finančního umístění (investic) z technického účtu k životnímu pojištění	-	-	-
Náklady na správu finančního umístění (investic), včetně úroků	28 068	33 359	34 637
Změna hodnoty finančního umístění (investic)	76 367	35 638	184 763
Náklady spojené s realizací finančního umístění (investic)	2 243 941	4 805 276	2 997 054
Náklady na finanční umístění (investice)	**2 348 376**	**4 874 273**	**3 216 454**
Převod výnosů z finančního umístění (investic) na technický účet neživotního pojištění	**317 363**	**182 491**	**201 501**
Ostatní výnosy	**5 044**	**59 053**	**62 461**
Ostatní náklady	**54 697**	**67 508**	**95 204**
Daň z příjmů z běžné činnosti	**266 798**	**233 732**	**75 843**
Zisk nebo ztráta z běžné činnosti po zdanění	**484 384**	**446 704**	**226 118**
Mimořádné výnosy	**25 746**	**23 102**	**62 732**
Mimořádné náklady	**9 171**	**18 034**	**13 197**
Mimořádný zisk nebo ztráta	**16 575**	**5 068**	**49 535**
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	**8 161**	**1 789**	**10 350**
Ostatní daně neuvedené v předcházejících položkách	**2 510**	**1 788**	**2 511**
Zisk nebo ztráta za účetní období	**490 288**	**448 195**	**262 792**

Zdroj : www.koop.cz

Tab. 7: Rozvaha k datu 31.12.2004 Kooperativy a.s.

Rozvaha k 31. prosinci 2004

AKTIVA (v tis. Kč)	2004 Hrubá výše	2004 Úprava	2004 Čistá výše	2003 Čistá výše	2002 Čistá výše
Pohledávky za upsaný základní kapitál	-	-	-	-	-
Dlouhodobý nehmotný majetek, z toho:	**3 679 905**	**917 880**	**2 762 025**	**573 263**	**527 661**
Zřizovací výdaje	-	-	-	-	-
Goodwill	3 068 798	562 613	2 506 185	-	-
Finanční umístění (investice)	23 555 524	-	23 555 524	14 919 278	11 780 969
Pozemky a stavby (nemovitosti), z toho:	1 131 315	-	1 131 315	1 050 486	1 016 383
provozní nemovitosti	1 055 508	-	1 055 508	975 334	942 941
Finanční umístění v podnikatelských seskupeních	520 889	-	520 889	491 642	481 300
Podíly v ovládaných osobách	266 875	-	266 875	248 006	252 705
Dluhopisy vydané ovládanými osobami a půjčky těmto osobám	11 391	-	11 391	9 557	10 322
Podíly s podstatným vlivem	242 623	-	242 623	234 079	218 273
Dluhopisy vydané osobami, ve kterých má účetní jednotka podstatný vliv, a půjčky těmto osobám	-	-	-	-	-
Jiná finanční umístění	21 903 320	-	21 903 320	13 377 150	10 283 286
Akcie a ostatní cenné papíry s proměnlivým výnosem, ostatní podíly	2 082 988	-	2 082 988	714 760	665 807
Dluhopisy a ostatní cenné papíry s pevným výnosem	15 706 266	-	15 706 266	9 619 112	8 152 939
Finanční umístění v investičních sdruženích	-	-	-	-	-
Ostatní půjčky	-	-	-	-	-
Depozita u finančních institucí	4 050 294	-	4 050 294	3 043 278	1 318 431
Ostatní finanční umístění	63 772	-	63 772	-	146 109
Depozita při aktivním zajištění	-	-	-	-	-
Finanční umístění životního pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník	**16 744**	**-**	**16 744**	**13 902**	**6 362**
Dlužníci	**3 209 234**	**848 467**	**2 360 767**	**1 775 555**	**2 161 347**
Pohledávky z operací přímého pojištění	2 318 410	793 199	1 525 211	1 220 941	1 462 528
Pohledávky za pojistníky, z toho:	2 181 551	708 299	1 473 252	1 220 931	1 422 515
Pohledávky za ovládanými osobami	-	-	-	31	-
Pohledávky za osobami, ve kterých má účetní jednotka podstatný vliv	-	-	-	-	-
Pohledávky za makléři, z toho:	136 859	84 900	51 959	10	40 013
Pohledávky za ovládanými osobami	-	-	-	-	-
Pohledávky za osobami, ve kterých má účetní jednotka podstatný vliv	-	-	-	-	-
Pohledávky z operací zajištění, z toho:	162 370	0	162 370	313 521	393 863
Pohledávky za ovládanými osobami	-	-	-	-	-
Pohledávky za osobami, ve kterých má účetní jednotka podstatný vliv	-	-	-	-	-

AKTIVA (v tis. Kč)	2004 Hrubá výše	2004 Úprava	2004 Čistá výše	2003 Čistá výše	2002 Čistá výše
Ostatní pohledávky, z toho:	**728 454**	**55 268**	**673 186**	**241 093**	**304 956**
Pohledávky za ovládanými osobami	26 422	-	26 422	30 379	33 097
Pohledávky za osobami, ve kterých má účetní jednotka podstatný vliv	-	-	-	-	-
Ostatní aktiva	1 015 092	582 484	432 608	4 612 963	480 317
Dlouhodobý hmotný majetek, jiný než pozemky a stavby (nemovitosti)	901 764	582 484	319 280	326 842	341 232
Hotovost na účtech u finančních institucí a hotovost v pokladně	113 328	-	113 328	4 286 121	139 085
Vlastní akcie nebo vlastní zatímní listy, vlastní obchodní podíly (s uvedením jejich jmenovité hodnoty, nebo nemají-li tuto hodnotu, s uvedením jejich účetní hodnoty)	-	-	-	-	-
Jiná aktiva	-	-	-	-	-
Přechodné účty aktiv	**1 502 513**	**-**	**1 502 513**	**1 560 476**	**1 352 931**
Naběhlé úroky a nájemné	28 370	-	28 370	28 410	25 860
Odložené pořizovací náklady na pojistné smlouvy, v tom odděleně:	1 259 502	-	1 259 502	1 179 666	890 032
v životním pojištění	836 608	-	836 608	811 863	600 270
v neživotním pojištění	422 894	-	422 894	367 803	289 762
Ostatní přechodné účty aktiv, z toho:	214 641	-	214 641	352 400	437 039
Dohadné položky aktivní	70 954	-	70 954	197 591	235 368
AKTIVA CELKEM	**32 979 012**	**2 348 831**	**30 630 181**	**23 455 437**	**16 309 587**

PASIVA (v tis. Kč)	2004 Hrubá výše Úprava	2004 Čistá výše	2003 Hrubá výše Úprava	2003 Čistá výše	2002 Hrubá výše Úprava	2002 Čistá výše
Vlastní kapitál		**4 315 313**		**2 611 855**		**2 240 716**
Základní kapitál, z toho:		2 000 000		1 000 000		1 000 000
změny základního kapitálu		-		-		-
Emisní ážio		37 875		37 875		37 875
Rezervní fond na nové ocenění		-		-		-
Ostatní kapitálové fondy		448 857		216 219		276 646
Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku		1 338 293		909 566		663 403
Nerozdělený zisk minulých účetních období nebo neuhrazená ztráta minulých účetních období		-		-		-
Zisk nebo ztráta běžného účetního období		490 288		448 195		262 792
Podřízená pasiva		-		-		-
Technické rezervy		**20 473 821**		**14 026 079**		**10 281 641**
a) hrubá výše	27 027 236		20 093 553		20 708 858	
b) podíl zajišťovatelů (-)	6 553 415		6 067 474		10 427 217	
Rezerva na nezasloužené pojistné		3 110 775		2 348 093		1 149 597
a) hrubá výše	3 943 919		3 012 453		2 273 947	
b) podíl zajišťovatelů (-)	833 144		664 360		1 124 350	
Rezerva pojistného životních pojištění		9 011 580		6 004 430		3 760 006
a) hrubá výše	9 050 714		6 028 296		3 766 068	
b) podíl zajišťovatelů (-)	39 134		23 866		6 062	
Rezerva na pojistná plnění		5 913 061		3 913 363		3 579 212
a) hrubá výše	11 556 848		9 270 427		12 837 177	
b) podíl zajišťovatelů (-)	5 643 787		5 357 064		9 257 965	
Rezerva na prémie a slevy		147 505		110 870		96 979
a) hrubá výše	184 855		133 054		135 819	
b) podíl zajišťovatelů (-)	37 350		22 184		38 840	
Vyrovnávací rezerva		750 000	-	406 449	-	404 344
Rezerva pojistného neživotních pojištění		1 695		-		-
a) hrubá výše	1 695		-		-	
b) podíl zajišťovatelů (-)	-		-		-	
Jiné technické rezervy		1 539 205		1 242 874		1 291 503
a) hrubá výše	1 539 205		1 242 874		1 291 503	
b) podíl zajišťovatelů (-)	-		-		-	

PASIVA (v tis. Kč)	2004 Hrubá výše Úprava	2004 Čistá výše	2003 Hrubá výše Úprava	2003 Čistá výše	2002 Hrubá výše Úprava	2002 Čistá výše
Technická rezerva na životní pojištění, je-li nositelem investičního rizika pojistník		**16 742**		**13 902**		**6 362**
Rezervy na ostatní rizika a ztráty		37 134		-		-
Rezerva na důchody a podobné závazky		-		-		-
Rezerva na daně		-		-		-
Ostatní rezervy		37 134		-		-
Depozita při pasivním zajištění		**54 122**		**39 258**		**18 094**
Věřitelé		**3 588 344**		**4 964 514**		**1 911 558**
Závazky z operací přímého pojištění, z toho:		1 161 807		1 025 521		1 095 155
Závazky vůči ovládaným osobám		-		-		-
Závazky vůči osobám, ve kterých má účetní jednotka podstatný vliv		21 584		77 035		73 041
Závazky z operací zajištění, z toho:		59 890		130 968		176 593
Závazky vůči ovládaným osobám		-		-		-
Závazky vůči osobám, ve kterých má účetní jednotka podstatný vliv		-		-		-
Výpůjčky zaručené dluhopisem, z toho:		-		-		-
Závazky vůči ovládaným osobám, z toho:		-		-		-
Směnitelné (konvertibilní) výpůjčky		-		-		-
Závazky vůči osobám, ve kterých má účetní jednotka podstatný vliv, z toho:		-		-		-
Směnitelné (konvertibilní) výpůjčky		-		-		-
Závazky vůči finančním institucím, z toho:		1 500 000		3 176 467		
Závazky vůči ovládaným osobám		-		-		-
Závazky vůči osobám, ve kterých má účetní jednotka podstatný vliv		-		-		-
Ostatní závazky, z toho:		866 647		631 558		639 810
Daňové závazky a závazky ze sociálního zabezpečení		479 955		304 198		212 490
Závazky vůči ovládaným osobám		2 094		6 436		955
Závazky vůči osobám, ve kterých má účetní jednotka podstatný vliv		260		-		164
Garanční fond Kanceláře		-		-		-
Přechodné účty pasiv		**2 144 705**		**1 799 829**		**1 851 216**
Výdaje příštích období a výnosy příštích období		1 628 701		1 295 525		1 568 582
Ostatní přechodné účty pasiv, z toho:		516 004		504 304		282 634
Dohadné položky pasivní		516 004		504 304		282 634
PASIVA CELKEM		**30 630 181**		**23 455 437**		**16 309 587**

Zdroj: www.koop.cz