



A CIG PANNÓNIA ÉLETBIZTOSÍTÓ NYRT.

AZ EURÓPAI UNIÓ ÁLTAL BEFOGADOTT
NEMZETKÖZI PÉNZÜGYI BESZÁMOLÁSI
STANDARDOK ALAPJÁN KÉSZÍTETT 2011. ÉVI
KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI KIMUTATÁSAI ÉS
KONSZOLIDÁLT ÜZLETI JELENTÉSE

Tartalomjegyzék

- 1. Független Könyvvizsgálói Jelentés**
- 2. Az Európai Unió által befogadott nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok alapján készített 2011. évi konszolidált pénzügyi kimutatások**
 - 2.1. Konszolidált pénzügyi helyzet kimutatás**
 - 2.2. Konszolidált átfogó jövedelem kimutatás**
 - 2.3. Konszolidált saját tőke-változás kimutatás**
 - 2.4. Konszolidált cash flow kimutatás**
 - 2.5. Megjegyzések a konszolidált pénzügyi kimutatásokhoz**
- 3. Konszolidált üzleti jelentés**

Független könyvvizsgálói jelentés

A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. részvényeseinek

A konszolidált pénzügyi kimutatásokról készült jelentés

Elvégeztük a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. (továbbiakban "a Társaság") mellékelt 2011. évi konszolidált pénzügyi kimutatásainak a könyvvizsgálatát, amely konszolidált pénzügyi kimutatások a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített konszolidált pénzügyihelyzet-kimutatásból – melyben az eszközök és források egyező végösszege 41.852.905 E Ft –, az ezen időpontra végződő évre vonatkozó konszolidált átfogó jövedelemkimutatásból – melyben az időszak eredménye 4.052.242 E Ft veszteség –, konszolidált sajáttőkeváltozás-kimutatásból és konszolidált cash flow-kimutatásból, valamint a jelentős számviteli politikák összefoglalását és egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő megjegyzésekből állnak.

A vezetés felelőssége a konszolidált pénzügyi kimutatásokért

A vezetés felelős ezeknek a konszolidált pénzügyi kimutatásoknak a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal, ahogyan azokat az EU befogadta, összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes konszolidált pénzügyi kimutatások elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ezeknek a konszolidált pénzügyi kimutatásoknak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a konszolidált pénzügyi kimutatások mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni a konszolidált pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve a konszolidált pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a konszolidált pénzügyi kimutatások gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint a konszolidált pénzügyi kimutatások átfogó prezentálásának értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.



Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Társaság konszolidált pénzügyi kimutatásait, annak részeit és tételeit, azok bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy a konszolidált pénzügyi kimutatásokat a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokban foglaltak, ahogyan azokat az EU befogadta, figyelembevételével állították össze. Véleményünk szerint a konszolidált pénzügyi kimutatások a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. és a konszolidálásba bevont vállalkozások 2011. december 31-én fennálló együttes vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet adnak összhangban a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal, ahogyan azokat az EU befogadta.

Egyéb kérdések

A mellékelt konszolidált pénzügyi kimutatások a soron következő közgyűlésre, a tulajdonosi határozat meghozatala céljából készült és így nem tartalmazza az ezen a közgyűlésen meghozandó határozatok esetleges hatását. Ennek megfelelően a jelen független könyvvizsgálói jelentés és a mellékelt konszolidált pénzügyi kimutatások a jogszabályok szerinti közzétételre és letétbe helyezésre nem alkalmasak.

Az összevont (konszolidált) üzleti jelentésről készült jelentés

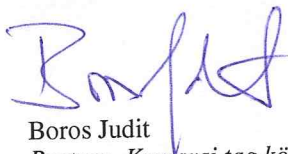
Elvégeztük a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. mellékelt 2011. évi konszolidált üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az összevont (konszolidált) üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen összevont (konszolidált) üzleti jelentés és a 2011. évi konszolidált pénzügyi kimutatások összhangjának megítélése. Az összevont (konszolidált) üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az összevont (konszolidált) üzleti jelentés és a konszolidált pénzügyi kimutatások összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. 2011. évi összevont (konszolidált) üzleti jelentése a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. 2011. évi éves konszolidált pénzügyi kimutatásainak adataival összhangban van.

Budapest, 2012. március 21.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Boros Judit
Partner, Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005374





CIG PANNÓNIA ÉLETBIZTOSÍTÓ NYRT.

**Az Európai Unió által befogadott nemzetközi
pénzügyi beszámolási standardok alapján készített
2011. évi konszolidált pénzügyi kimutatások**

2012. március 21.

Konzolidált pénzügyi helyzet kimutatás

Adatok ezer forintban

ESZKÖZÖK	megj.	2011. december 31.	2010. december 31.
Immateriális javak	18	743 760	633 359
Ingatlanok, gépek és berendezések	19	223 528	259 659
Halasztott szerzési költségek	20	3 416 912	3 980 250
Viszontbiztosító részesedése a biztosítástechnikai tartalékokból	28	67 969	11 671
Befektetés közös vezetésű vállalatokban	21	7 740	0
Értékesíthető pénzügyi eszközök	22	2 664 929	4 152 733
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések	23	26 128 372	18 794 803
Pénzügyi eszközök – befektetési szerződések	24	917 062	929 478
Közvetlen biztosítási szerződésből származó és egyéb követelések	25	3 065 667	1 542 704
Egyéb eszközök és elhatárolások	26	294 082	122 176
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	27	4 322 884	8 162 074
Eszközök összesen		41 852 905	38 588 907
KÖTELEZETTSÉGEK			
Biztosítástechnikai tartalékok	28	2 408 734	1 073 052
Biztosítástechnikai tartalékok a befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítás szerződői javára	30	26 128 372	18 794 803
Befektetési szerződések	31	917 062	929 478
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás	32	5 848 117	4 038 476
Kötelezettségek közvetlen biztosítási ügyletekből	33	1 035 736	3 181 071
Egyéb kötelezettségek és céltartalékok	34	1 330 348	2 421 452
Kötelezettségek összesen		37 668 369	30 438 332
NETTÓ ESZKÖZÖK		4 184 536	8 150 575
SAJÁT TŐKE			
Jegyzett tőke	35	2 531 328	2 531 328
Tőketartalék	35	15 936 886	15 936 886
Részvény alapú ügyletek	37	184 352	0
Egyéb tartalékok	38	-83 070	14 469
Eredménytartalék		-14 384 960	-10 332 718
A Társaság tulajdonosaira jutó saját tőke		4 184 536	8 149 965
Ellenőrzést nem biztosító részesedések		0	610
Saját tőke összesen		4 184 536	8 150 575

Budapest, 2012. március 21.

Konzolidált átfogó jövedelem kimutatás

Adatok ezer forintban

	megj.	2011.	2010.
Biztosítási díjak	8	27 196 121	24 535 947
Viszontbiztosítóknak átadott díj		-131 070	-7 951
Biztosítási díjak, nettó	8	27 065 051	24 527 996
Díj -és jutalékbevételek befektetési szerződésekből	9	414 291	254 644
Befektetések bevétele (ráfordítása)	10	-2 084 803	1 224 927
Egyéb működési bevételek	11	555 848	251 036
Egyéb bevételek		-1 114 664	1 730 607
Bevételek összesen		25 950 387	26 258 603
Kárfizetések és szolgáltatások, valamint kárrendezési költségek	12	-5 514 828	-3 308 651
Biztosítástechnikai tartalékok és befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítási tartalékok nettó állományváltozása	12	-8 606 893	-11 752 652
Befektetési szerződésekhez kapcsolódó kötelezettségek valós érték változása		56 357	-109 624
Tartalékváltozások és szolgáltatások, nettó		-14 065 364	-15 170 927
Díjak, jutalékok és egyéb szerzési költségek	13	-11 667 796	-11 476 591
Igazgatási költségek	14	-4 269 372	-6 011 541
Működési költségek		-15 937 168	-17 488 132
Adózás előtti eredmény		-4 052 145	-6 400 456
Adóbevételek / (ráfordítások)	15	-97	6
Adózott eredmény		-4 052 242	-6 400 450
Átváltási árfolyamkülönbözet (TISIA Expert S.r.l.)	16	-137	-6 562
Értékesíthető pénzügyi eszközök valós érték változása	16	-97 402	51 221
Egyéb átfogó jövedelem	16	-97 539	44 659
Teljes átfogó jövedelem		-4 149 781	-6 355 790
A Társaság tulajdonosaira jutó adózott eredmény		-4 053 041	-6 425 935
Ellenőrzést nem biztosító részesedésekre jutó adózott eredmény		799	25 485
Adózott eredmény		-4 052 242	-6 400 450
A Társaság tulajdonosaira jutó teljes átfogó jövedelem		-4 150 580	-6 381 276
Ellenőrzést nem biztosító részesedésekre jutó teljes átfogó jövedelem		799	25 485
Teljes átfogó jövedelem		-4 149 781	-6 355 790
Egy részvényre jutó eredmény			
Egy részvényre jutó eredmény– alap (Ft)	17	-64	-137
Egy részvényre jutó eredmény– hígított (Ft)	17	-64	-137

Budapest, 2012. március 21.

Konszolidált saját tőke-változás kimutatás 2011

Adatok ezer forintban

	Megj.	Még jegyzett tőke	Még nem jegyzett tőke	Tőke-tartalék	Még nem jegyzett tőke-tartalék	Részvény alapú szolgáltatások	Egyéb tartalékok	Eredmény-tartalék	A Társaság tulajdonosaira jutó saját tőke	Ellenőrzést nem biztosító részese-dések	Saját tőke összesen
Egyenleg											
2010. december 31-én		2 531 328	0	15 936 886	0	0	14 469	-10 332 718	8 149 966	610	8 150 576
Teljes átfogó jövedelem											
Egyéb átfogó jövedelem	16						-97 539		-97 539		-97 539
Tárgyévi veszteség								-4 053 041	-4 053 041	799	-4 052 242
Tőketulajdonosokkal folytatott tranzakciók, közvetlenül a saját tőkében elszámolva											
Részvény alapú ügyletek	37					184 352			184 352		184 352
Kisebbségi részesedés kivásárlása								799	799	-1 409	-610
Egyenleg											
2011. december 31-én		2 531 328	0	15 936 886	0	184 352	-83 070	-14 384 960	4 184 536	0	4 184 536

Konszolidált saját tőke-változás kimutatás 2010

Adatok ezer forintban

	Megj.	Jegyzett tőke	Még nem jegyzett tőke	Tőke-tartalék	Még nem jegyzett tőke-tartalék	Kedvezményes részvényvásárlás	Egyéb tartalékok	Eredmény-tartalék	A Társaság tulajdonosaira jutó saját tőke	Ellenőrzést nem biztosító részese-dések	Saját tőke összesen
Egyenleg											
2009. december 31-én		1 376 049	449 808	3 079 914	2 067 272	55 077	-30 190	-3 947 129	3 050 801	0	3 050 801
Teljes átfogó jövedelem											
Egyéb átfogó jövedelem	16						44 659		44 659		44 659
Tárgyévi veszteség								-6 425 935	-6 425 935	25 485	-6 400 450
Tőketulajdonosokkal folytatott tranzakciók, közvetlenül a saját tőkében elszámolva											
Kedvezményes részvényvásárlási lehetőség kibocsátása	36					57 312			57 312		57 312
Kedvezményes részvényvásárlási lehetőség lehívása/lezárása	36			72 044		-112 389		40 346	0		0
Részvénykibocsátás	35	1 050 079	-449 808	11 778 299	-2 067 272				10 311 298		10 311 298
Dolgozói részvénykibocsátás	35	105 200		1 006 630					1 111 830		1 111 830
Leányvállalat akvizíciója									0	-24 875	-24 875
Egyenleg 2010. december 31-én		2 531 328	0	15 936 886	0	0	14 469	-10 332 718	8 149 966	610	8 150 576

Konzolidált cash flow kimutatás

Adatok ezer forintban

	megj.	2011.	2010.
Adózott eredmény		-4 052 242	-6 425 935
Módosító tételek			
Értékcsökkenés és amortizáció	14	210 481	186 868
Elszámolt értékvesztés	18, 40	409 031	321 003
Eszközök értékesítésének eredménye	19	59 861	0
Dolgozói részvények kibocsátása	35	0	1 111 830
Részvény alapú ügyletek	37	184 352	-55 077
Átváltási különbözetek	16	-137	6 562
Árfolyamváltozások	10	529 717	248 791
Kamatráfordítás	10	355 971	396 923
Működő tőke elemeinek változása:			
Halasztott szerzési költségek növekedése/ csökkenése (-/+)	20	563 338	-1 805 713
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések növekedése/ csökkenése (-/+)	23	-7 333 569	-11 044 881
Pénzügyi eszközök – befektetési szerződések növekedése/ csökkenése (-/+)	24	12 416	-248 805
Közvetlen biztosítási ügyletekből származó és egyéb követelések növekedése/ csökkenése (-/+)	25	-1 931 994	-1 224 504
Viszontbiztosító részesedésének növekedése/ csökkenése a biztosítástechnikai tartalékokból (-/+)	28	-56 298	-11 671
Egyéb eszközök és aktív időbeli elhatárolások növekedése/ csökkenése (-/+)	26	-170 646	-129 034
Biztosítástechnikai tartalékok növekedése/ csökkenése (+/-)	28	1 335 682	719 494
Közvetlen biztosítási ügyletekből származó kötelezettségek növekedése/ csökkenése (+/-)	33	-2 145 335	585 730
Befektetési szerződések növekedése/ csökkenése (+/-)	31	-12 416	248 805
Biztosítástechnikai tartalékok növekedése/ csökkenése a befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosításból adódóan (+/-)	30	7 333 569	11 044 881
Egyéb kötelezettségek növekedése/ csökkenése (+/-)	34	-1 091 105	1 027 487
Működési tevékenységből származó cash flow-k		-5 799 324	-5 047 246

Konzolidált cash flow kimutatás folytatás

Adatok ezer forintban

Befektetési tevékenységből származó cash flow-k	megj.	2011.	2010.
Adósságinstrumentumok beszerzései / eladásai (-/+)		1 250 612	-3 200 997
Tőkeinstrumentumok beszerzései/ eladásai (-/+)		139 179	-750 979
Tárgyi eszközök és immateriális eszközök beszerzései (-)	18, 19	-431 109	-536 659
Tárgyi eszközök és immateriális eszközök eladása (+)	18, 19	86 497	-536 659
Leányvállalatok/részesedések vásárlása (-)	1	-9 000	-300
Befektetési tevékenységből származó cash flow-k		1 036 180	-4 488 935
Finanszírozási tevékenységből származó cash flow-k	megj.	2011.	2010.
Kölcsönök felvétele	32	2 899 639	4 858 789
Kölcsönök törlesztése	32	-2 014 813	-2 522 933
Fizetett kamatok	10	0	-142 922
Részvénykibocsátás bevétele	35	0	11 219 570
Finanszírozási tevékenységből származó cash flow-k		884 825	13 412 505
Árfolyamváltozások hatásai		39 128	-77
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek nettó növekedése/ csökkenése (+/-)		-3 839 190	3 876 247
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek az időszak elején		8 162 074	4 285 827
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek az időszak végén		4 322 884	8 162 074

I ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. (a Társaság) egy nyilvánosan működő részvénytársaság, Magyarországon bejegyzett vállalkozás. A Társaság székhelyének címe: 1033 Budapest, Flórián tér I., Magyarország.

A Társaság és leányvállalatai, melyek együtt a Csoportot alkotják, befektetési egységhez kötött életbiztosítás, kockázati, vegyes életbiztosítás, kiegészítő biztosítás, illetve nem-életbiztosítás értékesítésével foglalkoznak. A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által kiadott biztosítási engedély beszerzését követően a Társaság működésének első naptári évétől, 2008 májusától kezdődően folytatott biztosítási tevékenységet. Fő tevékenysége az életbiztosítási szerződések kötése. A Csoport 2010. során kezdte meg nem-életbiztosítási tevékenységét.

A Csoport a tevékenységét Magyarországon, Romániában valamint Szlovákiában végzi. Romániában 2011. december 20-ig fióktelepen keresztül, azt követően határon átnyúló szolgáltatás formájában. Szlovákiában a határon átnyúló szolgáltatás az értékesítés 2010-es indulásától kezdve működik.

A konszolidált pénzügyi kimutatásokban teljes körűen bevonásra kerültek a Társaság alábbi leányvállalatai:

Leányvállalat neve	Tevékenység	Ország	Részesedés mértéke 2011.12.31	Részesedés mértéke 2010.12.31
CIG Pannónia EMABIT Zrt.	Nem-élet biztosítás	Magyarország	100%	100%
Pannónia Biztosításközvetítő Kft.	Közvetítő, biztosítási ügynök	Magyarország	100%	100%
Pannónia PI-ETA Kft.	Kegyeleti szolgáltató	Magyarország	100%	60%
TISIA Expert S.r.l.	Tanácsadás	Románia	100%	100%

A konszolidált pénzügyi kimutatásokban a fenti leányvállalatokon felül teljes körűen bevonásra kerül a Társaság romániai fióktelepe is (CIG Pannónia Life Insurance Plc. – Budapesta, Sucursala Bucuresti).

A Csoport 2010. december 1-jén 300 e Ft-ért vásárolt a Pannónia PI-ETA Kft-ben 60%-os részesedést. 2011.12.09-én a Társaság megvásárolta a PI-ETA Kft. maradék 40%-os részesedését is, ezzel 100%-os tulajdonossá vált a Kft-ben.

A konszolidált pénzügyi kimutatásokban tőkemódszerrel bevonásra kerülnek a Társaság alábbi közös vezetésű vállalatai:

Közös vezetésű vállalat neve	Tevékenység	Ország	Részesedés mértéke 2011.12.31	Részesedés mértéke 2010.12.31
Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt.	Alapkezelés; portfóliókezelés	Magyarország	20%	0%
Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.	Biztosítás, nyugdíjalap egyéb kiegészítő tevékenysége	Magyarország	20%	0%

A 2011.08.03-án bejegyzett Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt.-ben (jegyzett tőkéje: 40.000.000 Ft) és Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.-ben (jegyzett tőke: 5.000.000 Ft) a Társaság 20-20%-os részesedést szerzett. A vállalatok konszolidációjának módja a 3.1-es pontban olvasható.

A Társaság más leányvállalattal, társult vagy közös vezetésű vállalkozással nem rendelkezik.

A Társaság tulajdonosai magyar és külföldi illetőségű magán- és jogi személyek, amelyek közül egyikük részesedése sem éri el a 10%-ot. A Társaság részvényei CIGPANNONIA néven forognak a Budapesti Értéktőzsdén. A CIGPANNONIA részvények kibocsátása 2010 októberében zajlott. Az új részvények KELER általi keletkeztetését követően a Társaság kezdeményezte a részvényeinek a Budapesti Értéktőzsde (BÉT) Részvények „B” kategóriájába való bevezetését. Az első kereskedési nap 2010. november 8-a volt.

A Társaság részvényei 2011. április 1-jei hatállyal kerültek a BUX indexbe, 1,31%-os súllyal. A BÉT Index Bizottsága 2011. szeptember 23. napján módosította a BUX, illetve a BUMIX kosár összetételét. A Társaság változatlanul tagja mindkét kosárnak, a kosár kapitalizáció aránya a CIGPANNONIA részvényeknek a BUX indexben 2,55%, ezzel már a hatodik legnagyobb súlyú tagja az indexnek.

2 A NEMZETKÖZI PÉNZÜGYI BESZÁMOLÁSI STANDARDOKNAK VALÓ MEGFELELÉS ÉS AZ ÉRTÉKELÉS ALAPJA

2.1 A nemzetközi pénzügyi beszámolási standardoknak való megfelelés

Jelen konszolidált pénzügyi kimutatások az Európai Unió (EU) által befogadott Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardoknak (EU IFRS-eknek) megfelelően készültek. Az EU IFRS-ek magukban foglalják azon standardokat és értelmezéseket, melyeket a Nemzetközi Számviteli Standard Testület (IASB) és a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Értelmezési Bizottság (IFRIC) adott ki.

A tulajdonosok éves rendes közgyűlése, amely a pénzügyi kimutatások jóváhagyására jogosult, elfogadása előtt kérhet módosításokat a pénzügyi kimutatásokban.

2.2 Az értékelés alapja

A konszolidált pénzügyi kimutatások értékelési alapja az eredeti bekerülési érték, kivéve a következő eszközöket és kötelezettségeket, melyek valós értéken kerültek bemutatásra: származékos pénzügyi instrumentumok, az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok és értékesíthető pénzügyi instrumentumok.

2.3 Funkcionális és prezentálási pénznem

A konszolidált pénzügyi kimutatások magyar forintban (HUF) készültek, amely a Csoport prezentálási pénzneme. A Csoport Magyarországon működő társaságai esetében a funkcionális pénznem a magyar forint (HUF). A Csoport Romániában működő társaságainál a funkcionális pénznem a román lej (RON) kivéve a Társaság romániai fióktelepét, ahol a funkcionális pénznem a magyar forint. A pénzügyi kimutatások magyar forintban készültek, a legközelebbi ezerre kerekítve, kivéve ahol ettől eltérően megjelölésre került.

2.4 Becslések és feltételezések alkalmazása

Az EU IFRS-eknek megfelelő pénzügyi kimutatások elkészítése megköveteli, hogy a menedzsment szakmai megítélést, becsléseket és feltételezéseket alkalmazzon, melyek hatással vannak az alkalmazott számviteli politikákra, valamint az eszközök és kötelezettségek, bevételek és költségek beszámolóban szereplő összegére. A becslések és a kapcsolódó feltételezések múltbeli tapasztalatokon és számos egyéb tényezőkön alapulnak, amelyek az adott körülmények között ésszerűnek tekinthetők, és amelyek eredménye képezi azon eszközök és kötelezettségek könyv szerinti értéke becslésének alapját, amelyek egyéb forrásokból nem határozhatók meg egyértelműen. A tényleges eredmények eltérhetnek ezektől a becslésektől.

A becslések és a feltételezések felülvizsgálatára rendszeresen sor kerül. A számviteli becslések módosítása a becslés módosításának időszakában kerül megjelenítésre, ha a módosítás csak az adott évet érinti, illetve a módosítás időszakában és a későbbi időszakokban, ha a módosítás mind a jelenlegi, mind a későbbi éveket érinti. A Csoport által alkalmazott becslések a IV. Becslések és feltételezések pontban kerültek bemutatásra.

3 A JELENTŐS SZÁMVITELI POLITIKÁK ÖSSZEFOGLALÁSA

Az alábbiakban kerülnek bemutatásra a konszolidált pénzügyi kimutatások elkészítése során alkalmazott jelentősebb számviteli politikák. A számviteli politikák következetesen kerültek alkalmazásra a konszolidált pénzügyi kimutatások által lefedett időszakokra vonatkozóan.

3.1 A konszolidáció alapja

A konszolidált pénzügyi kimutatások tartalmazzák a Társaság és leányvállalatai (a Csoport) eszközeit, kötelezettségeit és eredményeit. Leányvállalatok azok a gazdálkodó egységek, melyekben a Csoport közvetlenül vagy közvetve képes irányítani a pénzügyi és működési tevékenységet. A leányvállalatok pénzügyi kimutatásai az ellenőrzés megszerzésének időpontjától az ellenőrzés megszűnésének időpontjáig szerepelnek a konszolidált pénzügyi kimutatásokban.

Az üzleti kombinációk esetében a goodwill számítása az ellenőrzés megszerzésének időpontjában az alábbiak szerint történik: a felvásárló által átadott eszközök valós értéke, növelve az ellenőrzést nem gyakorló tulajdonosok részesedésével, csökkentve a megvásárolt leányvállalatok azonosítható és megjelenített nettó eszközeinek valós értékével. Amennyiben ez a különbség negatív, az összeg az eredmény javára azonnal elszámolásra kerül.

A Csoporton belüli tranzakciók, egyenlegek és a Csoport tagjai között folytatott tranzakciók nem realizált nyereségei kiszűrésre kerülnek. A nem realizált veszteségek szintén kiszűrésre kerülnek, kivéve, ha a tranzakció bizonyítékot nyújt az átadott eszköz értékvesztettségére vonatkozóan.

A Csoport a közös vezetésű vállalkozások esetében alkalmazza a IAS 31 Közös vállalkozásokban lévő érdekeltségek standard előírásait. A közös vezetésű vállalkozások azon vállalkozások, amelyek feletti ellenőrzést a Csoport más felekkel közösen gyakorol. Ezen vállalkozások közös ellenőrzése olyan szerződéses megállapodás alapján történik, amely a felek közötti egyhangú döntést ír elő a közös vezetésű vállalkozás stratégiai és működést érintő kérdéseiben egyaránt.

A Csoport a közös vezetésű vállalkozások esetében a tőkemódszer alkalmazása mellett döntött, melyet az IAS 28 Társult vállalkozásokban lévő befektetések standard szerint alkalmaz. A tőkemódszer alapján a Csoport a közös vezetésű vállalkozásban lévő befektetést kezdetben bekerülési értéken mutatja ki, majd a könyv szerinti értéket növeli vagy csökkenti a befektetést befogadónak az akvizíció óta keletkezett eredményében való részesedésével. A Csoportnak a befektetést befogadó eredményéből való részesedését a Csoport eredményében kell elszámolni. A befektetést befogadótól kapott felosztások a befektetés könyv szerinti értékét csökkentik.

3.2 Átváltási árfolyamok

A külföldi pénznemben történő ügyletek a beszámoló pénznemének és a külföldi pénznemnek az ügylet napján érvényes átváltási árfolyamát alkalmazva, a funkcionális pénznemben kerülnek elszámolásra. Azok az árfolyam-különbözetek, amelyek monetáris tételek rendezésekor, az időszak során történt kezdeti megjelenítéskor vagy a megelőző pénzügyi kimutatásokban alkalmazott árfolyamtól eltérő árfolyam használatából eredően

keletkeznek, bevételként vagy ráfordításként az időszak eredményében abban az időszakban kerülnek kimutatásra, amikor keletkeztek.

A külföldi pénznemben meghatározott monetáris eszközöket és kötelezettségeket a funkcionális pénznemnek a beszámolási időszak végén érvényes árfolyamán számítják át. A valós értéken értékelt külföldi pénznemben meghatározott tételeket a valós érték meghatározásának időpontjában érvényes árfolyamon számítják át. A vevőkövetelések, illetve a szállítói kötelezettségek árfolyam-különbözetei az üzleti tevékenység eredményében szerepelnek, míg a kölcsönök árfolyam-különbözetei a pénzügyi műveletek bevételei vagy ráfordításai soron kerülnek kimutatásra. Az időszak végi átváltás hatásait a Csoport az időszaki eredményben számolja el, kivéve az értékesíthető nem-monetáris tételek esetében, ahol az átváltás hatása az egyéb átfogó jövedelemben kerül elszámolásra. A külföldi leányvállalat eszközei és kötelezettségei a Magyar Nemzeti Banknak a beszámolási időszakok végén érvényes árfolyamán, a bevételei és költségei pedig a tranzakció időpontjában érvényes árfolyamán kerülnek forintra átszámításra. Az ezen átszámításból keletkező árfolyamnyereségek- és veszteségek hatásai a saját tőke elemeként, az egyéb átfogó jövedelemben vannak megjelenítve.

3.3 Szerződés-besorolás – unit-linked termékek

A biztosítási szerződések olyan szerződések, amelyekben a Társaság jelentős biztosítási kockázatot vállal át a kötvénytulajdonostól azáltal, hogy vállalja a kötvénytulajdonos kártalanítását abban az esetben, ha egy adott bizonytalan jövőbeni esemény (biztosítási esemény) hátrányosan érinti őt. A biztosítási kockázat akkor és csak akkor jelentős, ha a szerződés megkötésekor feltételezhető, hogy van olyan gazdaságilag reálisan bekövetkező biztosítási esemény, amely miatt a biztosítónak jelentős többlet kifizetést kell teljesítenie ahhoz képest, hogy a biztosítási esemény nem következett volna be. Az ilyen szerződések a szerződés megkötését követően mindaddig biztosítási szerződések maradnak, amíg minden szerződéshez kapcsolódó jog, illetve kötelezettség megszűnik vagy lejár.

A biztosítási kockázat jelentőségének meghatározásához minden egyes szerződés esetén meghatározásra kerül, hogy a kezdeti biztosítási kockázat (vagyis valamely kockázati esemény szerződéskötést követő pillanatban történő bekövetkezésekor kifizetésre kerülő összeg és a szerződéskötéskor befizetett összeg különbsége) milyen mértékben haladja meg a kezdeti éves díj és a kezdeti eseti befizetések összegét.

A Társaság jelentősnek minősíti a kockázatot, ha az meghaladja az 5%-os mértéket. A jelentős biztosítási kockázatot tartalmazó szerződések biztosítási szerződésként kerülnek elszámolásra, a feltételt nem teljesítő szerződések esetén, első szinten, ha van kezdeti eseti díjfizetés, szétválasztásra kerülnek a folyamatos és az eseti díjfizetéshez kapcsolódó komponensek; ez utóbbiak befektetési szerződésként kerülnek elszámolásra. A folyamatos díjfizetéshez kapcsolódó komponens vonatkozásában a fent leírt tesztet a Társaság ismételten elvégzi. Amennyiben a teszt eredménye az, hogy a biztosítási kockázat jelentős, úgy a komponens biztosítási, ellenkező esetben befektetési szerződésként kerül elszámolásra.

3.4 Biztosítási szerződések

Az IFRS 4 lehetőséget ad a Társaság számára arra, hogy a biztosítási szerződéseket a korábban alkalmazott számviteli politikája szerint számolja el. Ennek megfelelően a Csoport

az EU IFRS-ek szerint készített konszolidált pénzügyi kimutatásaiban a biztosítási szerződéseket a korábbi gyakorlatnak megfelelően a magyar számviteli törvénnyel (2000. évi C. tv. a számvitelről), a biztosítók beszámolókészítéséről szóló kormányrendelettel (192/2000. Korm. rendelet a biztosítók éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól), valamint a tartalékképzésről szóló pénzügyminisztériumi rendelettel (8/2001. PM rendelet a biztosítástechnikai tartalékok tartalmáról, képzésének és felhasználásának rendjéről) összhangban mutatja be az alábbiak szerint:

3.4.1 Bruttó díjelőírás

A díjak a szerződés szerinti esedékességkor kerülnek bevételként elszámolásra. A díjak a jutalékok, illetve bármilyen bevétel-alapú adó vagy díj levonása nélkül szerepelnek a pénzügyi kimutatásokban. Ha a kötvények díjnemfizetés miatt megszűnnek, a vonatkozó elszámolt, de be nem szedett díj a díjbevételből levonásra kerül. A helyi számviteli előírásoknak megfelelően a Csoport törlési tartalékot képez az esedékes, de be nem folyt díjakra (lásd 3.4. megjegyzés, 4.(f)).

3.4.2 Károk és szolgáltatások

A károkat, beleértve a visszavásárlások esetén történő kifizetéseket a Csoport abban a számviteli időszakban számolja el, amelyben felmerülnek. A kár- és szolgáltatási igények bejelentésekor a Csoport függőkár-tartalékot képez a várható kifizetés összegében, majd azok kifizetésekor számolja el a tartalék felszabadítását és a kárkifizetést. A Csoport minden jelentési időszak végén tartalékot képez a már felmerült, de még be nem jelentett károkra (IBNR, lásd 3.4. megjegyzés, 4.(c)). A viszontbiztosítási megtérüléseket a Csoport ugyanabban az időszakban számolja el, mint a vonatkozó károkat.

3.4.3 Szerzési költségek

A szerzési költségek a biztosítási szerződések megkötéséhez kapcsolódó minden közvetlen és közvetett költséget tartalmaznak. A konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban eszközként szerepel az elhatárolt szerzési költség abban az összegben, amennyiben a közvetlen szerzési költségek és az egyéb elhatárolható szerzési jutalékok meghaladják a kezdeti beszedett költségfedezetet, de legfeljebb az összes kezdeti költségfedezet erejéig. Az elhatárolt szerzési költség megképzése egyedileg, szerződéses szinten történik. Minden egyéb szerzési költség felmerüléskor költségként kerül elszámolásra. Az elhatárolt szerzési költségek amortizációjának elszámolása a vonatkozó kötvényekből befolyó fedezetekkel összhangban történik a terméktervnek és a helyi előírásoknak megfelelően. Amennyiben a jövőbeni bevételek várhatóan nem nyújtanak fedezetet az elhatárolt költségre, a Csoport az elhatárolást megfelelően csökkentett mértékben számolja el illetve megszünteti és a csökkenést költségként azonnal elszámolja. A befektetési egységhez kötött termékek esetén ez az amortizáció a kötvény első két éve folyamán kerül elszámolásra.

A fenntartási jutalékok, és egyéb, a meglévő szerződések továbbfejlesztéséhez, módosításához kapcsolódó közvetlen és közvetett szerzési költségek felmerüléskor kerülnek elszámolásra.

3.4.4 A biztosítástechnikai kötelezettségek értékelése

a) Meg nem szolgált díjak tartaléka

A bruttó díjak későbbi időszakokra vonatkozó része a meg nem szolgált díjak tartalékaként, időarányosan kerül elhatárolásra. E tartalék változása az időszaki eredményben kerül elszámolásra.

b) Matematikai tartalékok

A matematikai tartalékok kiszámítása a termékterveknek és a magyar szabályoknak megfelelően, prospektív módon történik. A tartalék összege megegyezik a jövőbeni kiadások diszkontált jelenértékével, csökkentve a jövőbeni díjak diszkontált jelenértékével, a diszkontálást egy előre meghatározott technikai kamatlábbal végezve.

A Csoport a bruttó tartalékoláson kívül a Zillmer tartalékolás módszerét is alkalmazza egyes termékeknél, amely azt jelenti, hogy a matematikai tartalékban kiadási oldalon a jövőbeni szolgáltatások, bevételi oldalon a jövőbeli Zillmer díjak kerülnek figyelembe vételre. A Zillmer díj a nettó díj és a szerzési költségek amortizálására fordított díjrész összege. Zillmer tartalék alkalmazásakor a Csoport azzal a feltételezéssel él, hogy díjban megjelenő folyamatos költségfedezetek és a ténylegesen felmerülő folyamatos költségek minden időszakban megegyeznek. Bruttó tartalékolás esetén a kiadási oldalon valamennyi kiadás (szolgáltatás és költség), bevételi oldalon pedig a teljes bruttó díj jelenik meg. E módszerek alapján a tartalék összege negatív is lehet a költségtartalék-rész negatív összege miatt. A Csoport azonban az óvatosság elvét követve nem könyvel negatív tartalékot, a matematikai tartalékok összegének minimum nullának kell lennie, és a Zillmer tartalék nulla alatti értéke az elhatárolt szerzési költségek között kerül kimutatásra.

c) Függőkár tartalékok

A tételes kártartalékok (RBNS) értéke a becsült összes, már bejelentett, de még ki nem fizetett kár, valamint az adott eseményre már kifizetett károk különbségének és a kapcsolódó jövőbeni kárrendezési költségeknek összegeként alakul ki; a tartalék értékét káronkénti eseti szakértői értékelés alapján állapítják meg. Az RBNS tartalék összegét a Csoport csökkenti az esemény fedezeteként szolgáló egyéb megképzett tartalékok (pl. még ki nem vont unit-linked tartalékok) összegével.

A függőkár tartalékok megképzésekor elkülönülten kiszámításra kerül a bekövetkezett, de a be nem jelentett károk tartaléka (IBNR). Az IBNR összege a magyar előírásoknak megfelelően az életbiztosítási szegmensben az éves megszolgált kockázati díjak 6%-a, vagy ha az magasabb, egy termék átlagos biztosítási összege. A magyar előírások szerint ez a számítási módszer az IBNR esetében egy termék értékesítésének első három évében lehetséges, azt követően az IBNR becslése kifutási háromszögek módszerével történik.

A nem-élet biztosítási szegmensben a mérleg fordulónapjáig bekövetkezett, de még be nem jelentett késői károk miatti kifizetések és azok várható költségeinek

fedezetére a Csoport szintén IBNR tartalékot képez. A három évnél nem régebben művelt, vagy egyedi szerződés alapján működő módozatok esetében az IBNR tartalék a tárgyévi díjelőírás megszolgált díjának 6%-a. Magas káralakulás, vagy erőteljesen fejlődő állomány esetén a Csoport – megfelelő számításokkal alátámasztva – ennél magasabb mértékű IBNR tartalékot is képezhet.

Azon módozatok esetén, ahol rendelkezésre áll három évnél hosszabb időszakra vonatkozó tapasztalati adat a Csoport az elmúlt évek tapasztalati adataira építve, a kifutási háromszög módszerrel határozza meg az IBNR tartalék összegét. Ennek érdekében a Csoport folyamatosan gyűjti a károk bekövetkezésének, illetve bejelentésének időpontjait, valamint az egyes évekre vonatkozóan a mérleg fordulónapjáig bekövetkezett, de be nem jelentett késői károk statisztikáit.

d) Eredménytől függő díjvisszatérítési tartalék

Amennyiben a matematikai tartalék mögött álló eszközök befektetési hozama meghaladja a terméktervben rögzített technikai kamatlábat, a többlethozam legalább 80 százaléka a kötvénytulajdonosokat illeti meg. A kifizetés naptári évente egyszer történik meg. Ha ez a többlethozam a fordulónapon még nem került kifizetésre, a Csoport az összeget a magyar előírásoknak megfelelően a díjvisszatérítési tartalékba helyezi. A tartalék retrospektív módon, halmozottan kerül kiszámításra.

Abban az esetben, ha a matematikai tartalék mögött értékesíthető értékpapír áll fedezetként, akkor az azon keletkező többlethozamra is eredménytől függő díjvisszatérítési tartalékot képez a Csoport. Amennyiben ez a hozam negatív, legfeljebb addig csökkenthetjük vele a tartalékot, amíg a technikai kamatláb által számított szintet el nem érjük.

e) Eredménytől független díjvisszatérítési tartalék

A Csoport azokra a szerződésekre, ahol a szerződési feltételek alapján – elsősorban kármentesség, káralakulás miatt, de hosszú távú ügyfélbónusz miatt is – feltételes díjvisszatérítést vállalt, ott a várható díjvisszatérítés összegének fedezetére eredménytől független díjvisszatérítési tartalékot képez. A tartalék időarányos részét a termékfeltételekkel összhangban minden fordulónapon megképzik minden olyan szerződésre, ahol a fordulónapon a díjvisszatérítés feltételei fennállnak.

f) Törlési tartalék

A Csoport a törlési tartalékot a magyar előírásoknak megfelelően képzik meg, hogy az fedezetet nyújtson a díj nem-fizetés vagy felmondás miatt várható díjtörlésekre. A Csoportnál a termékstruktúrából adódóan a befolyt díjbevételeiből a kockázat megszűnése, mérséklése, illetve átmeneti szüneteltetése miatti jogos díjvisszatérítéseknek, valamint az előírt díjkövetelések fenti okokból helyesbítendő összegének hatása nem jelentős, ezért ezen jogcímen törlési tartalék képzését a Csoport nem tartja szükségesnek. Az egy évnél nem régebben értékesített termékeknél statisztikai adatok hiányában a Csoport 100%-os tartalékot képzett

minden esedékes, de a fordulónapon még be nem érkezett díjakra. A több, mint egy éve értékesített termékek esetén, ha a rendelkezésre álló információk megalapozott statisztikai becslésre lehetőséget adnak, a várhatóan visszairásra kerülő díjrész összegére készít becslést. A unit-linked biztosítások esetében a díj befektetési díjrésze vonatkozásában a Csoport 100%-os tartalékot képez, a fennmaradó részre vonatkozóan pedig a tartalék az előző időszakok törlési statisztikai adatai alapján kerül becslésre.

g) Befektetési egységhez kötött (unit-linked) életbiztosítási tartalékok

A unit-linked termékekre befizetett díjakat, a feltételek szerinti költséglevonás érvényesítése után, a Csoport a kötvénytulajdonos által választott befektetési portfólióba fekteti, és minden befektetési kockázatot a kötvénytulajdonos visel. A kockázati díjak illetve bizonyos költségfedezetek e befektetésből kerülnek levonásra. A unit-linked tartalékok értéke a befektetési egységekre bontott befektetési alapok nettó eszközértéke alapján kerül meghatározásra folyamatosan és a fordulónapon.

h) Kötelezettség megfelelési teszt

Minden fordulónapon a jövőbeni cash-flow-k aktuális becslésének segítségével a Csoport értékeli, hogy a könyvekben szereplő biztosítástechnikai tartalékok, csökkentve az elhatárolt szerzési költségek összegével, elegendőek-e a jövőbeni nettó pénzáramok fedezetére. Ha ez az értékelés azt mutatja, hogy az elhatárolt szerzési költségekkel csökkentett kötelezettségek könyv szerinti értéke a becsült jövőbeni nettó pénzáramok alapján nem elegendő, a Csoport a hiányt elsősorban az elhatárolt szerzési költségek értékvesztésével, másodsorban további tartalékok képzésével rendezzi.

3.5 Befektetési szerződések

3.5.1 Befizetett díjak

Az olyan befektetési szerződésekre illetve komponensekre befizetett összegek, amelyek elsősorban a pénzügyi kockázatok átadását jelentik, mint például a hosszú távú megtakarítási szerződések, a betéti elszámolás alkalmazásával kerülnek elszámolásra, amelynek alapján a kapott összegek, a szerződési feltételek szerinti költségfedezetek érvényesítése után közvetlenül a pénzügyi helyzet kimutatásban szerepelnek a befektetővel szembeni kötelezettségként.

3.5.2 Szolgáltatások

Befektetési szerződések esetén a kifizetett szolgáltatások nem szerepelnek az átfogó jövedelem kimutatásban, hanem a befektetési szerződésekből eredő kötelezettségekből kerülnek levonásra abban az időszakban, amikor kifizették őket.

3.5.3 Szerzési költségek

A szerzési költségek magukba foglalnak minden közvetlen és közvetett költséget, amelyek a befektetési szerződések megkötésével kapcsolatban merülnek fel. Minden szerzési költség felmerüléskor költségként elszámolásra kerül. Az elszámolt szerzési költségek azon része, amelyre fedezetet a befektetési szerződés későbbi időszakokban felmerülő díjai vagy a szerződés törlése esetén az közvetítőktől visszajáró jutalékok nyújtanak, elhatárolásra kerül, amíg a vonatkozó költségfedezet a Csoporthoz be nem folyik. A Csoport egyedileg értékeli az elhatárolt szerzési költségek megtérülésének valószínűségét. Amennyiben az elhatárolt költségre a fedezet várhatóan nem érkezik be, illetve ha a befektetési szerződés megszűnik, a Csoport az elhatárolást megszünteti, és a költséget az eredmény terhére elszámolja.

3.5.4 Kötelezettségek

Minden befektetési szerződésből származó kötelezettséget kezdeti megjelenítéskor eredménnyel szemben valós értéken értékeltként sorol be a Csoport. A befektetési szerződésekből származó pénzügyi kötelezettségek értéke a befektetési egységekre bontott befektetési alapok nettó eszközértéke alapján kerül meghatározásra a fordulónapon.

3.5.5 Díj- és jutalékbevételek befektetési szerződésekből

A díjbevételek számos, befektetési és biztosítási szerződésekkel kapcsolatosan kivetett díjat tartalmaznak. A befektetés kezelési szolgáltatásokért felszámított díjak a szolgáltatás nyújtásának időszakában kerülnek bevételként elszámolásra. Az éves befektetési díjak és a szerződés adminisztrációs díjai az elhatárolás elve alapján kerülnek elszámolásra. A kárkifizéssel kapcsolatos költségek a szolgáltatások kifizetésekor kerülnek megjelenítésre.

3.6 Pénzügyi műveletek bevétele (ráfordítása)

A pénzügyi műveletek bevétele (ráfordítása) osztalék és kamatbevételekből, kamatráfordításból, valamint az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök valós értékének nettó változásából eredő, realizált és nem realizált nyereségekből és veszteségekből állnak. Az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök után kapott kamatokat a valós érték-változásból eredő nettó nyereségek és veszteségek tartalmazzák. Kölcsönökből, követelésekből és pénzeszközökből származó kamatbevételek az effektív kamatláb módszerrel kerülnek elszámolásra.

3.7 Lízing ügyletek

Pénzügyi lízingként kerülnek besorolásra az olyan megállapodások, amelyek esetében az eszközök tulajdonlásával járó lényegileg valamennyi jog és haszon átadásra kerül a Csoportnak. A pénzügyi lízing kezdeti megjelenítése az eszköz valós értékén történik, vagy a minimális lízingfizetések jelenértékén, ha az alacsonyabb. A lízingelt eszköz későbbi értékelése az eszköz besorolásának megfelelően történik.

A lízing kötelezettség értékelése a bekerülést követően amortizált bekerülési értéken történik, a kamatokat a Csoport az effektív kamatláb módszerével az időszaki eredményben számolja el.

Olyan lízing ügyletek, amelyek nem pénzügyi lízingként kerültek besorolásra, operatív lízingként kerülnek elszámolásra. Ebben az esetben a lízingelt eszköz nem kerül elszámolásra a pénzügyi helyzet kimutatásban az operatív lízing alapján fizetett lízingfizetéseket pedig az átfogó jövedelem kimutatásban ráfordításként számoljuk el a lízing időtartama során.

3.8 Nyereségadók

Az adóráfordítás a tárgyévi tényleges és halasztott adókat tartalmazza. A tényleges és halasztott adó elszámolása az eredménnyel szemben történik, kivéve, ha olyan tételhez kapcsolódik, amelynek elszámolása a tőkével vagy az egyéb átfogó jövedelemmel szemben történik, mert ekkor a kapcsolódó tétellel együtt a tőkében vagy az egyéb átfogó jövedelemben kerül elszámolásra. A tényleges adó a tárgyévi adóköteles nyereség után várhatóan fizetendő adó a mérleg fordulónapján hatályban lévő, vagy lényegileg hatályban lévő adókulcsokkal számítva.

Halasztott adó kerül elszámolásra az eszközök és kötelezettségek számviteli pénzügyi helyzet kimutatásban kimutatott és az adózás szempontjából elismert értéke közötti átmeneti különbözetre. Halasztott adó követelés kerül elszámolásra a fel nem használt adójóváírásra amennyiben valószínű, hogy elegendő jövőbeni adóköteles nyereség fog rendelkezésre állni a halasztott adóköveteléssel szemben. A halasztott adó értékelése azokkal az adókulcsokkal történik, amelyek várhatóan vonatkozni fognak azoknak az éveknél az adóköteles jövedelmére, amelyekben az átmeneti különbözetre visszafordulnak. A halasztott adókövetelések és halasztott adókötelezettségek akkor számíthatóak be egymással szemben, ha erre törvény által kikényszeríthető jog áll fenn ugyanazon adóhatóság által kivetett nyereségadóra és a Csoport nettó alapon kívánja rendezni azokat.

3.9 Immateriális javak

Az immateriális javak bekerülési értéken, a halmozott értékcsökkenés és halmozott értékvesztés miatti veszteség összegével csökkentve kerülnek kimutatásra. A bekerülési érték tartalmazza az adott eszköz megszerzéséhez közvetlenül hozzárendelhető ráfordításokat. Lineáris amortizáció kerül elszámolásra az immateriális eszköz becsült hasznos élettartamára vetítve. A becsült hasznos élettartam és amortizációs módszer felülvizsgálatra kerül minden éves beszámolási periódus végén azzal, hogy a becslés bármely változásának hatása a jövőre nézve kerül elszámolásra. Az immateriális javakhoz kapcsolódó későbbi ráfordítások aktiválására csak akkor kerül sor, ha abból a Csoport számára jövőbeni gazdasági hasznok származnak. Minden más későbbi költség ráfordításként kerül elszámolásra abban az időszakban, amikor az felmerült. A Csoport csak határozott élettartamú immateriális javakkal rendelkezik, az értékcsökkenés elszámolásakor 14,5%-33%-os értékcsökkenési kulcsokat alkalmaz. Az értékcsökkenési leírás elszámolása az eredmény terhére, az igazgatási költségek között történik.

Az üzleti kombinációk során szerzett goodwill kezdeti megjelenítése az immateriális javak között történik a 3.1 megjegyzésben leírtak szerint. A goodwill a későbbiekben értékvesztéssel csökkentett bekerülési értéken kerül kimutatásra.

3.10 Ingatlanok, gépek, berendezések

Az összes ingatlan, gép és berendezés bekerülési értéken kerül kimutatásra, csökkentve a halmozott értékcsökkenéssel és halmozott értékvesztés miatti veszteség összegével. A bekerülési érték tartalmazza az adott eszköz megszerzéséhez közvetlenül hozzárendelhető ráfordításokat. Az ingatlanokhoz, gépekhez, berendezésekhez kapcsolódó későbbi ráfordítások aktiválására csak akkor kerül sor, ha abból a Csoport számára jövőbeni gazdasági hasznok származnak. Minden más későbbi költség ráfordításként kerül elszámolásra abban az időszakban, amikor az felmerült.

Az értékcsökkenés elszámolása az eszköz üzembe helyezésének időpontját követően történik, és lineáris alapon kerül kiszámításra a becsült hasznos élettartamra vetítve. Az eszközzel kapcsolatos jelentős felújítások a fennmaradó hasznos élettartam alatt kerülnek értékcsökkentésre vagy a következő jelentős felújítás időpontjáig, attól függően, hogy melyik a korábbi. A Csoport az egyes eszköztípusok esetében az alábbi értékcsökkenési kulcsokat alkalmazza:

Eszköztípus	Alkalmazott értékcsökkenési kulcs
Bérelt ingatlanon végzett beruházás	50%
Gépjárművek	20%
Irodai és számítástechnikai berendezések	33%
Bútorok, egyéb felszerelések	14,5%

Minden beszámolási időszak végén az eszközök maradványértéke és hasznos élettartalma felülvizsgálatra és módosításra kerül, amennyiben ez szükséges. Egy eszköz könyv szerinti értéke azonnal leírásra kerül a megtérülő értékig, ha az eszköz könyv szerinti értéke magasabb a becsült megtérülő értéknél.

Az értékesítés nyeresége és vesztesége az értékesítésből származó bevételek és a könyv szerinti értékek összehasonlításával kerül meghatározásra, és az időszak eredményében kerül elszámolásra.

Ingatlanok, gépek és berendezések tartalmazzák a számítógépeket, irodai berendezéseket, felszereléseket és járműveket bekerülési értéken, halmozott értékcsökkenéssel és értékvesztési veszteséggel csökkentve. A 100 ezer forint alatti beszerzések a beszerzés évében leírásra kerülnek.

3.11 Nem pénzügyi eszközök értékvesztése

Amennyiben a külső vagy belső körülmények azt jelzik, hogy egy eszköz értékvesztett lehet, a Csoport megvizsgálja az adott eszköz értékvesztésének szükségességét. Az értékcsökkentett vagy amortizált eszközöket és pénztermelő egységeket értékvesztés szempontjából a Csoport akkor vizsgálja meg, amennyiben bármilyen jelzés van arra vonatkozóan, hogy a könyv szerinti érték nem térül meg.

Az értékvesztés meghatározása érdekében az eszközök abba a legkisebb csoportba (pénztermelő egységek) kerülnek besorolásra, amelyekre egyedi cash-flow-k beazonosíthatóak. Értékvesztés miatti veszteség kerül kimutatásra, amennyiben az eszköz vagy pénztermelő egység könyv szerinti értéke magasabb, mint annak megtérülő értéke. A megtérülő érték az eszköz értékesítési költségekkel csökkentett valós értéke és a használati értéke közül a magasabbik. A használati érték meghatározásakor a becsült jövőbeni cash-flow-k egy olyan adózás előtti diszkontrátával kerülnek diszkontálásra a jelenértékükre, amely tükrözi a piacnak a pénz időértékére és azoknak az eszköz-specifikus kockázatokra vonatkozó becslését, amelyek nem lettek figyelembe véve a cash flow-k becsléseiben.

3.12 Pénzügyi eszközök

A pénzügyi eszközök elszámolása és kivezetése arra a kötési napra történik, amikor a pénzügyi eszköz megvásárlására vagy értékesítésére olyan szerződés alapján kerül sor, amelynek feltételei előírják a pénzügyi eszköznek az adott piac által megszabott határidőn belüli átadását. Kezdetben valamennyi pénzügyi eszköz valós értéken van értékelve, amely az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök kivételével növelve van a tranzakciós költségekkel.

A pénzügyi eszközök kivezetésre kerülnek, amikor a cash flow-k beszedésére vonatkozó szerződéses jogok, vagy ahol a pénzügyi eszköz átadásra kerül minden jelentős kockázattal és haszonnal együtt.

Pénzügyi eszközök és kötelezettségek nettó alapon akkor kerülnek bemutatásra a pénzügyi helyzet kimutatásban, amennyiben a Csoportnak jogában áll nettó alapon elszámolni és a Csoport vagy a nettó összeget szándékozik rendezni vagy egy időben szándékozik a követeléseket behajtani és a kötelezettségeket kiegyenlíteni.

A pénzügyi eszközök különböző kategóriákba kerülnek besorolásra annak függvényében, hogy milyen típusú eszközök illetve milyen célból kerültek megvásárlásra. Jelenleg 3 különböző kategóriájú pénzügyi eszköz van használatban: „az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök”, „a kölcsönök és követelések” és „az értékesíthető pénzügyi eszközök”.

3.12.1 Eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok

Az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök azokat az eszközöket tartalmazzák, amelyek a kezdeti megjelenítéskor ekként lettek megjelölve, kereskedési célú pénzügyi eszközökkel a Csoport nem rendelkezik.

Minden befektetési egységekhez kötött életbiztosításhoz kapcsolódó pénzügyi eszköz eredménnyel szemben valós értéken értékeltként kerül megjelölésre a kezdeti megjelenítéskor, mivel a Csoport ezeket valós érték alapon kezeli és azok teljesítményét valós érték alapon értékeli. Ez a megjelölés érvényes a Csoport befektetési szerződéseire is, mivel a befektetési szerződésből származó kötelezettségeket a befektetett eszközökkel együtt valós értéken kezelik.

A kezdeti megjelenítést követően az eredménnyel szemben valós értéken értékelt kategóriába sorolt pénzügyi eszközök valós értéken kerülnek értékelésre anélkül, hogy az értékesítésükből származó tranzakciós költségeket levonnák.

Az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok valós értékének meghatározása jegyzett instrumentum esetében a fordulónapi záró piaci ár segítségével, nem jegyzett instrumentumok esetén valamely értékelési technikával (várható pénzáramok diszkontálása) történik. Az értékelést a portfóliókezelők végzik, a Csoport ez alapján állítja be a piaci értéket a pénzügyi kimutatásaiba.

3.12.2 Kölcsönök és követelések

A kölcsönök és követelések a fix vagy meghatározható fizetésekkel rendelkező olyan pénzügyi eszközök, amelyeknek nincs aktív piaci jegyzése. Kezdetben az ilyen eszközök közvetlen tranzakciós költségekkel növelt valós értéken vannak megjelenítve. A kezdeti megjelenítést követően a kölcsönök és követelések kategóriájába sorolt pénzügyi eszközök az értékvesztés miatti veszteségekkel csökkentett amortizált bekerülési értéken vannak értékelve, mivel ez megfelelő közelítése a piaci értéknek

A kölcsönök és követelések a következő tételekből állnak: kötvénytulajdonosokkal szembeni követelések, jutalékkövetelések, vevőkövetelések, és egyéb követelések.

3.12.3 Értékesíthető pénzügyi eszközök

Értékesíthető pénzügyi eszközök azok a nem származékos pénzügyi eszközök, amelyek értékesíthetőként vannak megjelölve és nem kerültek az előbbi besorolások egyikébe sem. A Csoport tőkeinstrumentumokba és egyes adósságinstrumentumokba történt befektetéseik vannak az értékesíthető pénzügyi eszközök közé besorolva.

A kezdeti megjelenítést követően ezek valós értéken vannak értékelve és a valós érték bármely változása – az értékvesztés és az értékesíthető adósságinstrumentumok devizaárfolyam különbözete kivételével – az egyéb átfogó jövedelemben kerül elszámolásra és a saját tőkén belül az egyéb tartalékokban van bemutatva. Amikor egy befektetés

kivezetésre kerül, a korábban az egyéb átfogó jövedelemben felhalmozott nyereségek és veszteségek átvezetésre kerülnek az eredménnyel szemben.

Az értékesíthető pénzügyi eszközök valós értékének meghatározása jegyzett instrumentum esetében a fordulónapi záró piaci ár segítségével, nem jegyzett instrumentumok esetén valamely értékelési technikával (várható pénzáramok diszkontálása) történik. Az értékelést a portfóliókezelők végzik, a Csoport ez alapján állítja be a piaci értéket a pénzügyi kimutatásaiba.

3.12.4 Pénzügyi eszközök értékvesztése

A pénzügyi eszközöket – kivéve az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközöket – a Csoport minden fordulónapon értékeli abból a szempontból, hogy van-e jele az eszközök értékvesztésének. A pénzügyi eszközök akkor minősülnek értékvesztettnek, ha objektív bizonyíték áll fenn arra, hogy egy vagy több, a pénzügyi eszköz kezdeti megjelenítését követően bekövetkezett esemény a befektetés becsült jövőbeni pénzáramlásait kedvezőtlenül befolyásolja.

Jegyzett és nem jegyzett értékesíthető tőkeinstrumentumok esetén az értékvesztés objektív bizonyítékának minősül az értékpapír valós értékének a bekerülési érték alá történő jelentős vagy tartós csökkenése.

Minden más pénzügyi eszköz esetében az értékvesztettség objektív bizonyítéka tartalmazhatja:

- a kibocsátó jelentős pénzügyi nehézségeit
- mulasztást vagy elmaradást a kamatok vagy tőkerész tekintetében
- annak valószínűvé válását, hogy a kibocsátó csődbe jut vagy más pénzügyi átszervezésre kényszerül

Az amortizált bekerülési értéken nyilvántartott pénzügyi eszközök értékvesztése a nyilvántartási érték és a jövőbeni becsült cash flow-k jelenértékének a különbözeteként számítódik. Az értékvesztés eredménnyel szemben kerül elszámolásra. A Csoport az aktív üzletkötőkkel szembeni követelésekre értékvesztést nem számol el, mivel ezen partnerek esetében a folyamatos üzleti kapcsolat folyamán a követelések megtérülése valószínűsíthető. A már nem aktív üzletkötőkkel szembeni követelések várható megtérülését a rendelkezésre álló információk alapján becsléssel határozza meg. A Csoport az értékeléshez két fő csoportba sorolja a biztosításközvetítőkkel szembeni követeléseit: csoportosan értékelt követelések és egyedileg értékelt követelések. A követelések fenti csoportokba történő besorolását követően a követeléskezelők szakmai megítélése és az egyedileg rendelkezésre álló információk alapján határozza meg a Csoport a követelések várhatóan meg-nem térülő értékét, valamint az értékvesztés összegét.

Értékesíthető értékpapírok értékvesztése úgy kerül elszámolásra, hogy az egyéb átfogó jövedelemben elszámolt és az egyéb tartalékokban bemutatott felhalmozott veszteség az eredménnyel szemben átvezetésre kerül. Az egyéb átfogó jövedelemből az eredménnyel szemben átvezetett felhalmozott veszteség az amortizációval és törlesztésekkel csökkentett beszerzési érték és az aktuális valós érték különbsége, csökkentve a korábban eredménnyel szemben elszámolt értékvesztéssel. Amennyiben egy jövőbeni időszakban egy korábban értékvesztett értékesíthető adósságinstrumentum valós értéke növekszik és ez a növekedés egy olyan eseménynek tudható be, amely azt követően következett be, hogy az értékvesztést

az eredményben elszámolták, akkor az értékvesztés az eredménnyel szemben visszairásra kerül. Ugyanakkor, az értékesíthető tőkeinstrumentumok esetén a valós érték bármilyen utólagos növekedése az egyéb átfogó jövedelemmel szemben kerül elszámolásra.

3.13 Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek

A pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek közé tartoznak a készpénz, a látra szóló bankbetétek és egyéb 3 hónapnál rövidebb lejáratú befektetések.

3.14 Jegyzett tőke és tőketartalék

A tőkeinstrumentum bármely olyan szerződés, amely egy gazdálkodó egység valamennyi kötelezettségeinek levonása után a gazdálkodó eszközeiben maradó érdekeltséget testesít meg. A Csoport által kibocsátott tőkeinstrumentumok a kapott ellenértéken kerülnek kimutatásra, csökkentve a közvetlen kibocsátási költségekkel. A tőkeemelések a saját tőkében attól az időponttól kezdve vannak megjelenítve, amikortól a részvény ellenértéke követelhető a részvényestől. A tőkeemelés során a részvények névértéke a jegyzett tőkében, az afelett befizetett összegek a tőketartalékban kerülnek elszámolásra. Tőkebevonás közvetlen költségei a tőketartalékot csökkentő tételként kerülnek elszámolásra.

3.15 Egyéb tartalékok

A Csoport egyéb tartalékok között mutatja ki az értékesíthető értékpapírok értékvesztéssel csökkentett bekerülési értékének és valós értékének különbözetét, a valós érték változást az egyéb átfogó jövedelemben elszámolva. A matematikai tartalék fedezetét képező befektetések valós érték különbözetéből a kötvénytulajdonosokat megillető rész az eredménytől függő díjvisszatérítési tartalékként kerül átsorolásra.

Egyéb tartalékként kerül kimutatásra ezen felül a külföldi leányvállalatok eltérő devizában készült beszámolóinak átváltásakor keletkező árfolyam-különbözet.

A kedvezményes részvényvásárlásról lásd: 4.3 megjegyzés.

A jövőbeni tőkebevonásra vonatkozó megállapodások értékelését lásd: 4.4 megjegyzés.

3.16 Céltartalékok

A Csoport céltartalékokat mutat ki a múltbeli események következtében meglévő (jogi vagy vélelmezett) kötelmek után, amelyeket a Csoportnak valószínűleg ki kell egyenlítenie, és amely kötelmek összege megbízhatóan mérhető.

A céltartalékként kimutatott összeg a meglévő kötelelem rendezéséhez a mérlegfordulónapon szükséges ráfordításra vonatkozó legjobb becslés, figyelembe véve a kötelmet jellemző kockázatokat és bizonytalanságokat. Amennyiben a céltartalék értékeléséhez a meglévő kötelelem rendezéséhez várhatóan szükséges cash-flow-t használják, a céltartalék könyv szerinti értéke ezen cash-flow-k jelenértéke.

Amennyiben a céltartalék rendezéséhez szükséges ráfordítások egy részét vagy annak egészét egy másik fél várhatóan megtéríti, a követelés eszközként akkor kerül kimutatásra, ha lényegileg biztos, hogy a gazdálkodó egység megkapja a térítést és a követelés összege megbízhatóan mérhető.

A hátrányos szerződésekből fakadó meglévő kötelek céltartalékként vannak kimutatva. A Csoport akkor minősít hátrányosnak egy szerződést, ha a szerződés alapján fennálló kötelek teljesítésének elkerülhetetlen költségei meghaladják a szerződés alapján várhatóan befolyó gazdasági hasznokat.

Átszervezési céltartalék akkor kerül kimutatásra, amennyiben a Csoport elkészített egy, az átszervezésre vonatkozó, részletes, formális tervet és a terv végrehajtásának megkezdésével vagy a terv főbb jellemzőinek az érintettek számára történő bejelentésével jogos várakozást ébresztett az érintettekben arra, hogy végre fogja hajtani az átszervezést. Az átszervezési céltartalék csak az átszervezéssel kapcsolatban felmerülő közvetlen ráfordításokat foglalja magában, melyek szükségszerűen együtt járnak az átszervezéssel és nem kapcsolódnak a gazdálkodó egység folytatódó tevékenységéhez.

3.17 Pénzügyi kötelezettségek

A Csoport a pénzügyi kötelezettségeket azzal az időponttal jeleníti meg a pénzügyi kimutatásaiban, amikor a szerződéses köteleme keletkezik. A pénzügyi kötelezettségek azzal az időponttal kerülnek kivezetésre, amikor a szerződéses köteleme teljesül, lejár vagy megszűnik.

A Csoport a kötelezettségeket az alábbi kategóriákba sorolja:

3.17.1 Eredménnyel szemben valós értéken értékelt kötelezettségnek

A Csoport kezdetben eredménnyel szemben valós értéken értékelt kötelezettségnek minősít minden olyan befektetéshez kapcsolt (unit-linked) életbiztosítási szerződésből származó kötelezettséget, amely nem felel meg a biztosítási szerződések minősítési kritériumainak. (lásd: 3.3 szerződés-besorolás, 3.5. befektetési szerződések). Kereskedési célú pénzügyi kötelezettséggel a Csoport nem rendelkezik.

A kezdeti megjelenítést követően az eredménnyel szemben valós értéken értékelt kategóriába sorolt pénzügyi kötelezettségek valós értéken kerülnek értékelésre.

3.17.2 Egyéb pénzügyi kötelezettségek

A Csoport egyéb pénzügyi kötelezettségnek minősít minden olyan pénzügyi kötelezettséget, amelyet kezdeti megjelenítéskor nem eredménnyel szemben valós értéken értékelt kötelezettségnek minősített. Az egyéb pénzügyi kötelezettségek kezdeti megjelenítése tranzakciós költségekkel növelt valós értéken történik. Későbbi értékelésük az effektív kamatláb módszerével számolt amortizált bekerülési értéken történik.

Egyéb pénzügyi kötelezettségnek minősülnek a kapott kölcsönök, szállítói és egyéb kötelezettségek, valamint a pénzügyi viszontbiztosításból származó kötelezettségek.

3.18 Közvetlen biztosítási és befektetési ügyletekből származó és egyéb kötelezettségek

A biztosítási és befektetési szerződésekből származó kötelezettségek és egyéb kötelezettségek a felmerülés periódusában kerülnek kimutatásra és azok a kezdeti megjelenítéskor az ellenérték valós értékén vannak értékelve. A kezdeti megjelenítést követően a kötelezettségek amortizált bekerülési értéken vannak értékelve az effektív kamatláb módszer használatával.

3.19 A valós értékek meghatározása

A Csoport számviteli politikája és közzétételei megkövetelik a valós értékek meghatározását mind a pénzügyi és nem pénzügyi eszközök és kötelezettségek vonatkozásában. A valós értékek az értékelési és/vagy közzétételi céllal az alábbi módszerek szerint kerültek meghatározásra.

Az aktív piacokon jegyzett pénzügyi eszközök valós értékének meghatározása a fordulónapon érvényes jegyzési ár, egyéb esetekben diszkontált cash-flow és más pénzügyi modell alapján történik.

3.20 Egy részvényre jutó eredmény

Az egy részvényre jutó eredmény alapértékének kiszámításánál a törzsrészesvények tulajdonosaira jutó, adott időszaki nyereség a forgalomban lévő törzsrészesvények számának az adott időszakra vonatkozó súlyozott átlagának elosztásával történik, az elsőbbségi részesvények átlagos számának levonását követően.

Az egy részvényre jutó eredmény hígított értékének kiszámítása összhangban van az egy részvényre jutó eredmény alapértékének kiszámításával, miközben az időszak folyamán forgalomban lévő összes hígító potenciális törzsrészesvény hatását figyelembe veszi:

- a törzsrészesvények tulajdonosaira jutó, adott időszaki nyereséget növeljük azoknak az osztalékoknak és kamatoknak az adózás utáni összegével, amelyek az adott időszakban a hígító potenciális törzsrészesvényekkel kapcsolatban kerültek elszámolásra, és módosítjuk a bevételek vagy a ráfordítások minden egyéb olyan változásával, amely a hígító potenciális törzsrészesvények átváltásából származott volna,
- a forgalomban lévő törzsrészesvények számának súlyozott átlagát növelik azoknak a további törzsrészesvények számának a súlyozott átlagával, amelyek – az összes hígító potenciális törzsrészesvény átváltását feltételezve – forgalomban lettek volna.

3.21 Függő kötelezettségek

A függő kötelezettségek nincsenek megjelenítve a konszolidált pénzügyi kimutatásokban kivéve, ha ezeket üzleti kombináció keretében szerezte be a Csoport. Ezek a Kiegészítő megjegyzésekben vannak közzétéve, kivéve, ha a gazdasági hasznokat megtestesítő erőforrásoknak a gazdálkodó egységből történő kiáramlásának a valószínűsége elenyésző. A függő eszközök nincsenek megjelenítve a konszolidált pénzügyi kimutatásokban, de közzétételre kerülnek, ha a gazdasági hasznokat megtestesítő erőforrásoknak a gazdálkodó egységbe történő beáramlása valószínű.

3.22 Üzleti szegmensek

A Csoportnak kettő működési szegmense van, melyek: életbiztosítási tevékenység a közép-európai földrajzi szegmensben, nem-életbiztosítási tevékenység a közép-európai földrajzi szegmensben.

E két tevékenység a csoport stratégiai divízióit is meghatározza. Ezekben a divíziókban a csoport eltérő termékeket illetve szolgáltatásokat kínál ügyfelei számára, melyek értékesítését különböző marketing eszközökkel segíti. A divíziók menedzsmentje is elkülönül. A csoport vezetősége a divíziók teljesítményét havonta, egymástól elkülönítve figyeli és értékeli. Mindkét tevékenység kapcsán az összes lényeges működési tevékenység, eszköz és kötelezettség a Közép-Európai földrajzi szegmensben található. Mindezek alapján a kiegészítő megjegyzésekben bemutatásra kerül, hogy a működési szegmenseket az értékesített termékek alapján különítjük el egymástól. A különböző működési szegmensekben értékesített termékeket a kiegészítő megjegyzésekben részletezzük.

A Csoport a kiegészítő megjegyzésekben mutatja be az eszközök és kötelezettségek, valamint az eredmény szegmensenkénti megbontását, továbbá a szegmensenként bemutatott információk és a konszolidált pénzügyi kimutatások egyezőségének levezetését.

A szegmensenként elkülönítetten azokat az eszközöket, kötelezettségeket, bevételeket és ráfordításokat mutatjuk ki, melyek egyértelműen hozzárendelhetők valamelyik működési szegmenshez, vagy ésszerű vetítési alap alkalmazásával felosztható. Mivel a Csoport e két működési szegmensét a konszolidációt megelőzően külön számviteli rendszerben kezeli, ezért ez az elkülönítés megoldott.

A konszolidált pénzügyi kimutatások és a szegmensenként bemutatott információk az alábbi okok miatt térhetnek el egymástól:

- szegmensek közötti követeléseik és kötelezettségeik vannak, melyek a konszolidáció során kiszűrésre kerülnek
- szegmensek közötti bevételeik és ráfordításaik vannak, melyek a konszolidáció során kiszűrésre kerülnek
- szegmensek közötti tranzakcióban közbenső eredmény keletkezik, mely a konszolidáció során kiszűrésre kerül.

4 BECSLÉSEK ÉS FELTÉTELEZÉSEK

4.1 Biztosítási szerződések alapján fizetendő jövőbeni szolgáltatások becslése

A Csoport minden olyan évre megbecsüli a várható (baleseti) halálozások számát, amely években kockázatban áll. Ezek a becslések a standard mortalitási táblázatokon illetve baleseti halálózásra vonatkozó múltbeli statisztikákon alapszanak.

A Csoport ugyancsak becsléseket végez a biztosítási szerződések megkötésekor a megszűnések számára, a visszavásárlások számára és mértékére, a befektetési hozamokra és az adminisztrációs költségekre vonatkozóan. Ezek a becslések, amelyek évente felülvizsgálatra kerülnek, az ezen szerződésekből eredő kötelezettségek kiszámításánál alkalmazott feltételezéseként szolgálnak.

A biztosítási szerződésekből eredő kötelezettségek és a legfontosabb feltételezések eltéréseire való érzékenység megállapításához alkalmazott feltételezések leírását a IV.2. megjegyzés tartalmazza.

4.2 Kötelezettség megfelelési teszt

A Csoport a fordulónapra vonatkozóan a biztosítási szerződések illetőleg komponensek tekintetében kötelezettség megfelelési tesztet (a továbbiakban angol rövidítéssel: LAT) végez. A Csoport a LAT elvégzéséhez számos becslést és feltételezést készít. Ezek a becslések mind a paramétereket, mind magát a modellt érintik.

4.2.1 A modellre vonatkozó becslések és feltételezések

A kötelezettség megfelelési tesztben a Csoport a szerződések jövőbeni cash-flow-ját modellezi, tehát a teszt tartalmazza a díjbevételt, a jutalék kifizetéseket, jutalék visszairásokat, költségeket, (részleges) visszavásárlásokat és a haláleseti és elérési szolgáltatásokat. A modell szerződés-csoportonként ellenőrzi a kötelezettségek megfelelését.

Az időegység egy hónap, azaz egyszerűsítésként a modell úgy tekinti, mintha minden szerződés az adott hónap első napján jött volna létre. További egyszerűsítés, hogy a modell nem számol jövőbeni eseti befizetésekkel, és a meglévő eseti befizetések az alap-kötvénnyel egyidejűleg futnak ki. Ez biztonságos feltételezés, mert ily módon nagyobb pénzáram jelenérték kerül kimutatásra, mint ezen egyszerűsítés nélkül.

A Csoport 15 évben határozta meg a modell időtartamát, amelynek végén minden szerződést megszüntnek tekint. Ez biztonságos feltételezés, mert ily módon nagyobb pénzáram jelenérték kerül kimutatásra, mint ezen egyszerűsítés nélkül.

4.2.2 A paraméterekre vonatkozó feltételezések és becslések

A modellezés során a Csoport azt feltételezte, hogy nem történik indexálás. Ez biztonságos feltételezés, mert ily módon nagyobb pénzáram jelenérték kerül kimutatásra, mint ezen egyszerűsítés nélkül.

A Csoport még alig több, mint két éve működik, ezért saját halandósági és törlési tapasztalati adatok hiányában a következő feltételezésekkel élt:

Törlési ráta	Kötvény éve				
	1	2	3	4	5+
Minden termékre	20%	15%	10%	8%	6%

A mortalitási adatokhoz a Csoport a 2002. évi standard magyar halandósági táblázatot használta.

A jelenlegi portfólió számára és díjbevételére, valamint a tervezett új portfólióra vonatkozóan a költségek becslése a Csoport három éves terve alapján készült. A tervezett költségek (jutalékok nélkül) ezen az alapon kerültek felosztásra. A modellben a három éves időszakot követően a költségek a megfelelő inflációs rátával növekedtek.

A szerződés devizanemében (HUF vagy EUR) meghatározott cash-flow-k diszkontálásához a Csoport a magyar állami értékpapírpiacon valamint az Európai Központi Bank euró övezeti államkötvény 2012. január 2-i spot hozamain alapuló kockázatmentes forward árfolyamokat használta.

A befektetési egységek növekedési rátája a feltételezések szerint 1,5%-kal alacsonyabb a diszkontrátáknál, így az 1,7%-os kezelési díj kellően elegendő többletet jelent a törlési és halálozási feltételezések bizonytalanságának fedezésére.

4.3 Kedvezményes részvényvásárlás

A Csoport 2008-tól 2010. január 15-ig a unit-linked kötvénytulajdonosoknak olyan lehetőséget kínált, mely szerint, amennyiben a Társaság nyilvános részvénykibocsátást (IPO) hajt végre, azon kötvénytulajdonosok, akik bizonyos feltételeknek megfelelnek, kedvezményrel jegyezhetnek részvényeket. Ezért a kötvénytulajdonosoktól a vonatkozó kötvények alapján kapott teljes cash-flow megoszlik IFRS 4 alapján elszámolt biztosítási díjbevétel, és a részvényvásárlásra fizetett előleg között, amely utóbbi valós értéken a saját tőkében kerül elszámolásra. Mivel a szerzési jutalék szintén e két elemre vonatkozik, azaz egy új biztosítási szerződésre, és a kedvezményes részvényvásárlásra, ezért a szerzési jutalék is megoszlik az IFRS 4 szerint elszámolt jutalék, és a tőketranzakció költségeként a tőkében elszámolt jutalék között. Ezen lehetőség valós értékének megállapításához a Csoport számos becléssel és feltételezéssel élt.

A Csoport szakértői becléseket fogalmazott meg, hogy milyen valószínűséggel várható az IPO egy adott időpontig. A szerződéskötéskor minden, az akkor aktuális forgatókönyv szerinti várható időpontban meghatározásra került a kedvezmény értékének a jelenértéke, majd a kibocsátásig előforduló díjfizetési időpontok között egyenletesen került elosztásra az IPO bekövetkezési valószínűségét is figyelembe véve. A számítást az összes forgatókönyvre elvégezve és összegezve minden díjfizetési időpontra megbontható a kapott díj biztosítási díjra és a részvényvásárlási kedvezmény fedezetére. Ennél a számításnál a Társaság eltekint a várható törlések figyelembe vételétől, mivel ez nem szerződés szerinti teljesítés lenne.

Továbbá mivel a kötvénytulajdonosok számára ez a kedvezményes részvényvásárlás mindenképp pozitív értéket testesít meg, ezért 100%-os elfogadási arányt kell feltételezni. A szerződés később bekövetkező törlése esetén a már elkülönített díjrész nem kerül visszavezetésre.

A szerzési jutalékot az első két év díjmegosztásának arányában osztotta fel a Társaság, mivel a unit-linked termékek sajátosságaiból adódóan ennyi idő alatt térül meg a szerzési jutalék. Ennek megfelelően bontotta meg a Társaság a szerzési költség elhatárolást is, viszont a jutalék-visszaírás, vagy a biztosítási díjból a szerzési költségek fedezetére levont összeg már nem került megbontásra, melynek hatása nem jelentős.

A részvényvásárlási lehetőség valós értéke a saját tőkében került elszámolásra.

4.4 Jövőbeni tőkebevonásra vonatkozó megállapodások értékelése

A Csoport 2011. május 31-én megállapodást kötött a GEM Global Yield Fund Limited ("GEM") valamint a GEM Management Ltd-vel 20 millió euró tőkebefektetésre és további 4 millió darab részvény GEM általi megszerzésére.

A szerződések alapján a GEM vállalja, hogy három év kötelezettségvállalási időszak alatt legfeljebb 20 millió euró összegű tőkét fektet be a Társaságba. A tőkebefektetés(ek) pontos időpontjait a Társaság határozza meg. A fenti 20 millió euró tőkebefektetésen túl a GEM egyoldalú döntése alapján négy éven belül jogosult 4 millió darab részvény jegyzésére. A jegyzés pontos időpontját a GEM határozza meg.

A tőkebefektetés(ek) során pénzbeli hozzájárulás ellenében kibocsátandó részvények kibocsátási értéke a Társaság által a GEM-nek jelzett időpontban kezdődő tizenöt egymást követő tőzsdenap forgalommal súlyozott átlagárának átlaga alapján, annak 90%-ában kerül meghatározásra, azzal, hogy a Társaság a GEM-nek megjelölheti azt a legalacsonyabb kibocsátási értéket, amely alatt nem kíván részvényeket kibocsátani. A szerződések szabályozzák a fenti számítási módszertől való esetleges eltérés eseteit is, amelyek egyik célja a szélsőséges ármozgások hatásainak kiküszöbölése. A kibocsátandó részvények volumenét a Társaság a tőkebefektetési lehetőség igénybevételeéről szóló értesítés megküldése előtti tizenöt nap átlagos napi forgalmának maximum 500%-ában határozhatja meg. A Társaság által meghatározott volument a GEM jogosult minimum 85%-ban és maximum 115%-ban elfogadni.

A fent leírt húszmillió euró tőkebefektetésen túl a GEM egyoldalú döntése alapján négy éven belül jogosult 4.000.000 darab részvény jegyzésére. A jegyzés pontos időpontját a GEM határozza meg. Ezen részvények kibocsátási értéke 1595 HUF, feltéve, hogy a részvények BÉT-re történő bevezetését követő huszonnegyedik hónapban a részvények forgalommal súlyozott átlagára eléri az 1501 HUF-ot. Ellenkező esetben a részvények BÉT-re történő bevezetését követő két év elteltéig le nem jegyzett részvények kibocsátási értéke egyenlő a 938,- Ft és a részvények BÉT-re történő bevezetését követő huszonnegyedik hónap forgalommal súlyozott átlagára különbségének 50%-a plusz a 938,- Ft. összeggel.

A fenti szerződést a Társaság a GEM által nyújtott szolgáltatás (rendelkezésre-állás, valamint a Társaság lehívása esetén történő tőkebefektetés), valamint az érte nyújtott ellenszolgáltatásként (a GEM lehívása esetén történő tőkebefektetés, call-opció) az IFRS 2

Részvény-alapú kifizetések standard szerint tőkével rendezett részvény-alapú kifizetésként értékeli.

A szolgáltatásnak a szerződés aláírásának időpontjában meghatározott valós értéke a szolgáltatásnyújtás költségeként az eredményben kerül elszámolásra, és ezzel párhuzamosan egyéb tőkeelem növekményeként megjelenítésre a szolgáltatásnyújtás időszaka alatt.

Mivel a GEM által nyújtott szolgáltatás valós értéke nem határozható meg megbízhatóan, a szolgáltatás értékelése az ellenszolgáltatásként nyújtott call opció valós értékének meghatározásával történik. Az opció értékét szimulációval lehet meghatározni. A szimuláció modellezi mind a részvényárfolyamok alakulását, mind a napi kereskedett mennyiséget. E véletlen változók valószínűségi eloszlásának paramétereit az opció aláírásakor megfigyelhető tényadatok, statisztikák támasztják alá. A call opció valós értéke az opció szimuláció alapján kalkulált várható jelenértéke.

Mivel a GEM által nyújtott szolgáltatás jövőbeni tőketranzakciókhoz kapcsolódik, a költsége egyéb eszközként elhatárolásra kerül a tőketranzakció megtörténtéig. A tőkebevonás időpontjában az elhatárolás feloldásra kerül és tőketranzakciós költségként a tőkét csökkentő tételként kerül elszámolásra. Amennyiben a tőkebevonásra várhatóan mégsem kerül sor, a Társaság feloldja az elhatárolást és az eredmény terhére elszámolja az összeget.

5 SZÁMVITELI POLITIKA VÁLTOZÁSAI

Az alábbi új standardok, illetve standard- és értelmezés módosítások léptek hatályba a 2011. január 1-jével kezdődő üzleti évek vonatkozásában.

- IFRS 1 (módosítás) A nemzetközi pénzügyi beszámolási standardok első alkalmazása
- IFRS 2 (módosítás) Részvény alapú kifizetések
- IFRS 3 (módosítás) Üzleti kombinációk
- IFRS 8 (módosítás) Működési szegmensek
- IAS 1 (módosítás) Pénzügyi kimutatások prezentálása
- IAS 24 (átdolgozott) Kapcsolt felekre vonatkozó közzétételek
- IAS 28 (módosítás) Társult vállalkozásokban lévő befektetések
- IAS 31 (módosítás) Közös vállalkozásokban lévő érdekeltségek
- IAS 32 (módosítás) Pénzügyi instrumentumok: bemutatás
- IAS 34 (módosítás) Évközi pénzügyi beszámolás
- IAS 39 (módosítás) Pénzügyi instrumentumok: megjelenítés és értékelés
- IFRIC 13 (módosítás) Vevői hűségprogramok
- IFRIC 14 (módosítás) Meghatározott juttatási programok minimum tőkekövetelménye
- IFRIC 19 Pénzügyi kötelezettségek tőkeinstrumentum kibocsátásával való megszüntetése

Az új szabályok alkalmazása nem gyakorolt jelentős hatást a Csoport pénzügyi kimutatásaira.

Jelen pénzügyi beszámoló fordulónapjáig az alábbi standardokat és értelmezéseket bocsátották ki, amelyek nem hatályosak a 2011. január 1-jén kezdődő pénzügyi beszámolók vonatkozásában.

- IFRS 7 Pénzügyi instrumentumok: Közzétételek - Pénzügyi eszközök átsorolása

Ezen standard alkalmazása nem gyakorolna jelentős hatást a Csoport beszámolójára.

A standard változásai 2011. július 1-je után kezdődő periódusokra hatályosak, korai alkalmazásuk megengedett. A Csoport a fenti standardokat nem alkalmazza hatálybalépésük előtt, azok lehetséges hatása a beszámolóra nem került meghatározásra.

6 A BIZTOSÍTÁSI KOCKÁZAT KEZELÉSE

6.1 Bevezetés és áttekintés

A Csoport biztosítási kockázatot vállal biztosítási szerződések (illetőleg ilyen komponens tartalmazó szerződések) kibocsátása által és ennek kezelése az üzletmenet fontos részét képezi. A biztosítási kockázatok az életbiztosító esetében általában élet és egészségügyi kockázatokhoz kapcsolódnak, a Csoport biztosítási kockázati kitettsége a magyarországi egyéni halálozási kockázatokkal kapcsolatosan a legnagyobb. A nem-életbiztosító esetében a biztosítási kockázatok a művelt termékekhez kötődnek, így vagyonszerződések esetében a kumulált kockázat természeti katasztrófák esetén a legmagasabb, míg gépjárműbiztosítások esetében szükséges a gépjármű felelősségbiztosításhoz kapcsolódó esetleges limitig történő kárkifizetés megfelelő kockázatkezelése. A Csoport számára a vonatkozó szerződések alapján a károk bekövetkezésének időpontjával, gyakoriságával és nagyságával kapcsolatos bizonytalanságok jelentenek kockázatot.

A Csoport az alábbi típusú szerződések értékesítésével foglalkozik:

Életbiztosítások

- (a) befektetési egységhez kötött (unit-linked) szerződések,
- (b) kockázati életbiztosítási szerződések,
- (c) egész életre szóló kockázati életbiztosítási szerződések,
- (d) vegyes életbiztosítási szerződések,
- (e) baleseti kiegészítő biztosítás,
- (f) halál esetére szóló díjvállalási kiegészítő biztosítás.

Nem-életbiztosítások

- (a) vagyonszerződések
- (b) felelősségbiztosítási szerződések
- (c) technikai biztosítási szerződések
- (d) gépjármű felelősségbiztosítási szerződések
- (e) casco biztosítási szerződések
- (f) utasbiztosítási (baleset, betegség, poggyászbiztosítási) szerződések.

A Csoport biztosítási rendszerének kulcsfontosságú eleme a kockázatkezelési stratégia, amelynek részét képezi az egyik kiemelt eszközt jelentő viszontbiztosításokkal foglalkozó viszontbiztosítási stratégia.

6.2 Kockázatvállalási stratégia

A kockázatvállalási stratégia célja, hogy a kockázatok befogadását megvalósító folyamat során elkerülhető legyen a Csoport által előre definiált kockázatvállalási limitek meghaladása.

A kockázatvállalási stratégia részei:

- a kockázatvállalási limitek definiálása,
- a limiteknek való megfelelés folyamatos mérése,
- az ajánlatfogadási folyamatra vonatkozó szabályok,

- a termékbe ágyazott opciók és garanciák árazása és az árazás rendszeres felülvizsgálata,
- a viszontbiztosítási politika.

6.2.1 A kockázatvállalási limitek definiálása

A biztosítóCsoport a kockázatok számára megfelelő kockázatközösséget alakít ki, úgy, hogy a Csoport által alkalmazott kockázatingadozási mérték egy általa elfogadhatónak tartott érték alatt maradjon.

A kockázatközösség megfelelő kialakításán felül a Csoport folyamatosan figyelemmel kíséri a várható kifizetésekre vonatkozó becsléseit.

A Csoport mindenkori tőke- és likviditási helyzete határt szab azoknak a kifizetéseknek, amelyekre a Csoport a szolvens és prudens működésének veszélyeztetése nélkül képes. Ezeket a határokat a Csoport káreseményenként definiálja, figyelembe véve azt, hogy a teljes biztosított portfóliójában az adott káresemény maximálisan hányszor, illetve várhatóan hányszor következhet be.

6.2.2 A limiteknek való megfelelés folyamatos mérése

A Csoport a kockázatok fenti mérőszámok szerinti minőség mérését rendszeresen elvégzi. Ha valamelyik kockázat esetében nem biztosított a limiteknek való megfelelés, akkor a kockázatvállalási hajlandóságnak megfelelő működés több eszközzel is helyreállítható:

- A kockázatközösség újradefiniálása a kilógó kockázatok leválasztása és külön kezelése érdekében.
- A kockázatközösség méretének megnövelése akár új szerződésekkel, akár több, már meglévő kockázatközösség összevonásával.
- A biztosítási összegek csökkentése akár megfelelően választott viszontbiztosítási szerződésekkel, akár a szolgáltatások adminisztratív eszközökkel, például a termékfeltételek módosításával történő csökkentésével.
- A limitek növelése a viszontbiztosítási szerződések változtatásával.

6.2.3 Az ajánlatelfogadási folyamatra vonatkozó szabályok

Az ajánlat-elbírálást életbiztosítások esetében egy erre a célra létrehozott osztály végzi, amely formális limitek mentén végzi munkáját, és megfelelően képzett, illetve továbbképzett személyzettel rendelkezik. Az ajánlat-elbírálás szabályai egyértelműen dokumentáltak, leírják a nem biztosítható kockázatok és a nem-standard kockázatokra vonatkozó feltételeket, valamint meghatározzák a döntési pontokat és a követendő eljárásokat.

Az orvosi kiválasztás része a Csoport ajánlat-elbírálási eljárásainak, és a díj mértéke tükrözi a jövőbeni biztosítottak egészségügyi állapotát és családi kórtörténetét. Az árazás feltételezéseken alapszik, így például a halálozási ráták és a szerződés megmaradási arányok feltételezésein, amelyek a múltbeli tapasztalatokat és a jelenlegi trendeket veszik figyelembe. Bizonyos kockázatok és garanciákat tartalmazó szerződések esetében a Csoport meghatározott módon végrehajtott profit tesztet végez az ajánlat elfogadása előtt.

Nem-életbiztosítási szerződések esetében a termékek kialakításáért felelős vezető kollégák a kockázatvállalás vezetői is egyben. A kötelezettségvállalási szabályzat szerint a kockázatvállalók döntenek az automatikusan nem vállalható kockázatok befogadásáról, azok gondos megvizsgálása után.

6.2.4 A termékek árazása és az árazás rendszeres felülvizsgálata

A termékek árazása az ügyfeleknek nyújtott szolgáltatások és azok várható értékének figyelembe vételével történik. Ha szükséges, a magasabb díjtételek helyett a Csoport adminisztratív eszközökkel kezeli a termékbe épített kockázati kitettséget. Ilyen eszköz lehet:

- ésszerű várakozási időszak kikötése,
- csökkentett vagy korlátozott haláleseti kifizetések,
- ésszerű kockázat kizárások.

Ezek betartását mind a termékfejlesztési, mind az aktuáriusi osztály szakemberei figyelemmel kísérik, illetve ellenőrzik.

A termékek évente felülvizsgálatra kerülnek az árazási feltételezések helyénvalóságának megállapítása céljából. Elemzés készül a bevételekről és a kötelezettségek alakulásáról, hogy a várakozástól különböző tényleges eredmények eltéréseinek okaira fény derüljön. Ez az elemzés erősíti meg az ajánlat-elbírálás és árazás feltételezéseinek helyességét.

6.2.5 A viszontbiztosítási politika

A Csoport írott viszontbiztosítási politikával rendelkezik, ami meghatározza, hogy milyen szabályokat kell alkalmazni a kockázatok porlasztására, illetve azon esetekre is, ha a fenti pontokban ismertetett módon kockázati toleranciaszintet meghaladó kockázatvállalás történik, és a választható lehetőségek közül a kockázatok viszontbiztosítása tűnik optimális megoldásnak.

A viszontbiztosító kiválasztásához a Csoport az alábbi szempontokat tartja kívánatosnak:

A viszontbiztosítót valamely nagy nemzetközi minősítő intézet minősítse. (A Csoport a viszontbiztosító utolsó három éves minősítését figyeli, társasági, illetve ha az elérhető csoportszinten is). Olyan viszontbiztosító partnert kell választani, amely rendelkezik valamely nagy nemzetközi minősítő intézet minősítésével, és az elfogadható minősítésnek számít. A részletes szabályokat a Csoport viszontbiztosítási utasítása tartalmazza.

6.3 A biztosítási kockázatok koncentrációja

A Csoport számára kockázatot jelent, ha a biztosítási események nem a kalkulációnak megfelelően egymástól függetlenül következnek be, hanem összekapcsolódva, egy közös trendre illeszkedve vagy közös okra visszavezetve jelentkeznek. A kockázat elsősorban abból adódik, hogy a díjkalkulációk többségénél feltételezzük az események bekövetkezésének függetlenségét, és bár a Csoport minden díja tartalmaz implicit vagy explicit biztonsági pótlékot, a pótlékok elégségességét szélsőséges körülmények között is vizsgálni kell.

A kockázatok összekapcsolódása az alábbi okokból következhet be:

6.3.1 A földrajzi diverzifikáció hiánya

A Csoport a biztosítási kockázatokat elsősorban a Magyar Köztársaság területén vállalja, de a működése kiterjed a régió két további országára (Szlovákia, Románia). A földrajzi koncentrációs kockázatot részben a működési terület további kiterjesztésével, illetve a területek közötti arányok (vállalt kockázatok és díjbevétel szerinti) arányának egyenletesebbé tételével kezeli.

A Csoport ezen kívül az egyes termékek általános és különös feltételeiben igyekszik kizárni azokat a kockázatokat, amelyeknek a bekövetkezése tipikusan megsértené a kalkulációban alkalmazott függetlenségi feltételezést, és egy adott földrajzi területen a biztosítási események koncentrált bekövetkezését okoznák. Ezek a kizárások megfelelnek a piacon elterjedt szokványoknak (pl. ionizáló sugárzás, járványok, terrorizmus, háború).

A nem-életbiztosítási szerződések kapcsán kiemelt fontosságú az ún. katasztrófa limitek megfelelő megválasztása, mely a kockázati kumuláció kezelésének nélkülözhetetlen eleme. A szükséges limit megállapításához a Csoport által választott viszontbiztosítási bróker segítségét, modelljeit is felhasználja a Csoport.

6.3.2 Foglalkozási csoportok, kockázati profilok arányainak felborulása

A kockázatok koncentrációját okozhatja, ha a portfólión belül egyes foglalkozási csoportok vagy kockázati profilok túlréprezentálttá válnak, mert ebben az esetben az adott alcsoport kockázatát szisztematikusan érintő külső változás jelentős eltérést okozhat a díjkalkulációknál alkalmazott feltételezésektől.

A Csoport ezt a kockázatot egyes foglalkozási csoportok feltételszerű kizárásával (illetve a foglalkozási körön belül bekövetkező biztosítási események kizárásával) valamint az állomány összetételének monitorozásával kezeli.

6.3.3 Demográfiai kockázatok

Tágabb értelemben vett koncentrációs kockázatot okoznak azok a teljes népességet (így valamennyi biztosítottat) érintő demográfiai folyamatok és trendek, amelyek szisztematikusan változást okoznak a biztosítási események bekövetkezési valószínűségeiben. A jelenleg zajló legfontosabb ilyen folyamat a várható élettartam emelkedése, amely a biztosítók számára longevity kockázatot jelentenek.

A Csoport jelenlegi termékei ugyanakkor csak nagyon korlátozottan tartalmaznak longevity kockázat által érintett szolgáltatásokat, ezért ez a kockázat mérsékelt. Ugyanakkor a jövőben is minden longevity kockázat befogadása előtt mérlegelni kell ennek a folyamatnak a hatását.

6.3.4 Ügyfél opciók

A Csoport számára kockázatot jelent, ha a termékekbe beágyazott opciókat, elsősorban a szerződés felmondására vagy módosítására vonatkozó opciókat az ügyfelek koncentráltan, egy közös ok által kiváltva veszik igénybe. Egy jellemző lehetséges forgatókönyv a

szerződések nagy volumenű letörlése egy reputációs kockázat bekövetkezése vagy a gazdasági környezet általános romlása miatt.

A Csoport az ügyfél opciók árazásánál az opciók tömeges lehívásának lehetőségét figyelembe veszi, és az opciók díját olyan módon állapítja meg, hogy az kompenzációt jelentsen a tömeges opció lehívás miatti költségekre is. A díjak elégségességéről a Csoport stressz tesztekkel és utókalkulációkkal győződik meg, erőforrásainak jelentős részét pedig a kockázatot jelentő ügyfélmagatartással kapcsolatos motivációs tevékenységekre fordítja. A legjelentősebb kockázatot jelentő ügyfél opció a szerződések díjmentesítésének lehetősége és a szerződések idő előtti letörlése.

6.3.5 Személyi koncentráció

Az állományban koncentrációs kockázatot okoz, ha az állomány nem elégséges mérete miatt a kockázatközösségen belüli kockázatporlasztás nem valósul meg. Ilyen helyzet adódhat akkor is, ha egy biztosított több életbiztosítási szerződésben is biztosítottként van megjelölve, és ezért kiemelt kockázatot jelent, amelyet az adott kockázatközösségen belül nem lehet hatékonyan elosztani. A Csoport az állományán belül több ilyen kiemelt kockázatot nyilvántart.

A Csoport kockázatkezelési stratégiája mérőszámokat fogalmaz meg azzal kapcsolatban, hogy egy kockázatközösség kockázatporlasztó képessége mikor elégséges, és ezeket a mérőszámokat folyamatosan monitorozza. Ha egy kockázatközösségen belül a kockázatporlasztás nem hatékony, akkor akár viszontbiztosítási megállapodásokkal, akár a szolgáltatások adminisztratív (szerződési feltétel szintű) korlátozásával a Csoport csökkenti a kockázati kitettséget.

6.4 A biztosítási szerződések feltételei és a jövőbeli cash-flow-kat érintő főbb tényezők

Az alábbi rész áttekintést nyújt a Csoport által értékesített életbiztosítási termékek feltételeiről, az értékesítés területeiről (országok szerint) és a jövőbeni cash-flow-k időzítését és bizonytalanságát befolyásoló főbb tényezőkről.

6.4.1 Unit-linked szerződések (Magyarország, Románia és Szlovákia)

Feltételek:

A Csoport által kibocsátott unit-linked szerződések egész életre szóló, rendszeres díjfizetésű szerződések, melyek esetében az elsődleges cél megtakarítási jellegű – a befizetett díjakon és az ezeken elért befektetési hozam elérésén keresztül. A szerződés aktuális számla- és visszavásárlási értéke a befektetett díjak ellenében befektetési eszközalapokban megképzett befektetési egységek árfolyamának teljesítményétől, illetve a Csoport által érvényesített díjak (kockázat, befektetési szolgáltatások, adminisztrációs szolgáltatások ellenértéke) mértékétől függ.

A halál esetén fizetendő szolgáltatás a számla aktuális értéke és a garantált haláleseti kifizetés közül a magasabb összeg.

A jövőbeli cash-flow-kat érintő főbb tényezők:

A pénzügyi kockázatot a kötvénytulajdonos viseli, mivel a befektetési teljesítmény közvetlenül érinti a befektetési alap értékét és így a kifizetendő szolgáltatást is. A Csoport annyiban visel biztosítási kockázatot, amennyiben az alap szerződés aktuális értéke alacsonyabb, mint a garantált minimális haláleseti szolgáltatás.

Ha a kötvénytulajdonos számlájának értéke alacsonyabb, mint a garantált haláleseti kifizetés, a Csoport jogosult havi kockázati díj levonására, ezzel fedezve mortalitási kockázatát. További, a tulajdonosok számára befolyó jövőbeli cash-flow-t érintő tétel a unit-linked alapokra kivetett díjak (eszközalap-kezelési díjak) mértéke.

Költségkockázatként jelentkezik a ténylegesen felmerülő költségek és a szerződési feltételek szerint kivonható költségfedezetek kedvezőtlen alakulása. Ehhez kapcsolódik még a befektetési kockázat áttételes hatása, amennyiben ugyanis a befektetői környezet kedvezőtlenül alakul, és az ügyfelek számára nyilvántartott eszközök értéke lecsökken, úgy fennáll annak a lehetősége, hogy a százalékos mértékben meghatározott költségfedezet (alapkezelési költség) nem nyújt megfelelő fedezetet a ténylegesen felmerülő költségekre.

6.4.2 Kockázati biztosítás (Magyarország)

Feltételek:

A Csoport egy rendszeres díjfizetésű kockázati biztosítási terméket értékesít, amely fix összeget fizet a haláleset bekövetkeztekor. A legtöbb szerződés esetében a díjak összege a szerződés megkötésekor az egész időtartamra rögzítésre kerül, indexálás lehetőségének fenntartása mellett. A szerződéseknek nincs visszavásárlási értéke.

A jövőbeli cash-flow-kat érintő főbb tényezők:

A jövőbeli cash-flow-kat érintő főbb tényezők: halandóság, törlések, ügyfelek opciói (indexálás) és költségek.

Fennáll a megfizetett rendszeres díjakból képzett matematikai tartalékokon elért befektetési hozam elvárttól való elmaradás kockázata is.

6.4.3 Egész életre szóló kockázati életbiztosítás (Magyarország)

Feltételek:

A rendszeres díjfizetésű egész életre szóló termék halál esetén garantált szolgáltatást nyújt. A szolgáltatás értéke évente 3%-al nő, az ügyfél által fizetendő rendszeres díj azonban állandó. A várakozási idő alatt bekövetkezett – nem baleseti – halál esetén csak csökkentett kifizetést teljesít a Csoport. A termék közös két életre szóló változata díjvállalási szolgáltatást is tartalmaz, azaz a két biztosított közül bármelyik halálának esetén nincs további díjfizetési kötelezettség, amennyiben a haláleset várakozási időn túl, vagy baleset következtében történt – ellenkező esetben az életben maradt biztosított vonatkozásában továbbra is fennáll a díjfizetési kötelezettség. A szerződéseket csak két díjjal fedezett biztosítási év után lehet felmondani. Eseti befizetés lehetséges.

A jövőbeli cash-flow-kat érintő főbb tényezők:

A jövőbeli cash-flow-kat érintő kulcstényezők: a halandóság tényleges alakulása a feltételezethez képest, a törlések alakulása és a felmerülő költségek. Fennáll a megfizetett rendszeres díjakból képzett matematikai tartalékokon elért befektetési hozam elvárttól való elmaradásának kockázata is.

A korlátozott díjfizetési időszak miatt, és a biztosítási összeg indexálása miatt (miközben a díj állandó), a termék "hosszúélet" kockázattal és inflációs kockázattal is rendelkezik.

6.4.4 Vegyes életbiztosítás (Magyarország és Románia)

Feltételek:

A rendszeres díjfizetésű vegyes életbiztosítási szerződések a tartam közben bekövetkező biztosítási, vagy a biztosított tartam végi életben léte esetén teljesít szolgáltatást.

A kockázati fedezet választhatóan normál (tartam közbeni halál) vagy kiterjesztett (tartamon belüli halál, tartam közbeni baleseti eredetű maradandó funkciókárosodás, tartamon belül diagnosztizált rettegett betegség). A szerződésre eseti befizetéseket lehet teljesíteni. A szerződés a harmadik évfordulótól visszavásárolható.

A jövőbeli cash-flow-kat érintő főbb tényezők:

A jövőbeli cash-flow-kat érintő kulcstényezők: a halandóság tényleges alakulása a feltételezethez képest, a törlések alakulása és a felmerülő költségek, valamint a rettegett betegségekre és a baleseti eredetű maradandó egészségkárosodásra nyújtott fedezet miatt a tapasztalt és a feltételezett morbiditás alakulása.

Fennáll a megfizetett rendszeres díjakból képzett matematikai tartalékokon elért befektetési hozam elvárttól való elmaradás kockázata is.

6.4.5 Kiegészítő balesetbiztosítás (Magyarország és Románia)

Feltételek:

Kiegészítő balesetbiztosítási szerződést unit-linked, kockázati illetve vegyes életbiztosítások mint főbiztosítások mellé lehet kötni. A balesetbiztosítás a választott fedezeteknek megfelelően a biztosítás kockázatviselése alatt bekövetkezett biztosítási események alapján teljesít kifizetést a kedvezményezett(ek)nek. A fedezet kötelező elemei a baleseti eredetű halál és a baleseti eredetű rokkantság; választható elemek a baleseti eredetű kórházi napi térítés és a baleseti eredetű műtéti térítés. A biztosítás visszavásárlási opciót nem kínál.

A jövőbeli cash-flow-kat érintő főbb tényezők:

A jövőbeli cash-flow-kat érintő kulcstényezők: a baleseti halandóság tényleges alakulása a feltételezethez képest, a törlések alakulása és a felmerülő költségek, valamint a baleseti eredetű maradandó egészségkárosodásra nyújtott fedezet miatt a tapasztalt és a feltételezett morbiditás alakulása.

6.4.6 Halál esetére szóló díjtvállalási kiegészítő biztosítás (Magyarország)

Feltételek:

Halál esetére szóló díjtvállalási kiegészítő biztosítás unit-linked és kockázati életbiztosítások mint főbiztosítások mellé köthető. A kiegészítő biztosítás biztosítottjának tartamon belüli halála esetén a Csoport a fő biztosítás fennmaradó díjfizetési kötelezettségeit átvállalja.

A jövőbeli cash-flow-kat érintő főbb tényezők:

A jövőbeli cash-flow-kat érintő kulcstényezők: a halandóság tényleges alakulása a feltételezethez képest, a törlések alakulása és a felmerülő költségek.

Az alábbi rész áttekintést nyújt a Csoport által értékesített nem-életbiztosítási termékek feltételeiről, az értékesítés területeiről (országok szerint) és a jövőbeni cash-flow-k időzítését és bizonytalanságát befolyásoló főbb tényezőkről.

6.4.7 Vagyonbiztosítások, technikai biztosítások

Feltételek:

A vagyonbiztosítások esetében a Csoport megtéríti a biztosított azon kárait, melyek az általa biztosított vagyontárgyakban keletkeztek és a biztosítási szerződésben megnevezett kockázatokhoz kötődő eseményekre volt a károsodás visszavezethető. Esetenként ún. all risks fedezetet is nyújt Csoportunk, ekkor a nem kizárt kockázatok azok, amelyek bekövetkezése esetén a biztosított vagyontárgyakban keletkezett károkat megtéríti a Csoport. Technikai biztosítások esetében a fedezet jellemzően all risks típusú.

A jövőbeli cash-flow-kat érintő főbb tényezők:

A jövőbeli cash-flow-kat érintő kulcstényezők: az egyes események bekövetkezésének tényleges alakulása a feltételezethez képest, az átlagos kárkifizetések alakulása és a felmerülő költségek alakulása a tervezetthez képest.

6.4.8 Felelősségbiztosítások

Feltételek:

A felelősségbiztosítások esetében a Csoport azokat a biztosított által okozott károkat téríti meg a biztosított helyett, amelyeket a biztosított harmadik személyeknek okozott, vagy a Biztosított a harmadik személyek vonatkozásában kárért felelős személynek minősül és a károkozásért a magyar jog szabályai szerint felelősséggel tartozik. Szakmai felelősségbiztosítás esetén a Csoport megfizet minden olyan kárigényből származó kártérítési összeget, amelyet a biztosítottal szemben üzleti tevékenységek folytatása során, szakmai kötelességének megszegéséből adódóan bármely szakmai műhiba kapcsán a biztosítási időszak alatt érvényesítenek

A jövőbeli cash-flow-kat érintő főbb tényezők:

A jövőbeli cash-flow-kat érintő kulcstényezők: az egyes események bekövetkezésének tényleges alakulása a feltételezethez képest, az átlagos kárkifizetések alakulása és a felmerülő költségek alakulása a tervezetthez képest.

6.4.9 Gépjármű-felelősségbiztosítások

Feltételek:

A gépjármű-felelősségbiztosítások esetében a Csoport azokat a biztosított által okozott károkat téríti meg a biztosított helyett, amelyeket a biztosított gépjármű üzemeltetésével összefüggésben okozott és a károkozásért a magyar jog szabályai szerint felelősséggel tartozik.

A jövőbeli cash-flow-kat érintő főbb tényezők:

A jövőbeli cash-flow-kat érintő kulcstényezők: az egyes események bekövetkezésének tényleges alakulása a feltételezethez képest, az átlagos kárkifizetések alakulása és a felmerülő költségek alakulása a tervezetthez képest.

6.4.10 Casco biztosítások

Feltételek:

A casco biztosítások esetében a Csoport azokat a károkat téríti meg, melyek a biztosított gépjárműben a biztosítási események következtében keletkeznek.

A jövőbeli cash-flow-kat érintő főbb tényezők:

A jövőbeli cash-flow-kat érintő kulcstényezők: az egyes események bekövetkezésének tényleges alakulása a feltételezethez képest, az átlagos kárkifizetések alakulása és a felmerülő költségek alakulása a tervezetthez képest.

6.4.11 Utasbiztosítások

Feltételek:

Utasbiztosítások esetében a Csoport megtéríti a biztosítottnak (haláleset kapcsán a kedvezményezettnek) biztosítási szerződésben említett eseményekhez kötődően fix összegeket (baleseti halál és rokkantság esetén), illetve a szerződésben említett limit erejéig költségek megfizetését vállalja (pl. ápolási költségek). A biztosítási eseménynek a külföldön elszenvedett balesetek, betegségek számítanak. A csoport megtéríti továbbá a biztosított poggyászát ért károkat is, melyek biztosítási eseményre vezethetők vissza.

A jövőbeli cash-flow-kat érintő főbb tényezők:

A jövőbeli cash-flow-kat érintő kulcstényezők: az egyes események bekövetkezésének tényleges alakulása a feltételezethez képest, az átlagos kárkifizetések alakulása és a felmerülő költségek alakulása a tervezetthez képest.

7 TŐKEMEGFELELÉS

Cél

A Csoport célja, hogy erős tőke hátteret biztosítson a kötvénytulajdonosok és a hitelezők érdekeinek védelmében, a szabályozó szervek előírásainak való megfelelés érdekében, egyidejűleg megőrizve a tulajdonosok részesedéseinek értékét. E célok a következők által valósulnak meg:

- a Csoport vállalkozás folytathatóságára vonatkozó képességének megőrzése, és így hozamot biztosítson a tulajdonosok és egyéb előnyöket más érdekelt felek számára,
- megfelelő hozam biztosítása a tulajdonosok számára a biztosítási és befektetési szerződések kockázattal arányos árazása által, valamint
- a Csoport biztosítási piacain működő szabályozó szervek által meghatározott tőkekövetelményeknek való megfelelés.

A magyar szabályozás előírásai

A magyar biztosítási törvénynek a Csoport életbiztosítási tevékenységére vonatkozó tőke előírásai meghatározzák azt a minimális tőkeösszeget, amellyel egy biztosítónak a szabályozás alapján számított biztosítási kötelezettségeket meghaladóan rendelkeznie kell. Ez az összeg a minimális szavatoló tőke szükséglet és a biztonsági tőke számítás alapján kerül meghatározásra, amely összehasonlítja a korrigált saját tőkét a biztosítástechnikai tartalékok és a kockázati összegek alapján meghatározott minimális szavatoló tőke szükséglet és a biztonsági tőke követelményével.

A magyar biztosítási törvény szerint a fenti módon számított minimális szavatoló tőke szükségletet illetve a biztonsági tőkét kell összehasonlítani a rendelkezésre álló, helyi szabályok alapján számított saját tőkével, amelyet az immateriális eszközök és a visszavásárolt saját részvények értékével csökkenteni kell.

A biztonsági tőkét a biztosítási törvény a minimális szavatolótőke-szükséglet egyharmadában, illetve egy meghatározott összegben állapítja meg, és a kettő közül a magasabb összeget kell figyelembe venni.

2010 decemberében a Csoport romániai tevékenységét fióktelepen keresztül folytatta. A Csoport vezetésének döntése értelmében 2011. december 20-án megtörtént a romániai portfólió átvétele, és ezt követően a Társaság határon átnyúló szolgáltatás keretében folytatja életbiztosítási tevékenységét – így a romániai tevékenység vonatkozásában 2011. végén nem került sor külön szavatoló tőke szükséglet meghatározására.

A Csoportra vonatkozó helyi szabályok szerinti szavatoló- és biztonsági tőke szükségletét, valamint a magyar számviteli törvénnyel összhangban számított rendelkezésre álló szavatoló tőke összegét az alábbi táblázatok mutatják be:

Helyi szabályok szerinti saját tőke és tőkekövetelmény

CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. (Magyar Számviteli törvénynek megfelelően készített egyedi beszámoló szerinti adatok)

Adatok ezer forintban

CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.	2011. december 31.	2010. december 31.
Magyar beszámoló szerinti saját tőke	5 055 418	9 742 946
Immateriális javak (magyar beszámoló)	-860 302	-1 408 946
Visszavásárolt saját részvények	0	0
CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. szavatoló tőkéje	4 195 116	8 334 000

Szavatolótőke és biztonsági tőkeszükséglet		
Magyarország	440 290	292 672
Románia	0	2 051
CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. szavatoló tőke szükséglete	440 290	294 723
CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. biztonsági tőke szükséglete	964 000	989 000

CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt. (Magyar Számviteli törvénynek megfelelően készített egyedi beszámoló szerinti adatok)

Adatok ezer forintban

CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt.	2011. december 31.	2010. december 31.
Magyar beszámoló szerinti saját tőke	1 339 446	1 143 536
Immateriális javak (magyar beszámoló)	-87 778	-33 282
CIG Pannónia EMABIT Zrt. szavatoló tőkéje	1 251 668	1 110 254

Szavatolótőke és biztonsági tőkeszükséglet		
CIG Pannónia EMABIT Zrt. szavatoló tőke szükséglete	20 493	950
CIG Pannónia EMABIT Zrt. biztonsági tőke szükséglete	964 000	650 000

A Csoport konszolidált tőkemegfelelését a Bit. 11. sz. mell. 3.b pontja alapján számított korrigált szavatoló tőke szükséglet számviteli konszolidáción alapuló, összedásos módszere alapján az alábbi táblázat tartalmazza:

Adatok eFt-ban

CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.	2011. december 31.	2010. december 31.
Konszolidált szavatoló tőke szükséglet	460 783	295 673

A Csoport a folyamatos szavatoló tőke megfelelést, szükség esetén, tőkeemeléssel tervezi biztosítani, amelynek egyik lehetséges forrása a 4.4-ben részletezett tartott opció.

8 Nettó biztosítási díjbevétel

Adatok ezer forintban

	2011.	2010.
Rendszeres díjakból származó bevétel	20 214 875	15 049 657
Eseti befizetések	6 981 245	9 486 291
Viszontbiztosítónak átadott biztosítási díjak	-131 070	-7 951
Összesen	27 065 051	24 527 996

A viszontbiztosítónak átadott díj nagymértékű változásának oka a halmozott kockázatok után életbiztosításokra fizetett díj, mely a portfólió bővüléséből fakadó mortalitási kockázat növekedésének természetes következménye.

A bruttó díjbevétel az alábbiak szerint oszlott meg az egyes biztosítási ágazatokban:

Adatok ezer forintban

	2011.	2010.
Unit-linked biztosítás	26 802 273	24 424 461
Hagyományos életbiztosítás	255 505	109 108
Felelősségbiztosítások	112 723	0
Egyéb nem-élet biztosítások	25 619	2 378
Összesen	27 196 121	24 535 947

A 2011-ben eladott szerződésekre a BROKERNET Csoport termelésének aránya 64,4 százalék (2010: 78,0%), ebből 55,8 százalék (2010: 75,5%) kapcsolódik a magyarországi-, és 8,6 százalék (2010: 2,5%) a szlovákiai értékesítéshez, a saját hálózat teljesítménye 10,9 százalékot (2010: 9,0%), a nem-élet biztosítások értékesítése 2,3 százalékot (2010: 0,1%), míg az egyéb értékesítési csatornák 23 százalékot tettek ki.

A bruttó díjbevétel az alábbiak szerint oszlott meg a Csoport magyarországi tevékenysége, a romániai fióktelep valamint a szlovákiai, határon átnyúló szolgáltatás keretében értékesített biztosításokra:

Adatok ezer forintban

	2011.	2010.
Magyarország	26 000 729	24 107 947
Románia	132 216	190 161
Szlovákia	1 063 176	237 839
Összesen	27 196 121	24 535 947

9 Díj- és jutalékbevételek, befektetési szerződések

Adatok ezer forintban

	2011.	2010.
Kötvény-alapú díjak	404 169	243 372
Alapkezelési díjak	9 592	9 858
Szolgáltatásokhoz kapcsolódó díjak	530	1 413
Díj- és jutalékbevételek összesen	414 291	254 644

10 Pénzügyi műveletek bevétele (ráfordítása)

Adatok ezer forintban

	2011.	2010.
Kapott kamatok	364 330	181 642
Befektetések értékesítésének árfolyamnyeresége	124 228	5 452
Devizaárfolyam nyereség	154 908	45 239
Valós érték változás nyeresége	0	1 495 669
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	643 466	1 728 002
Kamatráfordítás	12 150	143 762
Pénzügyi viszontbiztosítás kamata	355 971	254 001
Devizaárfolyam veszteség	624 978	104 229
Befektetések értékesítésének árfolyamvesztesége	86 089	1 084
Közös és társult vállalatok tőkeváltozása (veszteség)	1 260	0
Valós érték változás vesztesége	1 647 819	0
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	2 728 269	503 075
Pénzügyi műveletek bevétele (ráfordítása) összesen	-2 084 803	1 224 927

11 Egyéb működési bevételek

Adatok ezer forintban

	2011.	2010.
Portfóliókezelés bevétele	392 806	226 312
Tárgyi eszköz értékesítés bevétele	86 497	14 057
Egyéb bevételek	76 545	10 667
Egyéb működési bevételek	555 848	251 036

I2 Nettó kárkifizetések és szolgáltatások

Adatok ezer forintban

	2011.	2010.
Kárkifizetések és szolgáltatások biztosítási kötvénytulajdonosoknak	5 514 828	3 308 651
Biztosítástechnikai tartalékok nettó növekedése/(csökkenése)	1 297 372	707 772
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) tartalékok nettó növekedése/(csökkenése)	7 309 521	11 044 880
Összesen	14 121 721	15 061 303

2011-ben a kárkifizetések 99,4 százaléka a részleges (az eseti befizetések kivonását) és teljes visszavásárlásokat tartalmazta (2010-ben 98,4%), 0,2 százalékot tett ki a haláleseti kárkifizetés (2010-ben 1,6%) és 0,4 százalékot a nem-élet biztosításokhoz kapcsolódó kárkifizetés.

A visszavásárlások esetén a Csoportnál nem keletkezik lebonyolítási eredmény. A haláleseti kifizetések esetén a károk bekövetkezése és kifizetése között 1 évnél rövidebb idő telik el, ezért a lebonyolítási eredmény nem befolyásolja lényegesen a Társaság eredményét.

I3 Jutalékok és egyéb szerzési költségek

Adatok ezer forintban

	2011.	2010.
Díjak és jutalékok	10 395 262	12 762 689
Halasztott szerzési költségek állományváltozása	563 338	-1 906 697
Befektetési szerződésekhez kapcsolódó halasztott szerzési költségek állományváltozása	-146 512	-55 345
Egyéb szerzési költségek	855 709	675 943
Díjak, jutalékok és egyéb szerzési költségek összesen	11 667 796	11 476 591

Az egyéb szerzési költségek tartalmazzák a jutalékkövetelésekre tárgyévben elszámolt értékvesztés összegét, 2011-ben 409.031 eFt értékben (282.433 eFt 2010-ben).

I4 Igazgatási költségek

Adatok ezer forintban

	2011.	2010.
Szakmai szolgáltatások	704 910	703 787
Könyvvizsgálati és tanácsadói díjak	110 013	94 589
IT szolgáltatások	161 769	103 096
Szoftver karbantartási díjak	214 840	235 851
Iroda bérlet és üzemeltetés	160 960	80 928
Személyi jellegű ráfordítások	1 543 759	1 225 424
Értékcsökkenés és amortizáció	200 798	186 868
Egyéb szolgáltatások	507 335	140 269
Dolgozói részvényjuttatások	0	2 393 439
Egyéb költségek és ráfordítások	477 413	428 634
Pénzügyi szervezetek különadója	187 576	418 656
Igazgatási költségek összesen	4 269 372	6 011 542

A működési költségek alakulásában jelentős szerepe volt a Társaság dinamikus létszámnövekedésének, mely az augusztusban bejelentett költségracionalizálási intézkedések hatására a hosszú távú működéshez szükséges szinten stabilizálódott. Az igazgatási költségek csökkenésének fő oka, hogy a dolgozói részvényjuttatások költsége a 2011-es évet nem érinti (2010-ben 1.111.830 eFt, valamint a kapcsolódó adóterhek elszámolt összege 1.281.609 eFt értékben). Jelentősen növekedtek még az egyéb szolgáltatások költségei, ez elsősorban a 37. pontban részletezett Részvény alapú ügyletekra vezethető vissza. A pénzügyi szervezetek különadója a változó szabályok miatt felére csökkent.

I5 Adóbevételek (adóráfordítások)

A Csoport Magyarországon folytatott tevékenységére vonatkozóan 2010-ben és 2011-ben is 10%, illetve 19% volt az adókulcs az adóalap mértékének függvényében, míg a romániai működésre vonatkozóan az adókulcs 16% mindkét évben.

A Csoport a tárgyévben és az előző évben is elhatárolt veszteséget halmozott fel, amelyek a jövőbeli adóköteles eredménnyel szemben felhasználhatók. A jövőbeli adóköteles eredménnyel szemben történő veszteség-felhasználás a Csoport jövőbeli eredményes működésétől vagy a Csoport eszközeinek a nyereséges értékesítésétől függ, amelyek eredményeképpen adóköteles jövedelme keletkezhet. A magyarországi működés tekintetében nincsen a veszteségelhatárolás felhasználására időkorlát.

A Csoport nem mutat ki halasztott adó követeléseket az elhatárolt adóveszteségekre és az átmeneti adókülönbözetekre sem, mivel bizonytalan, hogy a jövőben rendelkezésre áll-e majd adóköteles jövedelem, mellyel szemben a veszteségelhatárolásokat a Csoport felhasználhatja.

Az eredményben és az egyéb átfogó jövedelemben elszámolt adóköveteléseket az alábbi táblázat tartalmazza:

Adatok ezer forintban

	2011.	2010.
Tárgyévi társasági adóráfordítás	97	6
Adó bevételek/(ráfordítások) az eredményben elszámolva összesen	97	6

El nem számolt halasztott adó követelések

A 2010-es és 2011-es év során az eredmény, illetve az egyéb átfogó jövedelem javára a következő el nem számolt halasztott adó követelések keletkeztek:

El nem számolt halasztott adókövetelések állományváltozása

Adatok ezer forintban

El nem számolt halasztott adókövetelések állományváltozása	2010. december 31.	Változás	2011. december 31.
Immateriális javak	79 505	-63 785	15 720
Értékesíthető pénzügyi eszközök	0	13 957	13 957
Biztosítási és egyéb követelések	25 613	28 505	54 119
Egyéb kötelezettségek és céltartalékok	129 465	-129 465	0
Elhatárolt veszteség	670 100	475 337	1 145 436
Összesen	904 682	324 549	1 229 232

Az alábbi táblázat az adóráfordítások, illetve az adózás előtti eredmény és érvényes adómértékek szorzatának számszaki egyeztetését tartalmazza:

Adatok ezer forintban

Effektív adókulcs levezetése	2011.	2010.
Adózás előtti eredmény	-4 052 145	-6 400 456
Számított adó (10% és 16%)	-405 215	-675 960
El nem számolt halasztott adókövetelés veszteségekre	475 337	441 440
Egyéb el nem számolt átmeneti különbözetek	-150 787	218 990
Állandó különbözetek	80 762	15 537
Adóráfordítások összesen	97	6

I6 Egyéb átfogó jövedelem

Adatok ezer forintban

	2011.	2010.
Átváltási árfolyamkülönbözet (TISIA Expert S.r.l.)	-137	-6 562
Értékesíthető pénzügyi eszközök valós érték változása	-97 402	51 221
Egyéb átfogó jövedelem összesen	-97 539	44 659

Az egyéb átfogó jövedelem az értékesíthető pénzügyi eszközök valós értékének változásából áll csökkentve a matematikai tartalék mögött álló értékesíthető pénzügyi eszközök ügyfeleket illető valós érték változásával, mely az eredménytől függő díjvisszatérítési tartalékok között került kimutatásra. Itt mutatja ki a Csoport a román leányvállalat pénzügyi kimutatásainak a funkcionális pénznemről a forintra történő átváltása során keletkezett árfolyamkülönbözetét. A Magyar Nemzeti Bank árfolyamai 2010. és 2011. évben:

	2011. december 31.	2010. december 31.
Fordulónapi árfolyam HUF/ RON	72,07	65,07

I7 Egy részvényre jutó eredmény

Adatok ezer forintban

	2011.	2010.
A Társaság tulajdonosaira jutó adózott eredmény (eFt)	-4 053 040	-6 425 935
Törzsrészesvények súlyozott átlagállománya (ezer db)	63 283 203	47 070 792
Egy részvényre jutó eredmény (alap) (Ft)	-64	-137

Egy részvényre jutó eredmény (hígított) (Ft)	-64	-137
---	------------	-------------

A törzsrészesvények súlyozott átlagállománya az alábbiak szerint került kiszámításra:

2011

Dátum	Kibocsátott törzsrészesvény (db)	Kibocsátott dolgozói részesvény (db)	Forgalomban lévő részesvények száma (db)	Napok száma	Súlyozott átlag
2010.12.31	62 153 203	1 130 000	63 283 203	31	
2011.02.01	63 283 203		63 283 203	334	
2011.12.31	63 283 203		63 283 203	365	63 283 203

2010

Dátum	Kibocsátott törzsrészesvény (db)	Kibocsátott dolgozói részesvény (db)	Forgalomban lévő részesvények száma (db)	Napok száma	Súlyozott átlag
2010.01.01			43 544 439	54	
2010.02.23	2 101 978		45 646 417	14	
2010.03.09	155 850		45 802 267	62	
2010.05.10	2 565 292		48 367 559	59	
2010.07.08	1 435 644		49 803 203	19	
2010.07.27		1 500 000	51 303 203	118	
2010.11.22	10 850 000		62 153 203	22	
2010.12.14		1 130 000	63 283 203	17	
2010.12.31			63 283 203	365	47 070 792

2011-ben a Csoport megállapodást kötött a GEM Global Yield Fund Limited ("GEM") valamint a GEM Management Ltd-vel 20 millió euró tőkebefektetésre és további 4 millió darab részesvény GEM általi megszerzésére (Lásd részletesebben: 37. megjegyzés). A megállapodás potenciálisan hígító hatású, azonban nem minősült hígító hatásúnak, mivel a lehívása csökkentette volna az egy részesvényre jutó eredmény negatív értékét.

18 Immateriális javak

A szellemi termékek a működést támogató vásárolt és fejlesztett szoftvereket tartalmazzák. A Csoport 2010-ben 100% értékvesztést számolt el a Tisia Srl és a Pannónia PI-ETA Kft. vásárlásakor keletkezett goodwill értékére. A biztosítási állomány átruházásáért fizetett díj a TIR Biztosító Egyesülettől átvett nem-élet biztosítási állomány ellenértékének aktivált értéke. Az immateriális javak beruházásainak csökkenése egy 2010-ben megkezdett informatikai fejlesztésre tárgyévben elszámolt terven felüli értékcsökkenéséből adódik.

Adatok ezer forintban

	Szellemi termékek , vagyoni értékű jogok	Biztosítási állomány átruházásáért fizett díj	Goodwill	Immateriális javak összesen
2010. december 31.				
Bekerülési érték				
2010. január 1.	506 867	0	957	507 824
Növekedés	284 994	0	37 613	322 607
2010. december 31.	791 861	0	38 570	830 431
Halmozott amortizáció, értékvesztés				
2010. január 1.	-58 172	0	0	-58 172
Növekedés	-100 330	0	0	-100 330
Értékvesztés	0	0	-38 570	
2010. december 31.	-158 502	0	-38 570	-158 502
Nettó könyv szerinti érték	633 359	0	0	633 359
2011. december 31.				
Bekerülési érték				
2011. január 1.	791 861	0	38 570	830 431
Növekedés	214 902	20 000	0	234 902
Csökkenés	-18 830	0	0	-18 830
2011. december 31.	987 933	20 000	38 570	1 046 502
Halmozott amortizáció, értékvesztés				
2011. január 1.	-158 501	0	-38 570	-197 071
Növekedés	-100 672	-5 000	0	-105 672
Értékvesztés	0	0	0	0
2011. december 31.	-259 172	-5 000	-38 570	-302 742
Nettó könyv szerinti érték	728 760	15 000	0	743 760

I9 Ingatlanok, gépek és berendezések

Adatok ezer forintban

	Gép- járművek	Iroda- bútorok, berendezések	Ingatlanok	Befejezetlen beruházás	Összesen
2010. december 31.					
Bekerülési érték					
2010. január 1.	90 246	85 378	0	1 626	177 250
Növekedés	80 283	38 574	46 683	4 088	169 628
2010. december 31.	170 529	123 952	46 683	5 714	346 878
Halmozott amortizáció					
2010. január 1.	-17 054	-28 051	0	0	-45 105
Növekedés	-13 965	-26 204	-1 945	0	-42 114
2010. december 31.	-31 019	-54 255	-1 945	0	-87 219
Nettó könyv szerinti érték	139 510	69 697	44 738	5 714	259 659
2011. december 31.					
Bekerülési érték					
2011. január 1.	170 530	123 953	46 683	5 714	346 880
Növekedés	96 764	72 345	22 616	10 197	201 921
Csökkenés	-155 782	-23 560	0	-5 714	-185 056
2011. december 31.	111 511	172 738	69 298	10 197	363 745
Halmozott amortizáció					
2011. január 1.	-31 019	-54 255	-1 945	0	-87 219
Növekedés	-33 430	-39 443	-31 936	0	-104 809
Csökkenés	40 833	10 978	0	0	51 811
2011. december 31.	-23 616	-82 720	-33 881	0	-140 217
Nettó könyv szerinti érték	87 895	90 018	35 417	10 197	223 528

20 Halasztott szerzési költségek

Adatok ezer forintban

Halasztott szerzési költségek	2011. december 31.	2010. december 31.
Egyenleg január 1-jén	3 980 250	2 174 537
Halasztott szerzési költségek nettó állomány változása	-563 338	1 805 713
Egyenleg december 31-én	3 416 912	3 980 250

21 Befektetés közös vezetésű vállalatokban

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.	2010. december 31.
Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt.	6 912	0
Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.	827	0
Befektetés közös vezetésű vállalatokban	7 740	0

A Társaság 2011. év első negyedében hosszú távú stratégiai együttműködésről szándéknyilatkozatot írt alá a Villamosenergia-ipari Társaságok Nyugdíjpénztárával. A megállapodás a második negyedév során hatályba lépett, a Nyugdíjpénztár felvette a Pannónia Nyugdíjpénztár, a CIG partnerség tagja nevet. A szerződéses felek az együttműködésben rejlő szinergiák minél hatékonyabb kiaknázása érdekében a közös munkát megkezdték, amelynek eredményeképpen felállításra került egy stratégiaalkotó testület, a Pénzügyi Koordinációs Bizottság, valamint létrehozták a befektetési szolgáltató és pénztárszolgáltató társaságokat. A felek közötti megállapodás értelmében ezen társaságok irányítása a Pénzügyi Koordinációs Bizottságon keresztül történik, ami a felek számára közös irányítást biztosít.

A befektetési szolgáltató társaság létrehozásának célja, hogy a magán és önkéntes nyugdíjpénztári vagyont, az élet- és nem-életbiztosítási tartalékokat, a Társaság saját tőkéjét, a Csoporton belül képződő egyéb forrásokat, és lehetőség szerint külső megbízásból érkező vagyonelemek befektetéseit végezze.

22 Értékesíthető pénzügyi eszközök

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.	2010. december 31.
Kötvények	593 464	800 000
Részvények	163 364	41 851
Befektetési jegyek	570 141	830 831
Államkötvények, diszkontkincstárjegyek	1 337 961	2 480 050
Értékesíthető pénzügyi eszközök összesen	2 664 929	4 152 733

23 Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések

A befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések a kötvényfeltételeknek megfelelően a Társaság elkülönített eszközalapaiba történnek. A Társaság a 2011. év végén 82 elkülönített eszközalappal rendelkezett. A végrehajtott befektetések az eszközalapok befektetési politikájától függően kerülnek különböző pénzügyi instrumentumokba befektetésre. A még be nem fektetett – de már az eszközalaphoz tartozó bankszámlapénz az eszközalapon belüli pénzeszközként kerül kimutatásra. A derivatív instrumentumok az eszközalapokban lévő deviza-forward ügyletek.

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.	2010. december 31.
Részvények	3 192 343	2 406 760
Államkötvények, kincstárjegyek	1 477 773	1 046 750
Befektetési jegyek	18 570 241	13 753 931
Derivatív instrumentumok	-6 052	35 298
Pénzeszközök	2 234 993	1 018 407
Egyéb befektetések	659 073	533 658
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések összesen	26 128 372	18 794 803

24 Pénzügyi eszközök – befektetési szerződések

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.	2010. december 31.
Részvények	57 725	76 750
Államkötvények, kincstárjegyek	143 436	96 683
Befektetési jegyek	481 969	677 264
Derivatív instrumentumok	0	1 241
Pénzeszközök	217 040	46 923
Egyéb befektetések	16 892	30 617
Pénzügyi eszközök – befektetési szerződések összesen	917 062	929 478

25 Közvetlen biztosítási ügyletekből származó és egyéb követelések

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.	2010. december 31.
Biztosítási követelések kötvénytulajdonosoktól	2 072 168	988 838
Jutalékkövetelések	613 526	222 365
Viszontbiztosítóval szembeni követelések	24 591	0
Vevőkövetelések	4 465	146 771
Adott kölcsönök	38 179	27 444
Szállítóknak és költségvetésnek adott előlegek	312 738	157 285
Közvetlen biztosítási ügyletekből származó és egyéb követelések összesen	3 065 667	1 542 704

A biztosítási kötvénytulajdonosokkal szembeni követelések több, mint 95 százalékát 90 napon belüli díj követelések teszik ki. A követelések korossága, struktúrája nem változott, azok növekedése összhangban van a portfólió bővülésével.

A biztosítási közvetítőkkal szembeni jutalékkövetelések növekedését a nem aktív (megszűnt szerződésű) közvetítőkkal szembeni jutalék visszaírásból származó követelések növekedése okozza, amelyek behajtásához a Csoport külső szakértők szolgáltatását is igénybe veszi.

26 Egyéb eszközök és elhatárolások

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.	2010. december 31.
Költségek aktív időbeli elhatárolása	60 563	25 534
Kamat és bérleti díj elhatárolás	7 816	20 114
Befektetési szerződésekhez kapcsolódó szerzési költség elhatárolás	201 857	55 345
Készletek	23 846	21 183
Egyéb eszközök és aktív időbeli elhatárolások összesen	294 082	122 176

27 Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.	2010. december 31.
Látraszóló betétek	2 960 715	2 937 198
1 hónapon belül esedékes lekötött betétek	348 071	5 224 876
3 hónapon belül esedékes lekötött betétek	514 099	0
3 éven belül esedékes lekötött betétek	500 000	0
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek összesen	4 322 884	8 162 074

28 Biztosítástechnikai tartalékok és viszontbiztosító részesedése a biztosítástechnikai tartalékokból

Adatok ezer forintban

Biztosítástechnikai tartalékok bruttó értéke	2011. december 31.	2010. december 31.
Meg nem szolgáltat díjak tartaléka	215 360	179 613
Matematikai tartalékok	30 539	10 583
Eredménytől függő díj-visszatérítési tartalék	-4 089	196
Eredménytől független díj-visszatérítési tartalék	144 094	22 366
Függőkár tartalékok:		
- tételes függőkárok tartaléka	58 899	49 803
- IBNR	143 258	78 681
Törlési tartalék	1 820 674	731 811
Biztosítástechnikai tartalékok összesen	2 408 734	1 073 052

Adatok ezer forintban

Biztosítástechnikai tartalékok viszontbiztosítói részesedése	2011. december 31.	2010. december 31.
Meg nem szolgáltat díjak tartaléka	2 567	75
Függőkár tartalékok:		
- tételes függőkárok tartaléka	32 755	
- IBNR	32 629	11 596
Törlési tartalék	19	
Viszontbiztosító részesedése a biztosítástechnikai tartalékokból összesen	67 969	11 671

A matematikai tartalék mögött álló befektetések ügyfeleket illető negatív valós érték változása az eredménytől függő díjvisszatérítési tartalékok között került kimutatásra, emiatt az eredménytől függő díjvisszatérítési tartalék összege negatív.

29 A kötelezettség megfelelési teszt eredményei

A modellezés eredményei termékcsopontonként (forint alapú unit-linked, euró alapú unit-linked, kockázati életbiztosítás, egész életre szóló biztosítás) szerepelnek az alábbi táblázatban. 2011 végén minden termékcsoport pozitív eredményt mutat, azaz az a nettó tartalékok minden esetben meghaladják az előrevetített cash-flow-k jelenértékét, ezért a halasztott szerzési költségek értékvesztésének elszámolására a vizsgálat miatt egyik esetben sem volt szükség (ugyanakkor a halasztott szerzési költségekre vonatkozó lebonyolítási eredményeik befolyásolták e szerzési költségek év végi értékét).

Adatok millió forintban illetve ezer euróban	2011				2010			
	HUF UL	EUR UL	Egész élet	Kocká- zati	HUF UL	EUR UL	Egész élet	Kocká- zati
+ Díjbevétel	74 656	72 772	508	279	67 074	34 436	297	185
- Haláleseti szolgáltatás	-7 989	-6 718	-173	-211	-7 339	-3 443	-83	-141
- Visszavásárlás	-73 170	-61 058	-106	0	-55 292	-26 022	-43	0
- Költségek	-6 675	-4 520	-57	-34	-9 642	-7 254	-10	-6
- Szerzési jutalék	-35	-50	-6	-1	-11	-52	0	-1
- Fenntartási jutalék	-3 218	-3 429	0	-10	-2 514	-1 362	0	-6
+ jutalék visszaírás	222	505	5	2	648	371	4	2
CF összesen	-16 210	-2 497	171	26	-7 075	-3 326	165	33
Forgóeszköz								
+ Befektetési egységhez kötött tartalék	23 351	11 874	0	0	17 836	6 773	0	0
+ Matematikai	0	0	20	16	0	0	6	10
+ Eredménytől független díjvisszatérítési tartalék	101	139	0	0	0	0	0	0
- Halasztott szerz. ktg	-2 227	-4 425	-10	-4	-3 389	-2 196	-23	-11
Nettó tartalékok	21 225	7 588	10	12	14 447	4 577	-17	0
Többlet/Hiány	5 015	5 090	181	37	7 372	1 251	148	33

A kötelezettség megfelelési vizsgálat eredménye különböző mértékben érzékeny a jövőbeli cash flow-k előrejelzéséhez használt feltételezésekre. A feltételezések érzékenysége szempontjából legjelentősebb hatása a meglévő állományra felosztott általános vállalati költségekre vonatkozó várakozásoknak van.

A költségekkel kapcsolatos kiinduló feltételezés a 2011-es évre vonatkozó költségterv volt. A Csoport a későbbiekre vonatkozóan feltételezte, hogy a felmerülő költségek a következő években a költséginfláció tervezett mértékében nőnek, emellett korrekciót alkalmazott azon költségek esetében is, melyek egyszeri jellegűek, a következő években nem merülnek fel. Az egy szerződésre tervezett fajlagos költségszint szempontjából a költségszint abszolút értékén felül jelentős hatása van a jövőbeni szerzésekre vonatkozó feltételezéseknek, amelyek a meglévő állomány ápolására jutó jövőbeni vállalati költségeket csökkentik.

Az induló költségek szintjének 10%-os emelése a forintos unit-linked biztosítások többletét 13%-al, az eurós unit-linked biztosítások többletét 9%-al csökkenti. A tervezetthez képest 70%-os folyamatos költségtúllépés mellett a vizsgálat többletet, ez alatt hiányt mutat.

A jövő évekre várt új szerződések számának csökkentése mellett a többlet gyorsuló ütemben csökken. A tervezetthez képest 70%-al kisebb új szerzés állomány mellett a vizsgálat többletet, ez alatt hiányt mutat.

A fenti érzékenységi szintek miatt a Csoport kiemelt figyelemmel kíséri a költségtervre vonatkozó feltételezések teljesülését.

30 Befektetési egységhez kötött (unit-linked) tartalékok

Az alábbi táblázat mutatja a befektetési egységekhez kötött (unit-linked) tartalékok tárgyévi változásait:

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.	2010. december 31.
Nyitó egyenleg január 1-jén	18 794 803	7 749 922
Díjbevételek	25 671 640	24 264 412
Levont díjak	-12 112 938	-11 174 915
Kárkifizetések és szolgáltatások miatti tartalékfeloldás	-5 286 005	-3 159 225
Befektetési eredmény	-1 210 032	1 068 969
Egyéb mozgások	270 904	45 640
Egyenleg december 31-én	26 128 372	18 794 803

31 Befektetési szerződések

Az alábbi táblázat mutatja a befektetési szerződésekhez kapcsolódó kötelezettségek tárgyévi változásait:

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.	2010. december 31.
Nyitó egyenleg január 1-jén	929 478	680 673
Díjbevételek	971 157	1 170 839
Levont díjak	-446 805	-253 303
Kárkifizetések és szolgáltatások miatti tartalékfeloldás	-480 411	-778 355
Befektetési eredmény	-56 358	109 624
Egyenleg december 31-én	917 061	929 478

A befektetési szerződések olyan unit-linked szerződések, amelyek a Csoport szerződés-besorolásra vonatkozó számviteli politikája alapján (lásd 4.3. Megjegyzés) nem tartalmaznak jelentős biztosítási kockázatot.

32 Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás

A Társaság két nagyobb európai viszontbiztosítóval, a Hannover Re-vel, illetve a Mapfre Re-vel pénzügyi viszontbiztosítási megállapodást kötött azzal a céllal, hogy a Társaság működésének kezdeti időszakában finanszíroztassa a unit-linked szerződések szerzési költségeit. A megállapodás a 2008 és 2011 között értékesített, rendszeres díjfizetésű unit-linked termékekre terjed ki; a területi hatálya Magyarország, Románia, illetve 2011-től Szlovákia is. A

viszontbiztosítók finanszírozzák a Társaság által kifizetett, a visszaírt jutalékokkal korrigált szerzési jutalékokat. A rendelkezésre álló összeg az eladott szerződések száma és értéke alapján kerül meghatározásra. A felek közötti elszámolást negyedévente, kötvény generációnként kell elkészíteni.

Mivel a kölcsön visszafizetését a biztosítási szerződések cash-flow-ja fedezi, ezért a visszafizetések ütemezése a díjak befolyásával összhangban történt. A Társaság az első évben az állománydíj 35-37%-ának megfelelő likviditási többletjéig jut, amellyel a szerzési jutalékok mintegy 27%-a kerül megfinanszírozásra. A második évben a kapott díjak 27,6%-ának, a további években a teljes visszafizetésig évi 3,6%-ának visszafizetése esedékes. A fennálló egyenleg az adott kötvénygeneráció függvényében 7,22-8,67% közötti fix rátával kamatozik.

A mozgásokat az alábbi tábla mutatja be 2010-re és 2011-re:

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.	2010. december 31.
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás nyitó egyenlege	4 038 476	1 279 031
Kapott kölcsön	2 899 639	4 858 789
Visszafizetések (tőke és tőkésített kamat)	-2 014 813	-2 522 933
Egyéb mozgások	924 816	423 589
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás záró egyenlege	5 848 117	4 038 476

Az egyéb mozgások 2011-es állományából 534.999 ezer forint (2010-es állományából 169.588 ezer forint) devizaárfolyam-változáshoz, 389.817 ezer forint (2010-ben: 254.001 eFt) pedig 2011 során tőkésedett kamathoz kapcsolódó növekedés.

2011-ben mind a kapott kölcsönök, mind a visszafizetett kölcsönök a pénzügyi viszontbiztosításhoz kapcsolódnak.

A Társaság 2010. május 6-án alárendelt kölcsöntőke formájában 5.600.000,- euró (1.714.054 eFt) kölcsönt kapott az SBI European Tőkealaptól, amelyet a kölcsön szerződésben foglalt lehetőségnek megfelelően 2010. november 17-én előtörlesztés formájában 138.435 eFt kölcsönkamattal együtt egy összegben törlesztett.

A kapott kölcsönökből 2010-ben 3.144.735 eFt, a visszafizetett kölcsönökből 808.878 eFt a pénzügyi viszontbiztosításhoz kapcsolódik.

33 Közvetlen biztosítási szerződésekhez és befektetési szerződésekhez kapcsolódó kötelezettségek

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.	2010. december 31.
Kötelezettségek kötvénytulajdonosok felé	323 595	1 654 164
Kötelezettségek biztosítási közvetítők felé	712 141	1 526 907
Közvetlen biztosítási szerződésekhez és befektetési szerződésekhez kapcsolódó kötelezettségek összesen	1 035 736	3 181 071

A biztosítási kötvénytulajdonosokkal szembeni kötelezettségek nagyrészt olyan, biztosítási szerződésekre fizetett díjelőleget tartalmaznak, amelyek a fordulónapon még ajánlati státuszban voltak. Amennyiben az ajánlat a fordulónapot követően kötvényesítésre kerül, a kapcsolódó díj befektetésre kerül, és bekerül a könyvekbe díjbevételeként vagy befektetési szerződési kötelezettségként. Amennyiben az ajánlatot elutasítják, a befizetett összeg az ügyfélnek visszautalásra kerül.

34 Egyéb kötelezettségek és céltartalékok

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.	2010. december 31.
Szállítói kötelezettségek	111 789	95 745
Alapkezelőkkel szembeni kötelezettségek	773 217	691 699
Kötelezettségek munkavállalókkal szemben	112 633	42 522
Adó- és járulékkötelezettségek	201 402	103 393
Egyéb kötelezettségek	42 963	33 195
Passzív időbeli elhatárolások	88 344	146 752
Céltartalékok	0	1 308 147
Egyéb kötelezettségek és céltartalékok összesen	1 330 348	2 421 452

Az alapkezelőkkel szembeni kötelezettség olyan, a unit-linked befektetésekhez kapcsolódó összegeket tartalmaz, melyek rendezésére az alapkezelőkkel a fordulónapot követően került sor.

A passzív időbeli elhatárolások összege jutalékokat és egyéb fordulónap előtt esedékes költségeket tartalmaz, amelyek számlázása fordulónapig nem történt meg.

A céltartalékok állományváltozását az alábbi táblázat tartalmazza:

Adatok ezer forintban

	2011.	2010.
Állomány január 1-jén	1 308 147	19 500
Céltartalék feloldás	1 308 147	-6 000
Céltartalék képzés	0	1 294 647
Állomány december 31-én	0	1 308 147

Céltartalékokat a folyamatban lévő munkaügyi perekre (13.500 eFt), két megbízási szerződésből eredő várható kötelezettségre (443.750 eFt), valamint a dolgozói részvénykibocsátáshoz kapcsolódó várható adófizetési kötelezettségekre (850.897 eFt) képzett a Csoport 2010-ben. 2011-ben a kötelezettségek megszűnésével együtt a céltartalék feloldásra került.

35 Jegyzett tőke és tőketartalék

A jegyzett tőke és a tőketartalék tárgyévi mozgásainak összefoglalója (adatok eFt-ban):

Dátum	Jegyzett tőke változása	Tőketartalék változása	Megnevezés
2010. január 1.	1 376 049	3 079 914	Nyitó érték
2010. február 23.	449 808	2 067 272	"A" sorozatú részvénykibocsátás
2010. március 9.	6 234	32 729	"A" sorozatú részvénykibocsátás
2010. május 10.	102 612	1 078 206	"A" sorozatú részvénykibocsátás
2010. július 8.	57 426	631 683	"A" sorozatú részvénykibocsátás
2010. július 27.	60 000	231 450	"B" sorozatú dolgozói részvénykibocsátás
2010. november 22.	434 000	7 968 409	"A" sorozatú részvénykibocsátás
2010. november 22.	0	0	Kedvezményes részvényvásárlási lehetőség zárása
2010. december 14.	45 200	775 180	"B" sorozatú dolgozói részvénykibocsátás
	2 531 328	15 864 843	

A 4/2010 (VIII.17.) számú közgyűlési határozatban foglalt felhatalmazás alapján, a 2010. december 14. napján kelt 79/2010.12.14. számú igazgatósági határozat értelmében 1.130.000,- darab 40 forint névértékű „B” sorozatú dolgozói részvény kibocsátása történt meg. A dolgozói részvények a dolgozók számára ingyenesen kerültek kibocsátásra. A kibocsátott részvények valós értéke 820.380 eFt értékben munkavállalói juttatásként az eredmény terhére elszámolásra került és ugyanakkora összegben növelte a jegyzett tőkét illetve a tőketartalékot. Az 1.130.000 darab „B” sorozatú dolgozói részvény a KELER általi keletkeztetést követően 2011. február 1-jén „A” sorozatú törzsrészvényé konvertálódott.

2011-ben a jegyzett tőke összetétele a következőképpen alakult:

Dátum	Kibocsátott törzsrészvény (db)	Kibocsátott dolgozói részvény (db)	Forgalomban lévő részvények száma (db)	Megnevezés
2010.12.31	62 153 203	1 130 000	63 283 203	
2011.02.01	63 283 203		63 283 203	"B" sorozatú részvények "A" sorozatú törzsrészvényekké alakulás
2011.12.31	63 283 203		63 283 203	

36 Részvényvásárlásra fizetett előleg

A részvényvásárlásra fizetett előleg elszámolásának módját a 4.3 megjegyzés tartalmazza.

A részvényvásárlási előleg értékének számítása:

	Adatok ezer forintban	
	2011.	2010.
Bevételeiből allokált összeg	0	102 953
Kapcsolódó jutalék	0	-45 640
Összesen	0	57 312

A 2010. október 11-től 2010. október 22-ig tartó nyilvános jegyzési időszak alatt a Társaság által nyújtott kedvezményes részvényvásárlási lehetőséggel a biztosítási kötvénytulajdonosok 53%-a élt, és összesen 4.759.698 darab részvény jegyzése történt meg kedvezményes áron. A kedvezményes áron vásárolt részvényekhez kapcsolódó előleg a részvényjegyzéssel egyidejűleg a tőketartalékba, míg a le nem jegyzett részhez kapcsolódó előleg az eredménytartalékba került átvezetésre. 2010. december 31-én és 2011. december 31-én a Csoport nem rendelkezett saját részvényre vonatkozóan kibocsátott nyitott opcióval.

A részvényvásárlási előleg mozgása:

	Adatok ezer forintban	
	2011.	2010.
Egyenleg január 1-jén	0	55 077
Növekedések	0	57 312
Átvezetés tőketartalékba	0	-72 044
Átvezetés eredménytartalékba	0	-40 345
Egyenleg december 31-én	0	0

37 Részvény alapú ügyletek

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.	2010. december 31.
Állomány január 1-jén	0	0
Állományváltozás	184 352	0
Állomány december 31-én	184 352	0

A Csoport a Részvény alapú ügyleteket a 4.4-es pontban leírtaknak megfelelően számolja el. A Csoport vezetőségének megítélése szerint a fennálló szerződés alapján történő tőkebevonás valószínűsége alacsony, ezért a Csoport 2011-ben az eredmény terhére számolta el az összeget.

38 Egyéb tartalékok

Adatok e Ft-ban

	2011. december 31.	2010. december 31.
Értékesíthető pénzügyi eszközök valós érték különbözete	-80 859	16 543
Átváltási árfolyamkülönbözet	-2 211	-2 074
Egyéb tartalékok	-83 070	14 469

39 Szegmensenkénti pénzügyi információk

Adatok ezer forintban

ESZKÖZÖK	Életbiztosítási szegmens	Nem-életbiztosítási szegmens	Egyéb	Módosító tételek a pénzügyi kimutatások levezetéséhez	Összesen
Immateriális javak	665 481	78 279	0	0	743 760
Ingtalanok, gépek és berendezések	193 204	24 133	6 191	0	223 528
Halasztott adó követelések	0	0	0	0	0
Halasztott szerzési költségek	3 416 912	0	0	0	3 416 912
Viszontbiztosító részesedése a biztosítástechnikai tartalékokból	30 920	37 050	0	0	67 969
Értékesíthető pénzügyi eszközök	2 664 929	0	0	0	2 664 929
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések	26 128 352	0	0	20	26 128 372
Pénzügyi eszközök – befektetési szerződések	917 062	0	0	0	917 062
Közvetlen biztosítási szerződésből származó és egyéb követelések	3 014 749	100 199	32 391	-81 673	3 065 667
Egyéb eszközök és elhatárolások	286 817	6 725	539	0	294 082
Tőketulajdonosokkal szembeni követelés	0	0	0	0	0
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	2 999 989	1 319 114	3 781	0	4 322 884
Kapcsolt követelések	27 020	0	0	-27 020	0
Leányvállalatok és közös vezetésű vállalatok	1 861 826	0	0	-1 854 087	7 740
Eszközök összesen	42 207 262	1 565 500	42 903	-1 962 760	41 852 905
KÖTELEZETTSÉGEK					
Biztosítástechnikai tartalékok	2 354 361	54 373	0	0	2 408 734
Kötelezettségek közvetlen biztosítási ügyletekből	1 011 487	24 296	0	-47	1 035 735
Biztosítástechnikai tartalékok a befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítás szerződői javára	26 128 372	0	0	0	26 128 372
Befektetési szerződések	917 062	0	0	0	917 062
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás	5 848 117	0	0	0	5 848 117
Kapcsolt kötelezettségek	518	0	41 669	-42 187	0
Egyéb kötelezettségek és céltartalékok	1 221 402	156 885	7 219	-55 159	1 330 347
Kötelezettségek összesen	37 481 320	235 553	48 888	-97 393	37 668 369
NETTÓ ESZKÖZÖK	4 725 942	1 329 947	-5 986	-2 060 153	4 184 536
SAJÁT TŐKE					
Jegyzett tőke	2 531 328	990 000	5 848	-995 848	2 531 328
Még nem jegyzett tőke	0	0	0	0	0
Tőketartalék	15 936 886	895 000	44 900	-939 900	15 936 886
Még nem jegyzett tőketartalék	0	0	0	0	0
Részvény alapú szolgáltatások	184 352	0	0	0	184 352
Egyéb tartalékok	-80 859	0	-2 211	0	-83 070
Eredménytartalék	-10 143 847	-201 034	-27 807	39 970	-10 332 718
NCI	0	0	0	0	0
MSZE	-3 701 918	-354 019	-26 716	30 411	-4 052 242
Saját tőke összesen	4 725 942	1 329 947	-5 986	-1 865 367	4 184 536

Adatok ezer forintban

Átfogó Jövedelemkimutatás					
Biztosítási díjak	27 057 778	138 343	0	0	27 196 121
Viszontbiztosítóknak átadott díj	-93 590	-37 480	0	0	-131 070
Díj -és jutalékbevételek befektetési szerződésekből	414 291	0	0	0	414 291
Befektetések bevétele (ráfordítása)	-2 208 106	73 882	37	49 384	-2 084 803
Egyéb működési bevételek	540 379	13 874	43 496	-98 109	499 640
Kárfizetések és szolgáltatások, valamint kárrendezési költségek	-5 500 011	-21 239	0	6 422	-5 514 828
Biztosítástechnikai tartalékok és befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítási tartalékok nettó állományváltozása	-8 600 541	-6 352	0	0	-8 606 893
Befektetési szerződésekhez kapcsolódó kötelezettségek valós érték változása	56 357	0	0	0	56 357
Díjak, jutalékok és egyéb szerzési költségek	-11 607 071	-62 361	0	1 636	-11 667 796
Igazgatási költségek	-3 761 404	-452 686	-70 152	71 078	-4 213 163
Adórátfordítások	0	0	-97	0	-97
MSZE	-3 701 918	-354 019	-26 716	30 411	-4 052 242
Egyéb átfogó jövedelem	-97 402	0	-137	0	-97 539
Teljes átfogó jövedelem	-3 799 320	-354 019	-26 853	30 411	-4 149 781

A Csoport pénzügyi kimutatásai és a szegmensenként bemutatott információk az alábbi okok miatt térnek el egymástól:

- 1) Szegmensek között lévő részesedések a konszolidációkor kiszűrésre kerültek
- 2) Szegmensek közötti követelések és kötelezettségek a konszolidációkor kiszűrésre kerültek
- 3) Szegmensek közötti bevételek és ráfordítások a konszolidációkor kiszűrésre kerültek
- 4) Szegmensek közötti tranzakciókból származó közbelső eredmény, ami a konszolidációkor kiszűrésre került

40 Pénzügyi kockázat

A konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban szereplő pénzügyi instrumentumok befektetési szerződésekhez és biztosítási szerződésekhez kapcsolódó befektetések és követelések, egyéb követelések, pénzeszköz és pénzeszköz-egyenértékesek, kölcsönök, szállítói és egyéb kötelezettségek.

A legjelentősebb biztosítási kockázatok és a kockázatkezelési politika a 6. megjegyzésben kerültek bemutatásra.

A Társaság befektetési egységekhez kötött biztosítási tartalékai és a hozzájuk rendelt eszközfedezet a jelenlegi tartalékolási szabályok mellett egy kamatsokk hatására egyformán reagálnak, azaz a hozamgörbe eltolódása miatti eszközértékelés a tartalékok egyidejű és

azonos értékű átértékelését jelentik. Hasonlóképpen, a devizaárfolyam változására az eszközök átértékeléséből származó változással azonos mértékben változnak a Csoport tartalékai, emiatt a befektetési egységhez kötött biztosítások tartaléka a befektetési szerződésekből származó kötelezettségek és a hozzájuk rendelt eszközfedezet összességében nem hordoz közvetlen kamat-, deviza- vagy hitelezési kockázatot a Csoport számára; a kamatlábban, árfolyamban bekövetkező változásoknak nincs közvetlen hatása a Csoport eredményére és saját tőkéjére.

A pénzügyi instrumentumokat a Csoport fajtáuk és vételi szándék alapján különböző kategóriákba sorolja. Jelenleg három különböző eszköz-, és két kötelezettség kategória van használatban: eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök, kölcsönök és követelések, és értékesíthető pénzügyi instrumentumok, valamint eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek és egyéb pénzügyi kötelezettségek.

A Csoport számos pénzügyi kockázatnak van kitéve pénzügyi eszközein és kötelezettségein keresztül (befektetési szerződések, kölcsönök). A pénzügyi kockázatok legfontosabb elemei a kamatkockázat, likviditási kockázat, devizakockázat és a hitelezési kockázat.

A fenti kockázatok a kamat, deviza és értékpapír termékek nyitott pozícióiból származnak, amelyek általános és sajátos piaci mozgásoknak vannak kitéve.

A Csoport ezeket a pozíciókat az Eszköz-Forrás Management keretei között kezeli, azzal a céllal, hogy hosszú távon a befektetési és biztosítási szerződésekből származó kötelezettségeket meghaladó megtérülést érvényesítsen pénzügyi eszközein. Meghatározó technikája a Csoport eszköz-forrás kezelésének, hogy összeillessze a biztosítási és befektetési szerződéseket jellegük szerint eszköz és forrás oldalról.

A fenti kockázatokat az alábbiakban mutatjuk be:

40.1 Hitelkockázati kitétség

A Csoportnak hitelkockázati kitétsége elsősorban a biztosítási kötvénytulajdonosokkal szembeni díjköveteléseken, a jutalék-visszaírásokból származó biztosítás-közvetítővel szembeni követeléseken és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírjain keletkezik. A kötvénytulajdonosokkal szembeni követelések várhatóan meg-nem térülő részére a Csoport a helyi számviteli elvek szerint ún. törlési tartalékot képez (lásd: 3.4 (iv) pont). A jutalékkövetelések egy része még aktív, egy része már kilépett, a Csoporttal kapcsolatban nem álló biztosításközvetítővel szembeni követelés. A Csoport a várhatóan meg-nem térülő követelésekre értékvesztést számolt el. A pénzügyi eszközök könyv szerinti értéke megfelelően reprezentálja a Csoport maximális hitelkockázati kitétségét. A maximum hitelkockázati kitétség a fordulónapokon az alábbi volt:

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.	2010. december 31.
Államkötvények	2 959 171	3 623 483
Vállalati kötvények	593 465	800 000
Pénzeszközök	6 774 918	9 227 404
Követelések	3 065 667	1 542 704
Egyéb pénzügyi eszközök	669 912	600 814

Értékvesztések

A közvetlen biztosítási ügyletekből származó és egyéb követelések közül a Csoport a biztosítási közvetítőkkel szembeni követelésekre képzett értékvesztést. A közvetlen biztosítási ügyletekből származó és egyéb követelések korosítása, valamint az elszámolt értékvesztés az alábbiak szerint alakult:

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.		2010. december 31.	
	Bruttó	Értékvesztés	Bruttó	Értékvesztés
Nem lejárt	450 542		241 514	0
0 és 30 nap között lejárt	1 078 762	-1 466	600 858	0
31 és 120 nap között lejárt	1 045 558	-324	453 470	0
121 és 360 nap között lejárt	400 293	-217 417	85 590	-31 279
Éven túl lejárt	799 394	-489 676	417 407	-268 572
Összesen	3 774 549	-708 882	1 798 838	-299 851

A biztosítási közvetítőkkel szembeni követelések értékvesztése az alábbiak szerint változott:

Adatok ezer forintban

	2011.	2010.
Nyitó egyenleg január 1-jén	299 851	20 290
Értékvesztés visszaírása	0	0
Tárgyévben az eredmény terhére elszámolt értékvesztés	409 031	279 561
Záróegyenleg december 31-én	708 882	299 851

40.2 Likviditási kockázat

A likviditási kockázat annak kockázata, hogy a Csoport nem képes kötelezettségeit esedékességük időpontjában teljesíteni, akár kötvénytulajdonosok kárigényei, szerződéses elkötelezettségek vagy más pénzügyi áramlások miatt. Az ilyen pénzügyi áramlások hiányt keletkeztethetnek a működéshez és befektetési tevékenységekhez rendelkezésre álló pénzeszközökben. Szélsőséges esetekben a likviditás hiánya eszközök értékesítéséhez vagy potenciálisan a kötvénytulajdonosok felé vállalt kötelezettségek teljesítésének

meghiúsulásához vezethet. Annak kockázata, hogy a Csoport a fentieket nem tudná teljesíteni, a biztosítási üzletágak eredendő kockázata, amelyet egy sor intézményspecifikus és piaci esemény befolyásolhat.

A Csoport likviditáskezelési folyamata, ahogyan azt a vezetés végrehajtja és nyomon követi, tartalmazza a napi szintű forrásbiztosítást, a jövőbeli cash flow-k nyomon követésén keresztül annak érdekében, hogy a követelményeknek eleget tegyen a Csoport; könnyen értékesíthető piacképes eszközportfólió fenntartását előre nem látható cash flow akadályok ellen, illetve a konszolidált pénzügyi kimutatásokon alapuló likviditási mutatók nyomon követését a belső és szabályozói követelmények érdekében. A Csoport 2 250 millió forint többcélú hitelkerettel rendelkezik, mely szükség esetén likviditáskezelési céllal felhasználható.

A nyomon követés és jelentés a likviditáskezeléshez kulcsfontosságú jövőbeli időszakok cash flow előrejelzései és mérései formájában jelennek meg. Az alábbi táblázat a pénzügyi helyzet kimutatás fordulónapjára vonatkozóan bemutatja a Csoport által fizetendő és behajtandó pénzeszközöket a szerződéses cash flow-k tekintetében:

2010. december 31. Adatok eFt-ban	Könyv szerinti érték	Szerződéses cash flow	6 hónap vagy kevesebb	6-12 hónap	1-2 év	2-5 év	5 éven túl
Kötelezettségek*	10 570 477	10 946 481	6 613 257	33 484	2 533 143	1 287 373	479 224
Államkötvények	3 623 483	4 327 382	1 269 018	156 313	155 218	2 066 748	680 085
Vállalati kötvények	800 000	937 120	0	68 560	868 560	0	0
Részvények	2 525 361	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek	15 262 026	0	0	0	0	0	0
Pénzeszközök	9 227 404	9 236 277	9 236 277	0	0	0	0
Követelések	1 542 704	1 542 704	1 382 426	11 018	29 195	113 565	6 500
Egyéb pénzügyi eszközök	600 814	600 814	600 814	0	0	0	0
Eszközök összesen:	33 581 794	16 644 298	12 488 536	235 891	1 052 973	2 180 313	686 585

2011. december 31. Adatok eFt-ban	Könyv szerinti érték	Szerződéses cash flow	6 hónap vagy kevesebb	6-12 hónap	1-2 év	2-5 év	5 éven túl
Kötelezettségek*	9 131 263	9 856 915	5 892 018	1 431 606	901 352	1 417 197	214 742
Államkötvények	2 959 171	3 405 409	1 677 931	128 889	227 599	1 064 481	306 509
Vállalati kötvények	593 465	685 543	2 080	546 083	22 420	114 960	0
Részvények	3 413 430	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek	19 622 352	0	0	0	0	0	0
Pénzeszközök	6 774 918	6 905 599	6 284 138	40 487	40 487	540 487	0
Követelések	3 065 667	3 065 667	3 035 039	4 274	8 121	10 357	7 875
Egyéb pénzügyi eszközök	669 912	669 912	669 912	0	0	0	0
Eszközök összesen:	37 098 915	14 732 130	11 669 100	719 733	298 627	1 730 285	314 384

* Kölcsönök, pénzügyi viszontbiztosítás, egyéb kötelezettségek és céltartalékok, befektetési szerződések, kötelezettségek közvetlen biztosítási ügyletekből. Nem tartalmazza a biztosítástechnikai tartalékokat.

40.3 Devizakockázat

A Csoport HUF és EUR biztosítási és befektetési szerződéseket köt. A Csoport a vonatkozó kötelezettségek devizanemében fektet eszközökbe, amely csökkenti a deviza árfolyamkockázatokat. Szintén csökkenti a kockázatot, hogy a szerződésekkel kapcsolatos szerzési költségek szintén jellemzően abban a devizában merülnek fel, amelyben a bevételei felmerülnek.

A Csoport számára devizakockázatot jelent az a tény, hogy egy jelentős pénzügyi kötelezettsége, a pénzügyi viszontbiztosítás során kapott és még vissza nem törlesztett finanszírozás kamatokkal növelt összege euróban van meghatározva, és az éves törlesztés összegének meghatározása egy előre rögzített forintárfolyamon történik.

Mivel a törlesztés fedezetéül szolgáló biztosítástechnikai cash flow-k jellemzően forintban merülnek fel, ezért a forint-euró árfolyam megváltozása mind a szerződés alapján fizetendő törlesztő részlet fedezetei, mind a fennálló tartozás átértékelése szempontjából kockázatot jelent.

A kockázatot ugyanakkor limitálja, hogy egy viszontbiztosított generáció vonatkozásában a szerződés várható átlagos hátralévő futamideje két évnél rövidebb.

A Csoport a viszontbiztosítókkal szembeni pozíciókat folyamatosan figyelemmel kíséri, és megítélése szerint jelenleg minden viszontbiztosított generációnál kezelhető mértékű a devizakockázat szintje.

Az alábbi táblázat devizanemenként mutatja be a pénzügyi eszközök és kötelezettségek devizakockázati kitétségeit 2011 és 2010 év végével:

Adatok ezer forintban

2011. december 31.	HUF	EUR	USD	GBP	RON
Államkötvények, diszkontkincstárjegyek	2 959 171	0	0	0	
Vállalati kötvények	500 000	93 465	0	0	
Részvények	41 068	122 056	3 250 294	11	
Befektetési jegyek	6 658 008	2 163 647	10 800 696	0	
Pénzeszközök	3 660 835	2 992 717	115 332	117	5 917
Követelések	2 484 579	579 300	0	0	1 788
Egyéb pénzügyi eszközök	631 815	37 787	312	0	
Kölcsönök amortizált bekerülési értéken		-5 848 117			
Szállítók és egyéb kötelezettségek amortizált bekerülési értéken	-2 568 020	-684 167	0	0	-30 958

Adatok ezer forintban

2010. december 31.	HUF	EUR	USD	GBP	RON
Államkötvények, diszkontkincstárjegyek	3 623 484	0	0	0	0
Vállalati kötvények	800 000	0	0	0	0
Részvények	41 357	469	2 483 522	13	0
Befektetési jegyek	2 666 091	2 100 969	10 494 966	0	0
Pénzeszközök	7 161 099	1 976 299	85 873	143	3 990
Követelések	1 353 349	127 063	0	0	62 292
Egyéb pénzügyi eszközök	490 314	69 999	40 500	0	0
Kölcsönök amortizált bekerülési értéken	0	4 038 476	0	0	0
Szállítók és egyéb kötelezettségek amortizált bekerülési értéken	2 202 959	170 449	0	0	22 559

A táblázat bemutatja a Csoport eredményének és saját tőkéjének érzékenységet a devizakockázatokkal szemben. A devizaárfolyamok lehetséges elmozdulásai 2011 és 2010 év végével az alábbi hatással lennének a Csoport eredményére és saját tőkéjére:

Adatok ezer forintban

2011. december 31.	EUR	USD	GBP	RON
Év végi devizaárfolyam	311	241	371	72
Lehetséges változás	11%	20%	16%	10%
Árfolyamnövekedés hatása az eredményre / saját tőkére	-541 396	6	19	-2 325
Árfolyamcsökkenés hatása az eredményre / saját tőkére	541 396	-6	-19	2 325

Adatok ezer forintban

2010. december 31.	EUR	USD	GBP	RON
Év végi devizaárfolyam	279	209	323	65
Lehetséges változás	11%	21%	17%	10%
Árfolyamnövekedés hatása az eredményre / saját tőkére	-289 177	0	0	4 372
Árfolyamcsökkenés hatása az eredményre / saját tőkére	289 177	0	0	-4 372

40.4 Kamatkockázat

A Csoport pénzügyi viszontbiztosításból adódó kamatfizetési kötelezettségének megállapítása viszontbiztosítási generációnként rögzített kamat megállapodás mellett történik. Emiatt kamatkockázatot a meglévő viszontbiztosított generációk nem hordoznak, a jövőben viszontbiztosítani kívánt szerződések esetében ugyanakkor bizonytalanság forrása a későbbiekben a megállapodás alapján rájuk vonatkozó kamat.

A Csoport az életbiztosítási díjtartalékok értékét prospektív módon, technikai kamatláb alkalmazásával határozza meg, a tartalékok értéke a jelenlegi tartalékolási szabályok mellett önmagában a hozamgörbe eltolódása miatt nem értékelődik át. Ugyanakkor a hozamgörbe eltolódása érintheti az életbiztosítási díjtartalékokhoz rendelt eszközök értékét, ezért ezeknél az eszközöknél létezik kamatkockázat. A kamatkockázatot a Csoport olyan eszközök választásával ellensúlyozza, amelyeknek alacsony a kamatláb-érzékenysége. A kockázatkezelést az eszköz-forrás illesztés folyamatos figyelemmel kísérése is szolgálja.

Az alábbi táblázat a Csoport kamatozó követeléseit és kötelezettségeit mutatja be 2011 és 2010 év végével:

Adatok ezer forintban

	2011. december 31.	2010 december 31.
Fix kamatozású	7 314 055	10 854 682
Változó kamatozású	593 465	800 000
Kamatozó eszközök	7 907 520	11 654 682
Fix kamatozású	5 848 117	4 038 476
Változó kamatozású	0	0
Kamatozó kötelezettségek	5 848 117	4 038 476

A változó kamatozású eszközök esetében a kamatláb lehetséges változása (2011-ben forintos befektetések esetén 53 bázispont, eurós befektetések esetén 20 bázispont) a Csoport eredményét és saját tőkéjét éves szinten 4.290 ezer forinttal változtatná (2010-ben a lehetséges kamatváltozás 60 bp volt, ami a Csoport eredményét és saját tőkéjét éves szinten 8 millió forinttal változtatta volna.)

A fix kamatozású értékesíthető pénzügyi eszközök esetében a kamatláb lehetséges változása (2011-ben forintos befektetések esetén 53 bázispont, eurós befektetések esetén 20 bázispont) a Csoport saját tőkéjét éves szinten 24.906 ezer forinttal változtatná (2010-ben a lehetséges kamatváltozás 60 bp volt, ami a Csoport eredményét és saját tőkéjét éves szinten 75.933 ezer forinttal változtatta volna.)

A Csoport kamatozó eszközei és kötelezettségei 2011 és 2010 év végével az alábbi kamatlábakon kamatoztak:

	2011. december 31.	2010. december 31.
Államkötvények	5,50% - 8,00%	5,50% - 8,00%
Vállalati kötvények	4,66% - 8,26%	8,57%
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	4,80% - 8,09%	3,40% - 5,60%
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás	7,22% - 8,65%	7,22% - 8,65%

40.5 Számviteli besorolás és valós értékek

Az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök, a kölcsönök és követelések, az értékesíthető pénzügyi instrumentumok, az eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek és az egyéb pénzügyi kötelezettségek könyv szerinti értéke nem tér el jelentősen a valós értéküktől.

Az alábbi táblázatban látható a csoport eszközeinek és kötelezettségeinek besorolása az egyes pénzügyi eszköz és kötelezettség kategóriákba:

Adatok ezer forintban

2011. december 31.	Eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	Kölcsönök és követelések	Értékesíthető pénzügyi eszközök	Eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek	Egyéb pénzügyi kötelezettségek
Államkötvények	1 621 209	0	1 337 961		0
Vállalati kötvények	0	0	593 464		0
Részvények	3 250 068	0	163 364		0
Befektetési jegyek	19 052 211	0	570 141		0
Pénzeszközök	2 452 034	4 322 884	0		0
Követelések	0	3 065 667	0		0
Származékos ügyletek	669 912	0	0		0
Kölcsönök, pénzügyi viszontbiztosítás, egyéb kötelezettségek és céltartalékok, kötelezettségek közvetlen biztosítási ügyletekből	0	0	0		8 214 201
Befektetési szerződések				917 062	
Összesen:	27 045 434	7 388 551	2 664 929	917 062	8 214 201

Adatok ezer forintban

2010. december 31.	Eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	Kölcsönök és követelések	Értékesíthető pénzügyi eszközök	Eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek	Egyéb pénzügyi kötelezettségek
Államkötvények	1 143 432	0	2 480 050		0
Vállalati kötvények	0	0	800 000		0
Részvények	2 483 509	0	41 851		0
Befektetési jegyek	14 431 195	0	830 831		0
Pénzeszközök	1 065 311	8 162 093	0		0
Követelések	0	1 542 704	0		0
Származékos ügyletek	600 814	0	0		0
Kölcsönök, pénzügyi viszontbiztosítás, egyéb kötelezettségek és céltartalékok, kötelezettségek közvetlen biztosítási ügyletekből	0	0	0		9 640 999
Befektetési szerződések				929 478	
Összesen:	19 724 261	9 704 798	4 152 733	929 478	9 640 999

A Csoport az eszközök és kötelezettségek valós értékének meghatározásakor az alábbi három értékelési szintet alkalmazza:

- 1.szint: aktív piacon jegyzett ár az eszköz/kötelezettségre vonatkozóan
- 2.szint: Az 1. szinttől eltérő input információk alapján, amelyek az adott eszközzel/kötelezettséggel kapcsolatban közvetlenül vagy közvetetten megfigyelhetőek
- 3. szint: Eszközökre és kötelezettségekre vonatkozó inputok amelyek nem megfigyelhető piaci adatokon alapulnak

A valós érték meghatározás hierarchiáját, a valós értéken értékelt pénzügyi instrumentumok tekintetében az alábbi táblázat mutatja:

Adatok ezer forintban

2011. december 31.	1. szint	2. szint	3. szint	Összesen
Államkötvények	2 959 171	0	0	2 959 171
Vállalati kötvények	0	593 465	0	593 465
Részvények	3 250 068	122 293	41 068	3 413 429
Befektetési jegyek	19 622 351	0	0	19 622 351
Pénzeszközök	2 452 034	0	0	2 452 034
Egyéb pénzügyi eszközök	0	669 913	0	669 913
	28 283 624	1 385 671	41 068	29 710 363

Adatok ezer forintban

2010. december 31.	1. szint	2. szint	3. szint	Összesen
Államkötvények	2 480 050	1 143 433	0	3 623 484
Vállalati kötvények	0	800 000	0	800 000
Részvények	2 484 004	0	41 357	2 525 361
Befektetési jegyek	15 262 026	0	0	15 262 026
Pénzeszközök	1 629 585	0	0	1 629 585
Egyéb pénzügyi eszközök	0	36 539	0	36 539
	21 855 665	1 979 972	41 357	23 876 994

41 Fügő kötelezettségek

A Csoport biztosítói szolvencia szabályozások hatálya alá tartozik és megfelelt minden szabályozói elvárásnak az EU Direktívák tekintetében és magyarországi viszonylatban. A Csoportnak nem áll fenn fügő kötelezettsége ezen szabályozásokkal kapcsolatban vagy bármely más tekintetben.

42 Beruházási kötelezettségvállalások

2011. és 2010. december 31-én a Társaságnak beruházási kötelezettségvállalása nem volt.

43 Kapcsolt felekhez kapcsolódó közzétételek

Kapcsolt felekkel folytatott tranzakciók alatt a Csoport az igazgatóságának valamint felügyelő bizottságának tagjainak érdekeltségeivel folytatott gazdasági eseményeket érti.

A Csoport igazgatósága és felügyelő bizottsága tagjainak és közeli hozzátartozóik ellenőrzése alatt álló gazdasági társaságokkal 2011-ben az alábbi tranzakciókat folytatta:

Vásárolt eszközök:

Számítástechnikai szolgáltató társaságtól a Csoport 2011-ben 36.123 ezer forint értékben vásárolt számítástechnikai eszközöket (21.206 ezer forint 2010-ben).

Igénybe vett szolgáltatások:

Bérszámfejtés, könyvelés és számítástechnikai szolgáltatás igénybevétele 43.907 ezer forint értékben (15.148 ezer forint 2010-ben).

Üzletviteli és adótanácsadás igénybevétele 22.669 ezer forint értékben (2010-ben 59.617 ezer forint).

Befektetési tanácsadói szolgáltatásokból eredő 2011-es kifizetések összege 580.592 ezer forint, amiből a Csoport 2010. december 31-én 443.750 ezer forint céltartalékot képzett.

Az Igazgatóság és Felügyelő Bizottság tagjainak nyújtott juttatások a következők:

Dolgozói részvényjuttatás:

2011-ben dolgozói részvényjuttatás nem történt.

Az igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjai 2010 során összesen 2.630.000 db dolgozói részvény juttatásban részesültek. A nyújtott részvények valós értéke a juttatás időpontjában 1.111.830 eFt volt. A dolgozói részvényjuttatáshoz kapcsolódóan a Csoportnak 1.054.242 ezer forint adó és közteher-fizetési kötelezettsége keletkezett, melyből 430.712 ezer forintot 2010 során megfizetett, a fennmaradó 623.530 ezer forint megfizetésére 2011-ben került sor, amelyre a Csoport 2010 év végével céltartalékot képzett. A Társaság választott vezető tisztségviselői a 2011. évben 10 499 ezer forint tiszteletdíjban részesültek, számukra előleg, kölcsön folyósítására nem került sor.

Értékesítés:

A BROKERNET Zrt. a Csoport legjelentősebb értékesítési partnere, amellyel 2011-ben a Csoport 7.538.344 ezer forint forgalmat bonyolított le (9.491.815 ezer forint 2010-ben). A BROKERNET csoporthoz tartozó BROKERNET s.r.o.-val a Csoport 2011-ben 976.454 ezer forint forgalmat bonyolított le (2010-ben 180.462 ezer forint).

A Bestens Zrt., amellyel a Csoport 98.890 ezer forint forgalmat bonyolított le (2010-ben 55.818 ezer forint).

44 MÉRLEGFORDULÓNAP UTÁNI ESEMÉNYEK

A pénzügyi viszontbiztosítási szerződések automatikusan megújulnak abban az esetben, ha egyik szerződő fél sem nyilatkozik megszüntetési szándékáról („cancellation notice”). A 2012-és évre vonatkozó „cancellation notice”-t a Társaság nem kapott és nem adott.

A Társaság szándéka, hogy 2012-re a megállapodást új partner bevonásával kibővítse; erről a szándékáról a jelenlegi szerződő partnereket is tájékoztatta. A kiegészített megállapodással kapcsolatos tárgyalások a beszámoló lezárásakor folyamatban vannak.

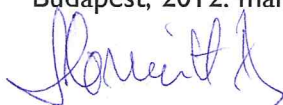
A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 7360-1/2012-es határozata értelmében a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. összevont alapú felügyelete kiterjed a Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt., a Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt., az S.C. Tisia Expert S.r.l., a Pannónia Biztosításközvetítő Kft. valamint a Pannónia PI-ETA Kft. társaságokra is.

A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. igazgatósága a Társaság és leányvállalata, a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt. tevékenységének összehangolása, hatékonyságának növelése és szinergiák megvalósítása érdekében egy szolgáltató központ létesítéséről döntött. A szolgáltató központ felállítása a beszámoló készítésének időpontjában folyamatban van.

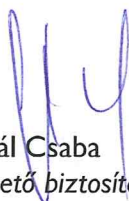
A CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt. Lengyelországban, a lengyel piaci igényeknek megfelelő termékekkel, határon átnyúló szolgáltatás formájában meg kívánja kezdeni utasbiztosítások és szakmai felelősségbiztosítások értékesítését, ezzel is erősítve a Csoport közép-európai jelenlétét.

A Társaság közös vezetésű vállalkozása, a Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt. a 2011 decemberében megkapott tevékenységi engedély birtokában 2012 januárjában megkezdte aktív működését, és vagyonkezelési szerződést kötött a Társasággal, valamint a Pannónia Nyugdíjpénztárral, amelynek eredményeképpen vagyonkezelte állománya 2012 elejétől meghaladja a 80 milliárd forintot.

Budapest, 2012. március 21.



Horváth Béla
első számú vezető



Gaál Csaba
vezető biztosításmatematikus



Kelemen Zsolt
számviteli rendért felelős vezető



CIG PANNÓNIA ÉLETBIZTOSÍTÓ NYRT.

2011. ÉVI KONSZOLIDÁLT ÜZLETI
JELENTÉSE

2012. március 21.

Beszámoló a Csoport üzletmenetének fejlődéséről, teljesítményéről

A Csoport a 2011-es évben is folytatta a dinamikus portfólióépítést, és ez által a díjbevételek terén is növekedést tudott elérni, így újabb jelentős lépést tett a díjbevételekben mért piaci részesedés mind nagyobb arányú elérésére.

A Csoport teljesítménye a 2011-es üzleti évben nem teljesen az előző évi várakozásoknak megfelelően alakult, a Csoport bevétele a 2010. évi bevételeket jelentősen meghaladta. A Csoport működésében továbbra is elsősorban az életbiztosítási tevékenység a meghatározó, ugyanakkor a negyedik negyedév folyamán megkezdődött a Társaság leányvállalatának, a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt.-nek (EMABIT) aktív működése.

A Társaság az adott évben értékesített új unit-linked életbiztosítási szerződések állománydíjában 2009-ben piacvezetővé vált, majd 2010-ben az összes új életbiztosítás piacán is piacvezető pozíciót szerzett. A 2011-es évi új szerzés állománydíja 9,162 milliárd forint¹, a tavalyi éves eredmény 88 százaléka. Ha 2010-es tőzsdei kibocsátáshoz kapcsolódó egyszeri - több mint 1,5 milliárd forintos értékesítési eredmény kiszűrésével az új szerzés állománydíja a 2010-es eredményt meg tudta ismételni.

A Társaság legsikeresebb értékesítési partnere a BROKERNET Csoport volt: termelésének aránya a Társaság termeléséből 66 százalék, ebből 57 százalék kapcsolódik a magyarországi-, és 9 százalék a szlovákiai értékesítéshez. A saját hálózat teljesítménye 11 százalékot, míg az egyéb értékesítési csatornák 23 százalékot tettek ki.

A portfólió folyamatos növekedésének eredményeképpen a korábbi években kötött szerződések megújításai díjai 92 százalékkal növekedtek, amely ellensúlyozta az új értékesítésből, illetőleg az eseti díjakból származó bevételek mérséklődését. A megújításokból származó 2011. évi bruttó díjbevétel 12,077 milliárd forint, szemben a 2010. év 6,295 milliárd forintjával. A megújítási díjak dinamikus növekedése annak köszönhető, hogy a Társaság szerződéseinél a piaci átlagnál kisebb a díjszüneteltetések és törlések aránya, ügyfelei elkötelezettek az élet kiszámíthatatlan fordulatai esetén védelmet jelentő megoldások, és megtakarításaik mellett.

Az értékesített szerződések első éves díjaiból származó bruttó díjbevétel a 8,138 milliárd forint, amely 7 százalékos csökkenés 2010-hez (8,756 milliárd forint) képest. A változásban jelentős szerepet játszik egyrészt, hogy a 2010-ben a tőzsdei kibocsátáshoz a fentebb már említett egyszeri - több mint 1,5 milliárd forintos értékesítési eredmény kapcsolódott, másrészt, hogy az utolsó negyedévben bevezetett végtörlesztéssel kapcsolatos intézkedések kedvezőtlen hatást gyakoroltak az új szerzésekre.

Összességében a megújítási és első éves díjak összegeként számított rendszeres díjbevétel az előző évhez képest 34 százalékkal nőtt (2011-ben 20,215 milliárd forint, míg 2010-ben 15,050 milliárd forint volt).

¹ Az IFRS-ek szerint befektetési szerződésnek minősülő szerződésekkel együtt.

Az eseti díjak az előző évi eseti díjbevétel 74 százalékát, 6,981 milliárd forintot értek el, döntően a befektetési egységhez kötött életbiztosításokhoz kapcsolódóan. Az eseti díjak csökkenését a 2011. negyedik negyedévében lehetővé tett végtörlesztések biztosítási piacra gyakorolt negatív hatása magyarázza. A teljes 27,196 milliárd forintos díjbevételen belül az eseti díjak 26 százalékos aránya a hazai piaci átlagnál némileg alacsonyabb, mely összhangban áll a Társaság hosszú távú nyereségességet jelentő, kiszámítható és stabil rendszeres díjbevételek növekedésére épülő stratégiájával.

A korrigált díjakat² vizsgálva elmondható, hogy a Társaság 2011-re meghatározó piaci szereplővé nőtt: 7,1 százalékos piaci részesedéssel³ a zöld mezős alapítást követő 4. évben már az 5. legnagyobb korrigált díjbevétellel rendelkező társaság. A piaci pozíciószerezés nagy nyertese volt a Társaság a korrigált díjagnál, hiszen 2011-ben 1,5 százalékponttal tudta növelni részesedését, míg a versenyben előtte álló biztosítók részesedése stagnált, vagy csökkent.

A Társaság 2010 szeptemberében lépett be a szlovák piacra, ahol határon átnyúló szolgáltatás formájában értékesíti életbiztosítási termékeit. A Társaság Szlovákiában a BROKERNET Csoport szlovákiai leányvállalatán keresztül euróban denominált befektetési életbiztosításokat értékesít. 2011-ben Szlovákiában 726 millió forint éves állománydíj szerződés került értékesítésre.

A vonatkozó időszakban a Társaság román fióktelepe által értékesített szerződések éves állománydíja 142 millió forint. A Társaság a költséghatékonyság, az üzleti eredmény nagymértékű javulása érdekében a romániai tevékenységét 2011. december 21-től – a Szlovákiában már kialakult gyakorlatnak megfelelően – határon átnyúló formában folytatja. A működés megváltozásával kapcsolatos PSZÁF bejelentési kötelezettségének a Társaság eleget tett. A romániai értékesítés kizárólag brókeri csatornán keresztül, elsősorban a román biztosításközvetítői piacra 2011-ben belépett, a BROKERNET Csoporthoz tartozó Palladium Insurance Broker Srl. társaságon keresztül történik.

A Csoport teljesítményében továbbra is meghatározó a unit-linked típusú, befektetési egységekhez kötött életbiztosítás. Az eszközalapokban kezelt befektetések összege a 2010. év végi 20 milliárd forintról 2011. december 31-ére 27 milliárd forintra növekedett. A legnépszerűbb eszközalapok: a Pénzpiaci, a Kínai Részvény, a Warren Buffett Részvény és a Fejlődő Piacok Részvény Eszközalap volt.

A Csoport általános biztosító leányvállalatánál az EMABIT-nál a 2011-es év során a tevékenység megindításával kapcsolatos munkálatok folytak, mely a termékfejlesztéseket, és az informatikai rendszer kiépítését foglalta magában. Az EMABIT az év során első körben megkapta a casco és általános felelősség biztosításra vonatkozó tevékenységi engedélyét majd később a kötelező gépjármű felelősségbiztosítás végzéséhez szükséges engedélyt is. Az EMABIT 2011. április 1-vel átvette a TIR Biztosító Egyesület belföldi és nemzetközi fuvarozói felelősségbiztosítási szerződéseit és felelősségbiztosításait. Az EMABIT 2011-ben 138 millió

² Korrigált díj = rendszeres díjak + eseti díjak 10%-a

³ Az IFRS-ek szerint befektetési szerződésnek minősülő szerződések díjbevételével együtt.

forint bruttó díjbevételt ért el, amelynek legnagyobb része az általános felelősség ágazathoz és az önjáró szárazföldi járműfelelősség ágazathoz kapcsolódik. A nagyobb részben alkuszi, kisebb részben vezérügynöki és függő közvetítői értékesítési csatornák teljes körű kiszolgálása révén az EMABIT sikeresen betört a célpiacát képező szegmensbe. A hagyományos – főleg gépjármű-biztosításokra fókuszáló - negyedik negyedévi kampány során mintegy 1,9 milliárd forint állománydíjú szerződést kötött meg. A gépjármű felelősség és casco biztosítások körében a 2012. évre tervezett díjbevétel kétszeresét sikerült elérni, a vagyonbiztosításoknál az időarányos terveknek megfelelő a kötésszám.

A Társaság 2011. év első negyedévében hosszú távú stratégiai együttműködésről szándéknyilatkozatot írt alá a Villamosenergia-ipari Társaságok Nyugdíjpénztárával. A megállapodás a második negyedév során hatályba lépett, a Nyugdíjpénztár felvette a Pannónia Nyugdíjpénztár, a CIG partnerség tagja nevet. A szerződéses felek az együttműködésben rejlő sinergiák minél hatékonyabb kiaknázása érdekében a közös munkát megkezdték, amelynek eredményeképpen felállításra került egy stratégiaalkotó testület, a Pénzügyi Koordinációs Bizottság, valamint létrehozták a befektetési szolgáltató és pénztárszolgáltató társaságokat. A felek közötti megállapodás értelmében ezen társaságok irányítása a Pénzügyi Koordinációs Bizottságon keresztül történik, ami a felek számára közös irányítást biztosít. A befektetési szolgáltató társaság létrehozásának célja, hogy a magán és önkéntes nyugdíjpénztári vagyon, az élet- és nem-életbiztosítási tartalékok, a Társaság saját tőkéje, a Csoporton belül képződő egyéb források, és lehetőség szerint külső megbízásból érkező vagyonelemek befektetéseit végezze. A Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt. megkapta a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletétől a tevékenysége megkezdéséhez szükséges engedélyt.

A Csoport tevékenysége során felmerülő főbb kockázatok

A biztosítástechnikai tartalékok befektetése mellett a Csoport saját, forgatási célú befektetéseit – kiemelten figyelembe véve a likviditási és kockázati szempontokat – elsősorban bankbetétben helyezte el, mert ez biztosította a megfelelő kockázatkezelést és rugalmasságot az üzlet dinamikus növekedéséhez és a stabil működéshez.

A Csoport a biztosítási kockázatok kezelése mellett kiemelt figyelmet fordít a pénzügyi kockázatok kezelésére:

- a hitelkockázati kitettsége elsősorban a biztosítási kötvénytulajdonosokkal szemben díjköveteléseken, a jutalék visszairásból származó követeléseken és a hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokon keletkezik, amelyek kezelése pénzügyi és jogi eszközökkel történik;
- a likviditási és cash-flow kockázatok kezelése a napi monitoring tevékenységen alapul, amelyhez igazodik a könnyen értékesíthető piacképes eszközportfólió fenntartása az előre nem látható cash-flow akadályok kezelése;
- a kamatkockázatok elsősorban a pénzügyi viszontbiztosítási kötelezettségeknél jelentkeznek, amelyek a rögzített kamat megállapodás alapján, alacsony mértékű bizonytalanságot hordoznak. A kockázatkezelést az eszköz-forrás illesztés folyamatos figyelemmel kísérése is szolgálja.

A Csoport 2011. évi pénzügyi helyzetének bemutatása

Adatok ezer forintban	2011.	2010.	Változás
Eszközök összesen	41 852 905	38 588 907	8%
Saját tőke összesen	4 184 536	8 150 575	-49%
Biztosítási díjak	27 196 121	24 535 947	11%
Adózott eredmény	-4 052 242	-6 400 450	-37%

A beszámolási időszakban a Csoport bruttó díjbevétele 27,196 milliárd forint volt, amely az előző évi bevételének 111 százaléka. Ebből 26,802 milliárd forint a befektetéshez kötött életbiztosítások, 256 millió forint a hagyományos életbiztosítások, 138 millió forint a nem-életbiztosítások bruttó díjbevétele. A díjbevétel 11 százalékos növekedését elsősorban a rendszeres díjas életbiztosítási portfólióból származó díjbevételek 34 százalékos gyarapodása eredményezte. A Társaság által értékesített azon befektetési egységekhez kötött életbiztosításokat, amelyek az IFRS-ek alapján nem minősülnek biztosítási szerződésnek, a Társaság befektetési szerződésnek minősíti. A befektetési szerződésekhez kapcsolódóan a Társaságnak az időszakban 414 millió forint díjbevétele keletkezett.

A ráfordítások között az egyik legnagyobb tétel a kárfizetések és szolgáltatások, valamint kárrendezési költségek (együttesen 5,515 milliárd forint), ebből 5,475 millió forint a befektetéshez kötött életbiztosítások részleges- és teljes visszavásárlása. Szintén jelentős a nettó tartalékváltozások ráfordítása (8,607 milliárd forint), amelyből 7,321 milliárd forint kapcsolódik a befektetési egységekhez kapcsolt életbiztosítási tartalékok növekedéséhez. A törlési tartalékok növekedése 1,089 milliárd forint, amely összhangban van a megnövekedett életbiztosítási portfólióval. A követelések korossága, struktúrája nem változott. A többi biztosítástechnikai tartalék mértéke egyelőre nem tekinthető jelentősnek.

A Csoport összes működési költsége 2011-ben összesen 15,937 milliárd forint volt, amelyből 11,668 milliárd forint díj, jutalék és egyéb szerzési költség, 4,269 milliárd forint igazgatási költség. A megújítási jutalékok a portfólió növekedésének megfelelően nőttek, a szerzési jutalékok az új szerzéssel párhuzamosan változtak. A működési költségek alakulásában jelentős szerepe volt a Társaság dinamikus létszámnövekedésének, mely az augusztusban bejelentett költség-racionalizálási intézkedések hatására a hosszú távú működéshez szükséges szinten stabilizálódott.

A befektetési eredmény (-2,085 milliárd forint) veszteségének nagy része a befektetéshez kötött életbiztosítások nem realizált eredménye (-1,648 milliárd forint), mely leginkább a távol-keleti, kelet-európai és dél-amerikai befektetési alapok teljesítményére vezethető vissza, amely tükrözi a 2011-ben ezeken a piacokon tapasztalt tendenciákat. A veszteség értékét az átlagos portfólió állományra vetítve 6,9 százalékos negatív hozam adódik, mely kedvezőbb az MSCI World globális részvényindex idei évi -8 százalékos hozamánál. Szintén igen jelentős árfolyamvesztést jelent a Csoportnak a pénzügyi viszontbiztosításokból

származó eurós kötelezettségek nem-realizált árfolyamkülönbözete mintegy 569 millió forint értékben, ezt részben ellensúlyozzák a saját befektetéseken realizált kamatbevételek (303 millió forint).

A mérleg szerinti eredmény mindezekre tekintettel 4,052 milliárd forint veszteség, összhangban a Csoport dinamikus növekedésével és a terveivel, a teljes átfogó jövedelem 2011. december 31-én 4,150 milliárd forint veszteség.

A Csoport mérlegfőösszege 41,853 milliárd forint, pénzügyi helyzete stabil, kötelezettségeinek maradéktalanul eleget tett. A saját tőke nagysága 2011. december 31-én 4,185 milliárd forint, amely biztosítja a törvény által előírt szolvenciát és a működőképességet.

A Csoport tevékenységében meghatározó a befektetéshez kötött életbiztosítások magyarországi értékesítése, amely továbbra is a növekedés meghatározó tényezője és alapja a 2014-es nyereségessé válás elérésének.

Mérlegfordulónap utáni események

A mérleg fordulónapját követően az alábbi jelentős események történtek:

A Csoport által kötött pénzügyi viszontbiztosítási szerződések automatikusan megújulnak abban az esetben, ha egyik szerződő fél sem nyilatkozik megszüntetési szándékáról („*cancellation notice*”). A 2012-es évre vonatkozó „*cancellation notice*”-t a Csoport nem kapott. A Csoport szándéka, hogy 2012-re a megállapodást új partner bevonásával kibővítse; erről a szándékáról a jelenlegi szerződő partnereket is tájékoztatta. A kiegészített megállapodással kapcsolatos tárgyalások a beszámoló lezárásakor folyamatban vannak.

A Kibocsátó közös vezetésű vállalkozása, a Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt. a 2011 decemberében megkapott tevékenységi engedély birtokában 2012 januárjában megkezdte aktív működését, és vagyonkezelési szerződést kötött a Kibocsátóval, valamint a Pannónia Nyugdíjpénztárral, amelynek eredményeképpen vagyonkezelt állománya 2012 elejétől meghaladja a 80 milliárd forintot.

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 7360-1/2012-es határozata értelmében a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. összevont alapú felügyelete kiterjed a Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt., a Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt., az S.C. Tisia Expert S.r.l., a Pannónia Biztosításközvetítő Kft. valamint a Pannónia PI-ETA Kft. társaságokra is.

A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. Igazgatósága a Biztosító és leányvállalata, a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt. tevékenységének összehangolása, hatékonyságának növelése és szinergiák megvalósítása érdekében egy szolgáltató központ létesítéséről döntött. A szolgáltató központ felállítása a beszámoló készítésének időpontjában folyamatban van.

A CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt. Lengyelországban, a lengyel piaci igényeknek megfelelő termékekkel, határon átnyúló szolgáltatás formájában meg kívánja kezdeni utasbiztosítások és szakmai felelősségbiztosítások értékesítését, ezzel is erősítve a Csoport közép-európai jelenlétét.

Tulajdonosi struktúra, részvényekhez kapcsolódó jogok

A Társaság tulajdonosi szerkezete (2011. december 31.)

	Részvény darabszám	Tulajdoni hányad	Szavazati jog
Belföldi magánszemély	40 747 170	64,3886%	64,3886%
Belföldi intézmény	20 206 798	31,9307%	31,9307%
Külföldi magánszemély	267 348	0,4224%	0,4224%
Külföldi intézmény	835 046	1,3195%	1,3195%
Nem nevesített tétel	1 226 841	1,9387%	1,9387%
Összesen	63 283 203	100 %	100 %

A Társaság a részvénykönyv vezetésével a KELER-t bízta meg. Amennyiben a tulajdonosi megfeleltetés során van olyan számlavezető, amely ügyfeleinek tulajdonában van CIGPANNONIA részvény, azonban nem szolgáltat adatot a részvényes(ek)re vonatkozóan, úgy az ily módon be nem azonosított részvények tulajdonosai „Nem nevesített tétel” megnevezéssel szerepelnek a részvénykönyvben.

A Társaság tulajdonosai közül egyik sem rendelkezett 10%-ot meghaladó részesedéssel.

A Társaság különleges irányítási jogokat megtestesítő részesedéseket nem bocsátott ki.

A Társaság nem rendelkezik munkavállalói részvényesi rendszer által előírt irányítási mechanizmussal.

A Társaság nem rendelkezik olyan a Társaság és vezető tisztségviselője, illetve munkavállalója között létrejött megállapodással, amely kártalanítást ír elő arra az esetre, ha a vezető tisztségviselő lemond, vagy a munkavállaló felmond, ha a vezető tisztségviselő vagy a munkavállaló jogviszonyát jogellenesen megszüntetik, vagy a jogviszony nyilvános vételi ajánlat miatt szűnik meg.

A Társaság alapszabályában rögzített, részvényekre vonatkozó korlátozás vagy elidegenítési jog nincs. A Társaság nyilvános részvénykibocsátás előtti tulajdonosainak egy részének, valamint a dolgozói részvényjuttatásban részesülő dolgozóknak önként vállalt kötelezettsége, hogy a Társaság nyilvános tőzsdei bevezetését követő egy éven át a birtokukban lévő részvényeknek legfeljebb 15%-át, további egy éven át pedig legfeljebb 30%-át értékesítik.

Felelős Társaságirányítási Jelentés

A Budapesti Értéktőzsde Zártkörűen működő Részvénytársaság (BÉT) által megjelentetett Felelős Társaságirányítási Ajánlások a BÉT-en jegyzett társaságok vállalatirányítási gyakorlatára vonatkozóan tartalmazzak ajánlásokat.

A Társaság éves beszámolója mellett a részvényeinek BÉT-re történő bevezetését követően nyilvánosságra hozza felelős társaságirányítási jelentését, amelyben bemutatásra kerülnek a vállalatirányítási szabályok, valamint az alkalmazott vállaltirányítási gyakorlat. A felelős társaságirányítási jelentés elfogadása az éves rendes közgyűlés hatáskörébe tartozik.

A felelős társaságirányítási jelentés tartalmazza a Társaság vezető testületei bemutatását és működésük leírását, a belső kontrollok és ellenőrzési rendszer bemutatását, valamint a tájékoztatással és a közgyűlés lebonyolításával összefüggő szabályok leírását. Tartalmazza ezen felül a jelentést a Felelős Társaságirányítási Ajánlásokban foglaltaknak való megfelelésről és a megfelelés szintjéről.

A Csoport működése során maradéktalanul betartja a rá vonatkozó jogszabályi előírásokat, a BÉT szabályzataiban, és a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete rendelkezéseiben foglaltakat.

A Társaság szervezeti felépítését és működési elveit a mindenkor hatályos alapszabálya tartalmazza. A Társaságnál legalább három és legfeljebb hét tagból álló Igazgatóság működik, amelynek elnökét és tagjait is a közgyűlés választja meg legfeljebb öt éves időtartamra, illetve hívja vissza. A Társaságnál legalább három és legfeljebb tíz tagból álló Felügyelőbizottság működik, amelynek elnökét és tagjait is a közgyűlés választja meg legfeljebb öt éves időtartamra, illetve hívja vissza.

Az alapszabály megállapításáról és módosításáról történő döntés a közgyűlés kizárólagos hatáskörébe tartozik, kivéve a Társaság cégnevét, székhelyét, telephelyeit, fióktelepeit és tevékenységi köreit (ide nem értve a főtevékenységet) érintő kérdéseket, amelyről az Igazgatóság is dönthet.

A Társaság Igazgatósága a közgyűlés ilyen tartalmú felhatalmazása esetén a Felügyelőbizottság előzetes hozzájárulásával dönthet az alaptőke felemeléséről, illetve az alaptőkének az alaptőkén felüli vagyon terhére történő felemelésével kapcsolatban jogosult közbenső mérleg elfogadására.

A Társaság Felügyelőbizottságának független tagjaiból a közgyűlés egy legalább három főből álló Audit Bizottságot hoz létre, melynek célja, hogy felügyelje a Társaság pénzügyi beszámolójának teljességét, a jogi és szabályozói követelményeknek való megfelelést, a könyvvizsgáló függetlenségét, kompetenciáit, teljesítményét, a belső ellenőrzés kompetenciáját, és teljesítményét. Az Audit Bizottság felügyeleti jellegű szerepet tölt be. A Bizottság feladatainak elvégzése során a Társaságon belüli és kívüli személyekre és szervezetekre támaszkodva, az így biztosított információk alapján végzi feladatát.

A belső ellenőrzési rendszer elemei a Csoport folyamataiba épített ellenőrzés, a vezetői ellenőrzés és a független belső ellenőr. A Csoport a folyamatba épített ellenőrzést és vezetői ellenőrzési rendszert úgy alakította ki és működteti, hogy azok biztosítsák, hogy a pénzügyi beszámolóban szereplő adatok és információk jelentős hibától való mentességét.

A belső ellenőrzési rendszer működését a független belső ellenőrzési funkció támogatja, amely a Felügyelőbizottság szakmai irányítása alá tartozik. A belső ellenőr feladata kiterjed a Csoport belső szabályzatoknak megfelelő működésének, valamint a biztosítási tevékenységnek a törvényesség, a biztonság, az áttekinthetőség és a célszerűség szempontjából történő vizsgálatára. A belső ellenőr a Csoport által a Felügyelet részére adott jelentések és adatszolgáltatások tartalmi helyességét és teljességét is legalább negyedévente ellenőrzi.

A Csoport kockázatvállalási folyamatát a kockázat azonosítása, mérése, kezelése és a monitoring képezi. A Csoport az európai uniós és hazai jogszabályoknak, ajánlásoknak és a kialakult biztosítói gyakorlatnak és elveknek megfelelő kockázatkezelési rendszert működtet.

Kockázati Bizottság

A Kockázati Bizottság elsődleges feladata, hogy segítse és támogassa a Társaság menedzsmentjét abban, hogy kockázatkezelési tevékenységét a jogszabályoknak, illetve egyéb szabályoknak, a Társaság alapszabályának és a belső szabályzatoknak megfelelően végezhesse. A Kockázati Bizottság 12 főből áll, tagjait és elnökét az Igazgatóság választja meg két éves időtartamra, és hívja vissza. Az Igazgatóság a Kockázati Bizottság elnökének és tagjainak megválasztása során köteles figyelemmel lenni arra, hogy a bizottságban képviselést kapjon minden olyan szakterület, amely releváns üzleti know-how-val és megfelelő ismeretekkel rendelkezik a kockázatkezelési kérdések tekintetében.

Kockázatkezelés és a Megfelelőségi Biztos (Compliance) funkció

2011 áprilisában önálló szervezeti egységként Kockázati Igazgatóság került kialakításra, a terület közvetlenül a vezérigazgató felé jelent. A Kockázatkezelési Igazgató egyazon személyben betölti a Compliance, Csalás és Pénzmosás Megelőzési Tisztviselő tisztségét. Az integrált terület létrehozásának célja, hogy a társaság azonos szertenderdek alapján kezelje a működésével kapcsolatban felmerülő valamennyi kockázatot, a különböző incidensek megvalósulásának lehetőségét minimalizálja és a felmerülő veszteségeket csökkentse.

A Kockázatkezelési Igazgató felelőssége kiterjed a vállalat kockázati stratégiájának kialakítására többek között a működési, compliance, projektek, és gazdasági bűnözés megelőzésének területein felmerülő kockázatok és biztonsági kérdések vonatkozásában. Ez a terület koordinálja a kockázatcsökkentő eljárási rendek kialakítását, a végrehajtás monitorozását és az eredmények utókövetését. A Megfelelőségi Biztos a compliance kockázatok kezelésén túl a működési környezet változásainak folyamatos figyelemkísérésével ellátja a különböző területeket a szabályszerű működéshez szükséges információkkal (szabályok változásai, tanácsadás a procedúrák változtatásaihoz) és az üzleti célok nem alárendelten ellenőrzi, hogy a működés valóban megfelel a hatályos szabályoknak.

Egyéb közzétételek

A Csoport tevékenysége során nélkülözhetetlen az emberi erőforrás megléte, így nagy hangsúlyt fektet a kollégák képzésére, karrierépítésére, motiválására. Továbbra is törekszik olyan munkakörülményeket és légkört biztosítani munkavállalóink számára, amellyel nem csak hatékonyan, de elkötelezettséggel képesek munkájuk elvégzésére. A Csoport meggyőződése, hogy a kiváló munkaeerő is ösztönzésre szorul, ezért továbbra is cél a minél magasabb színvonalú munkahely megteremtése.

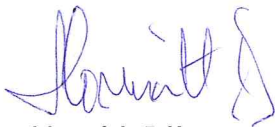
A Csoport sikereinek egyik kulcsa munkatársaink szaktudása és know-how-ja, ezért nagy hangsúlyt fektet a munkatársak szakmai fejlődésére, amit nyelvtanulási lehetőségekkel, konferenciákkal, és továbbképzésekkel valósít meg. Nem csak a már szakmai tapasztalattal rendelkező munkaeerőt, de karrierjüket megkezdőket is támogatja. Gyakornoki program keretében munkalehetőséget biztosít szakmai gyakorlatukat teljesítő hallgatóknak, illetve pályakezdő fiataloknak.

A Csoport 2011 decemberében Debrecenben létesített telephelyet annak érdekében, hogy a termék-innovációs fejlesztésének kiemelt szerepet biztosítson, illetve a kelet-magyarországi tevékenységét is fejleszteni tudja.

A környezetvédelem nem kötődik közvetlenül a Csoport alaptevékenységéhez, de a munkakörülmények kialakításánál, a papírmentes folyamatok alkalmazásával és a kiszervezések révén a Csoport hozzájárul az energiatakarékos, egészséges és környezetbarát munkahely biztosításához.

A mérlegben, az eredménykimutatásban és a kiegészítő mellékletekben bemutatott adatok és értékelések, valamint az üzleti jelentésben adott kiegészítő információk megalapozták, hogy a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. vagyoni, pénzügyi és jövedelemi helyzetéről megbízható és valós kép alakuljon ki.

Budapest, 2012. március 21.



Horváth Béla
első számú vezető



Kelemen Zsolt
számviteli rendért felelős vezető



Gaál Csaba
vezető biztosításmatematikus