



PANNÓNIA
ÉLETBIZTOSÍTÓ

CIG PANNÓNIA ÉLETBIZTOSÍTÓ NYRT.

AZ EURÓPAI UNIÓ ÁLTAL BEFOGADOTT
NEMZETKÖZI PÉNZÜGYI BESZÁMOLÁSI
STANDARDOK ALAPJÁN KÉSZÍTETT 2013. ÉVI
KONSZOLIDÁLT PÉNZÜGYI KIMUTATÁSOK ÉS
KONSZOLIDÁLT ÜZLETI JELENTÉS

Tartalomjegyzék

- I. Független Könyvvizsgálói Jelentés**
- 2. Konszolidált pénzügyi kimutatás**
 - 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") és leányvállalatai mellékelt 2013. évi konszolidált pénzügyi kimutatásainak a könyvvizsgálatát, amely konszolidált pénzügyi kimutatások a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített konszolidált pénzügyi helyzet-kimutatásból – melyben az eszközök és források egyező végösszege 54.143.536 E Ft –, az ezen időpontra végződő évre vonatkozó konszolidált átfogó jövedelemkimutatásból – melyben az időszak eredménye 582.681 E Ft veszteség –, az ezen időpontra végződő évre vonatkozó 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

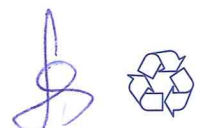
A mi felelősségünk ezeknek a konszolidált pénzügyi kimutatásoknak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. 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 megítélésünkől 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 véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint a konszolidált pénzügyi kimutatások megbízható és valós képet adnak a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. és leányvállalatai 2013. december 31-én fennálló konszolidált pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó konszolidált pénzügyi teljesítményéről és konszolidált cash-flow-iról a Nemzetközi Pénzügyi Beszámolási Standardokkal összhangban, ahogyan azokat az EU befogadta.



Egyéb kérdések

A mellékelt éves beszámoló 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 éves beszámoló a jogszabályok szerinti közzétételre és letétbe helyezésre nem alkalmas.

Az összevont (konszolidált) üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. és leányvállalatai mellékelt 2013. évi konszolidált üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az összevont (konszolidált) üzleti jelentésnek a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen összevont (konszolidált) üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó 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 és leányvállalatai nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.


Véleményünk szerint a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. és leányvállalatai 2013. évi összevont (konszolidált) üzleti jelentése a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. és leányvállalatai 2013. évi éves konszolidált pénzügyi kimutatásainak adataival összhangban van.

Budapest, 2014. március 12.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Leosa Csilla
Partner



Boros Judit
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005374



CIG PANNÓNIA ÉLETBIZTOSÍTÓ NYRT.

**Az Európai Unió által befogadott nemzetközi
pénzügyi beszámolási standardok alapján készített
2013. évi konszolidált pénzügyi kimutatások**

2014. március 12.

Konzolidált pénzügyi helyzet kimutatás

Adatok ezer forintban

ESZKÖZÖK	megj.	2013. december 31.	2012. december 31.
Immateriális javak	18	1 106 048	1 050 997
Ingatlanok, gépek és berendezések	19	100 074	149 966
Halasztott adó követelések	15	297 359	0
Halasztott szerzési költségek	20	676 447	981 517
Viszontbiztosító részesedése a biztosítástechnikai tartalékokból	28	550 965	373 112
Befektetés közös vezetésű vállalatokban	21	195 401	110 867
Értékesíthető pénzügyi eszközök	22	5 914 948	5 015 063
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések	23	39 627 847	34 482 866
Pénzügyi eszközök – befektetési szerződések	24	720 036	915 684
Pénzügyi eszközök – beágyazott derivatívák	35	382 466	351 068
Biztosítási szerződésből származó és egyéb követelések	25	3 166 559	3 337 702
Egyéb eszközök és elhatárolások	26	76 641	70 934
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	27	1 328 745	3 095 184
Eszközök összesen		54 143 536	49 934 960
KÖTELEZETTSÉGEK			
Biztosítástechnikai tartalékok	28	4 938 483	4 283 054
Biztosítástechnikai tartalékok a befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítás szerződői javára	30	39 627 847	34 482 866
Befektetési szerződések	31	720 036	915 684
Kamatkozó részvény kibocsátásából származó kötelezettségek	35	1 988 022	1 751 196
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás	32	3 051 337	3 771 252
Kötelezettségek biztosítási ügyletekből	33	888 199	1 103 162
Egyéb kötelezettségek és céltartalékok	34	837 507	1 775 941
Kötelezettségek összesen		52 051 431	48 083 155
NETTÓ ESZKÖZÖK		2 092 105	1 851 805
SAJÁT TŐKE			
Jegyzett tőke	36	2 531 328	2 531 328
Tőketartalék	36	15 936 886	15 936 886
Egyéb tőkehozzájárulások	37	0	499 645
Egyéb tartalékok	38	56 498	-7 540
Eredménytartalék		-16 432 607	-17 108 514
A Társaság tulajdonosaira jutó saját tőke		2 092 105	1 851 805
Ellenőrzést nem biztosító részesedések		0	0
Saját tőke összesen		2 092 105	1 851 805

Budapest, 2014. március 12.

Konzolidált átfogó jövedelem kimutatás

Adatok ezer forintban

	megj.	2013	2012
Biztosítási díjak		21 367 377	24 698 912
Meg nem szolgáltat díjak tartalékváltozása		-301 874	-329 348
Bruttó megszolgált díj		21 065 503	24 369 564
Viszontbiztosítóknak átadott megszolgált díj		-815 201	-746 704
Biztosítási díjak, nettó	8	20 250 302	23 622 860
Díj -és jutalékbevételek befektetési szerződésekből	9	190 007	274 995
Befektetések bevétele	10	791 033	1 540 574
Közös és társult vállalatok tőkeváltozása (nyereség)	10	81 034	51 217
Egyéb működési bevételek	11	862 219	887 151
Egyéb bevételek		1 924 293	2 753 937
Bevételek összesen		22 174 595	26 376 797
Kárfizetések és szolgáltatások, valamint kárrendezési költségek	12	-8 519 773	-7 151 245
Biztosítástechnikai tartalékok és befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítási tartalékok nettó állományváltozása	12	-5 365 863	-9 622 039
Befektetések ráfordítása	10	-646 019	-527 766
Befektetési szerződésekhez kapcsolódó kötelezettségek valós érték változása		-40 629	-24 867
Beágyazott derivatívákhoz kapcsolódó eszközök és kötelezettségek valós érték változása		31 398	84 893
Befektetési ráfordítások, tartalékváltozások és szolgáltatások, nettó		-14 540 886	-17 241 024
Díjak, jutalékok és egyéb szerzési költségek	13	-5 263 635	-8 330 074
Igazgatási költségek	14	-3 242 847	-3 528 501
Működési költségek		-8 506 482	-11 858 575
Adózás előtti eredmény		-872 773	-2 722 802
Adóbevételek / (ráfordítások)	15	-7 267	-752
Halasztott adó bevételek / (ráfordítások)	15	297 359	0
Adózott eredmény		-582 681	-2 723 554
A jövőben eredménybe át nem sorolható egyéb átfogó jövedelem	16	0	151
A jövőben eredménybe átsorolható egyéb átfogó jövedelem	16	64 039	75 379
Egyéb átfogó jövedelem	16	64 039	75 530
Teljes átfogó jövedelem		-518 642	-2 648 024

Konzolidált átfogó jövedelem kimutatás (folytatás)

Adatok ezer forintban

	megj.	2013	2012
A Társaság tulajdonosaira jutó adózott eredmény		-582 681	-2 723 554
Ellenőrzést nem biztosító részesedésekre jutó adózott eredmény		0	0
Adózott eredmény		-582 681	-2 723 554
A Társaság tulajdonosaira jutó teljes átfogó jövedelem		-518 642	-2 648 024
Ellenőrzést nem biztosító részesedésekre jutó teljes átfogó jövedelem		0	0
Teljes átfogó jövedelem		-518 642	-2 648 024
Egy részvényre jutó eredmény			
Egy részvényre jutó eredmény– alap (Ft)	17	-9	-43
Egy részvényre jutó eredmény– hígított (Ft)	17	-9	-43

Budapest, 2014. március 12.

Konzolidált saját tőke-változás kimutatás 2013

Adatok ezer forintban

	Megj.	Jegyzett tőke	Tőke-tartalék	Egyéb tőkehozzájárulások	Egyéb tartalékok	Eredmény-tartalék	A Társaság tulajdonosaira jutó saját tőke	Ellenőrzést nem biztosító részesedések	Saját tőke összesen
Egyenleg									
2012. december 31-én		2 531 328	15 936 886	499 645	-7 540	-17 108 514	1 851 805	0	1 851 805
							0		0
Teljes átfogó jövedelem							0		0
Egyéb átfogó jövedelem	16				64 038		64 038		64 038
Tárgyévi veszteség						-582 681	-582 681		-582 681
							0		0
Tőketulajdonosokkal folytatott tranzakciók, közvetlenül a saját tőkében elszámolva							0		0
Egyéb tőkehozzájárulások	37			758 943			758 943		758 943
Egyéb tőkehozzájárulások kivezetése				-1 258 588		1 258 588	0		0
									0
Egyenleg									
2013. december 31-én		2 531 328	15 936 886	0	56 498	-16 432 607	2 092 105	0	2 092 105

Konszolidált saját tőke-változás kimutatás 2012

Adatok ezer forintban

	Megj.	Jegyzett tőke	Tőke-tartalék	Egyéb tőkehozzájárulások	Egyéb tartalékok	Eredmény-tartalék	A Társaság tulajdonosaira jutó saját tőke	Ellenőrzést nem biztosító részesedések	Saját tőke összesen
Egyenleg									
2011. december 31-én		2 531 328	15 936 886	184 352	-83 070	-14 384 960	4 184 536	0	4 184 536
Teljes átfogó jövedelem									
Egyéb átfogó jövedelem	16				75 530		75 530		75 530
Tárgyévi veszteség						-2 723 554	-2 723 554		-2 723 554
Tőketulajdonosokkal folytatott tranzakciók, közvetlenül a saját tőkében elszámolva									
Egyéb tőkehozzájárulások	37			315 293			315 293		315 293
Egyenleg									
2012. december 31-én		2 531 328	15 936 886	499 645	-7 540	-17 108 514	1 851 805	0	1 851 805

Konzolidált cash flow kimutatás

Adatok ezer forintban

	megj.	2013.	2012.
Adózott eredmény		-582 680	-2 723 554
Módosító tételek			
Értékcsökkenés és amortizáció	14	333 282	262 157
Elszámolt értékvesztés	18, 40	89 857	542 610
Eszközök értékesítésének eredménye	19	0	589
Egyéb tőkehozzájárulások	37	758 943	315 293
Átváltási különbözetek	16	-1	151
Árfolyamváltozások	10	88 732	-353 152
Közös vezetésű vállalatok eredménye	21	-81 034	-51 217
Beágyazott derivatív eszközök, és kötelezettségek nettó változása	35	-31 398	-84 893
Halasztott adó	15	-297 359	0
Kamatráfordítás	10	448 642	374 459
Működő tőke elemeinek változása:			
Halasztott szerzési költségek növekedése/ csökkenése (-/+)	20	305 070	2 435 395
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések növekedése/ csökkenése (-/+)	23	-5 144 981	-8 354 494
Pénzügyi eszközök – befektetési szerződések növekedése/ csökkenése (-/+)	24	195 648	1 378
Biztosítási ügyletekből származó és egyéb követelések növekedése/ csökkenése (-/+)	25	81 286	-814 645
Viszontbiztosító részesedésének növekedése/ csökkenése a biztosítástechnikai tartalékokból (-/+)	28	-177 854	-305 142
Egyéb eszközök és aktív időbeli elhatárolások növekedése/ csökkenése (-/+)	26	-5 707	223 146
Biztosítástechnikai tartalékok növekedése/ csökkenése (+/-)	28	655 429	1 874 320
Biztosítási ügyletekből származó kötelezettségek növekedése/ csökkenése (+/-)	33	-214 963	67 427
Befektetési szerződések növekedése/ csökkenése (+/-)	31	-195 648	-1 378
Biztosítástechnikai tartalékok növekedése/ csökkenése a befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosításból adódóan (+/-)	30	5 144 981	8 354 494
Egyéb kötelezettségek növekedése/ csökkenése (+/-)	34	-938 432	445 593
Működési tevékenységből származó cash flow-k		431 813	2 208 537

Konzolidált cash flow kimutatás (folytatás)

Adatok ezer forintban

Befektetési tevékenységből származó cash flow-k	megj.	2013.	2012.
Adósságinstrumentumok beszerzései / eladásai (-/+)	22	-836 391	-2 966 647
Tőkeinstrumentumok beszerzései/ eladásai (-/+)	22	545	691 892
Tárgyi eszközök és immateriális eszközök beszerzései (-)	18, 19	-445 932	-594 247
Tárgyi eszközök és immateriális eszközök eladása (+)	18, 19	107 491	97 826
Részesedések vásárlása (-)	1	-3 501	-51 910
Befektetési tevékenységből származó cash flow-k		-1 177 788	-2 823 086
Finanszírozási tevékenységből származó cash flow-k	megj.	2013.	2012.
Kölcsönök felvétele	32	715 085	2 671 564
Kölcsönök törlesztése	32	-1 717 951	-4 636 167
Kamatkozó részvény kibocsátás bevétele	35	0	1 410 854
Finanszírozási tevékenységből származó cash flow-k		-1 002 866	-553 749
Árfolyamváltozások hatásai		-17 598	-59 402
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek nettó növekedése/ csökkenése (+/-)		-1 766 439	-1 227 700
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek az időszak elején		3 095 184	4 322 884
Pénzeszközök és pénzeszközegyenértékesek az időszak végén		1 328 745	3 095 184

I ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

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

A Társaság és konszolidálásba bevont vállalatai, melyek együtt a Csoportot alkotják, befektetési egységhez kötött életbiztosítás, kockázati, vegyes életbiztosítás, kiegészítő biztosítás, egészségbiztosítás, és nem-életbiztosítás értékesítésével, illetve befektetési alap kezelési tevékenységgel 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 volt. A Csoport nem-életbiztosítási tevékenységét 2010-ben, míg egészségbiztosítási tevékenységét 2012-ben kezdte meg.

A Csoport tevékenységét Magyarországon, Romániában, Szlovákiában valamint Lengyelországban és Litvániában 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. Lengyelországban 2012-től, Litvániában 2013-tól folytat határon átnyúló tevékenységet a Csoport.

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

Leányvállalat neve	Tevékenység	Ország	Részesedés mértéke 2013.12.31	Részesedés mértéke 2012.12.31
CIG Pannónia EMABIT Zrt.	Nem-élet biztosítás	Magyarország	100%	100%
CIG Pannónia Szolgáltató Központ Kft. (korábban: Pannónia Biztosításközvetítő Kft.)	Adminisztrációs, informatikai és kárrendezési tevékenységek	Magyarország	100%	100%
Pannónia PI-ETA Kft.	Kegyeleti szolgáltató	Magyarország	100%	100%
TISIA Expert S.r.l.	Tanácsadás	Románia	100%	100%

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

Közös vezetésű vállalat neve	Tevékenység	Ország	Részesedés mértéke 2013.12.31	Részesedés mértéke 2012.12.31
Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. (korábban: Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt.)	Alapkezelés; portfóliókezelés	Magyarország	46%	41%
Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.	Biztosítás, nyugdíjalap egyéb kiegészítő tevékenysége	Magyarország	0%	20%

A 2011.08.03-án alakult Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt.-ben és Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.-ben a Társaság 20-20%-os részesedést szerzett. 2012.12.01-én a Társaság további 21%-os részesedést szerzett a Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt.-ben, így közvetlen minősített befolyását 41%-ra növelte.

A Társaság 2013. november 4-én az alapítási szerződésben rögzített vagyonnövekményi vételi opcióval élve 4 százalékot hívott le a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. tulajdonrészéből. Mindemellett további 1 százalékos részesedést megtestesítő részvénycsomagot vásárolt a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt.-ben a Pannónia Nyugdíjpénztártól, így immár 46 százalékos tulajdonrészrel rendelkezik. Ezzel egyidejűleg értékesítette a Pénztárnak a Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.-ben meglévő 20 százalékos részesedését.

A vállalatok konszolidációjának módja a 3.1-es megjegyzésben 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 10 százalék feletti részesedéssel a VINTON Vagyonkezelő Kft. rendelkezik. A Társaság részvényei CIGPANNONIA néven forognak a Budapesti Értéktőzsdén. A CIGPANNONIA részvények kibocsátása 2010 októberében zajlott, mely során a nyilvánosan forgalomba hozott új részvények teljes mennyisége (10.850.000 darab) lejegyzésre került és a Biztosító összesen 9,3 milliárd forint új tőkéhez jutott. 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 Biztosító értékpapírjaival 2012. április 12. napja óta a BÉT Részvények „A” kategóriájában lehet kereskedni, a részvények szerepelnek a BUX kosárban.

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 társaságánál a funkcionális pénznem a román lej (RON). 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 4. Becslések és feltételezések megjegyzésben 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 bemutatott időszakokra vonatkozóan.

3.1 A konszolidáció alapja

A konszolidált pénzügyi kimutatások tartalmazzák a Társaság és konszolidációba bevont vállalatai (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 az 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-különbségek, 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 Csoportnak 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 beszámolóképzéséről 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 vagy érdekmúlás miatt megszűnnek, a vonatkozó elszámolt, de be nem szedett vagy érdekmúlás miatt törölt díj a díjbevételekből 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 élet szegmens esetében 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 nem-élet szegmens esetében időarányosítással kerül megképzésre a halasztott szerzési költség, a meg nem szolgáltat díjelőírás arányában kerül elhatárolásra a szerzési jutalék a

fordulónapon élő szerződésekre. A Biztosító olyan mértékig jeleníti meg a halasztott szerzési költségeit a könyveiben, amennyiben a későbbi időszakok díjai arra fedezetet nyújtanak. 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 az életbiztosítási termékek vonatkozásában 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 egyes termékeknél a Zillmer tartalékolás módszerét alkalmazza, 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.

A Csoport a művelt nemélet biztosítási termékekkel kapcsolatban a matematikai tartalékok között felelősségbiztosítási járadéktartalékot képez. A felelősségbiztosítási járadéktartalék a felelősségbiztosításból eredő járadékfizetési kötelezettségek és az azzal kapcsolatos költségek fedezetére szolgál. A biztosítónak 2013.12.31-ig nem volt olyan káreseménye, melyben járadék megállapítására került volna sor, így ilyen tartalékot 2013-ban nem képzett.

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.

A tételes függőkárhoz tartozó káronként képzett költségtartalék kiegészül a tárgyévi kárrendezési költségeknek tárgyévi kárráfordításokhoz viszonyított aránya figyelembe vételével becsült indirekt/kárra közvetlenül fel nem osztott kárrendezési költséggel.

Az RBNS tartalék összegét a Csoport csökkenti az esemény fedezeteként szolgáló egyéb megképzett tartalékok (pl. még ki nem vont unit-linked tartalékok, regressz tartalékok) összegével.

A regressztartalékot a Biztosító tételesen —a regresszálható károk várható megtérülése mértékében – képz.

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. Amennyiben a rendelkezésre álló statisztikák alapján megalapozott statisztikai becslés készíthető, az IBNR becslése kifutási háromszögek módszerével történik; ha ilyen statisztika nem áll rendelkezésre, akkor pedig a Csoport a bekezdés elején ismertetett módon tartalékol.

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, kivéve a késői káralakulás szempontjából az átlagostól eltérő termékcsoportokat. Alacsonyabb késői kárelőfordulással jellemezhető termékek esetén, mint a fuvarozói szolgáltatói biztosítások az IBNR tartalékot a Csoport a megszolgált díj 2%-ában állapítja meg. A Csoport a tapasztalati adatokra építve képz. az IBNR tartalékot a magas káralakulású és 2013-ig erőteljesen fejlődő casco, KGFB termékek valamint az olyan három évnél régebben művelt termékek esetén ahol van kései kártapasztalat. A tapasztalati adatok alapján képzett IBNR becslése az eddigi kárkifizetések és tételes tartalékok összegének a kár bekövetkezés ideje, bejelentés ideje szerint rendezett kifutási háromszögek segítségével, lánc-létra módszerrel történt. A Biztosító a KGFB IBNR tartalékképzésnél a károk várhatóan hosszú tartamú kifutását szem előtt tartva 6%-os végkifutási faktort, a casco IBNR-t eredmény esetében 20%-os biztonsági pótlékot alkalmazott. Az IBNR tartalék aktuáriusi becslési módszerrel való becsülhetősége 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 – kármentesség, káralakulás vagy hosszú távú ügyfélbónusz miatt – feltételes díjvisszatérítést vállalt, ott a várható díjvisszatérítés összegének fedezetére eredménytől független díjvisszatérítési tartalékot képez. A tartalék a kockázatviselés kezdete óta eltelt időtől függő, valamint a díjvisszatérítés feltételei várható alakulásának figyelembe vételével meghatározott részét a termékfeltételekkel összhangban minden fordulónapon megképzí minden olyan szerződésre, ahol a fordulónapon a díjvisszatérítés feltételei fennállnak.

A Csoport azon befektetési egységhez kötött életbiztosítási szerződések vonatkozásában, melyek feltételei alapján az ügyfelek jogosultak valamilyen hűségbónusz szolgáltatásra az eredménytől független díjvisszatérítési tartalékot szerződésenként képzí. A szerződések közötti keresztfinanszírozás (a várható hűségbónusz jogosultság vesztes) lehetőségével nem számol. A Csoport olyan, a kockázatviselés kezdete óta eltelt időtől és termék/bónusz kombinációtól függő tartalékolási rendet állapított meg, amely

- a tartalék képzését a szerződésekből elvonható költségfedezetek várható esedékességével azonos időpontban teszi szükségessé (figyelembe veszi, hogy a Csoport bevételei a biztosítás tartalma során időben nem egyenletesen merülnek fel),
- valamint az adott szerződésre megképzett eredménytől független díjvisszatérítési tartalék a hűségbónusz szolgáltatás esedékességének napján minden esetben elégséges fedezetet nyújtson az aktuális hűségbónusz jóváírásokra.

A Csoport a szerződés kezdeti éves díja, a kockázatviselés kezdetének napjától eltelt idő, a termék/bónusz kombinációtól függő tartalékolási rend, és szerződésen végbement bónusz jogosultságvesztés mértékét figyelembe véve határozza meg a megképzendő tartalék mértékét.

A 2013-as évet megelőzően, a bónuszszolgáltatásra jogosult szerződésekre, a kockázatviselés kezdete óta eltelt napok száma, illetve a kockázatviselés kezdete és a bónuszszolgáltatás esedékessége közötti napok számának arányában, a bónuszszolgáltatás mértékét, és a jogosultságvesztés várható valószínűségét figyelembe véve határozta meg a megképzendő tartalék mértékét.

2013. évtől a Csoport nem számol a várható hűségbónusz jogosultság vesztes eshetőségével, figyelembe veszi ugyanakkor, hogy a visszatérítés alapját képező elvonások időben nem egyenletesen merülnek fel. A módszerváltás okai az alábbiak:

- A Csoport egy szerződéssel kapcsolatos költségfedezetei, ráfordításai és szolgáltatásai a biztosítás tartama során nem időben egyenletesen merülnek fel – a díjvisszatérítés feltételei, és ezzel összefüggésben a tartalék megképzésének új menete ehhez igazodik.
- Tapasztalati adatok hiányában a Csoport várható hűségbónusz jogosultságvesztési becslései szükségtelen bizonytalansági források voltak. A jövőbeli hűségbónusz szolgáltatások szempontjából a legrosszabb eshetőséget feltételezve a Csoport nem számol azzal, hogy a fordulónapon még bónusz jogosult ügyfelek jelentős része várhatóan el fogja veszíteni a bónuszszolgáltatásra való jogosultságát.

A módszerváltás hatása (mindkét módszerrel 2013. év végére számolva) a hűségbónusz szolgáltatásokra képzett eredménytől független díj-visszatérítési tartalék 581 182 ezer forintos csökkenése – a csökkenés oka elsősorban az, hogy a korábbi módszer nem tudta figyelembe venni, hogy a visszatérítés alapján képező elvonások időben nem egyenletesen, hanem a visszatérítés feltételeinek fennállása esetén progresszíven jelentkeznek.

A módszerváltás hatása a 2012. év végén (mindkét módszerrel 2012 év végére számolva) a hűségbónusz szolgáltatásokra képzett eredménytől független díj-visszatérítési tartalék 255 002 ezer forintos csökkenése lett volna.

f) Törlési tartalék

A Csoport a törlési tartalékot a magyar előírásoknak megfelelően képezi meg, hogy az fedezetet nyújtson a díj nem-fizetés vagy felmondás miatt várható díjtörlésekre. A Csoport életbiztosítási szegmensében a termékstruktúrából adódóan a befolyt díjbevételekből 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. Valamennyi unit-linked biztosítás esetében a be nem folyt díj befektetési díjrésze, valamint az elhatárolt szerzési költséget amortizáló díjrész vonatkozásában a Csoport 100%-os tartalékot képez, a fennmaradó részre vonatkozóan pedig a tartalék az előző időszakok törlési statisztikai adatai alapján kerül becslésre. A hagyományos termékekre, valamint a kiegészítő biztosítások díjrészeire a Csoport a be nem folyt díj 100%-ra képez törlési tartalékot.

A Csoport nem életbiztosítási szegmensében a tárgyév mérlegfordulónapján törlési tartalékot képez, hogy fedezetet nyújtson a kockázat megszűnése, mérséklése, illetve átmeneti szüneteltetése miatti szerződésszerű díjvisszatérítések, valamint az előírt díjak fenti okokból helyesbítendő összegének és az előírt díjkövetelések díj nemfizetés miatt várhatóan törlésre kerülő részére. A törlési tartalék

meghatározásakor a Csoport a 2013-ban a fentiek miatt visszatérített díjbevételek, csökkentett, illetve törölt díjelőírások darabszámából és 2012-es évi díjelőírást visszamenőleg érintő összegéből, becsli a tárgyévi mérleg fordulónapján fennálló hátralékos díjkövetelések várhatóan törlésre kerülő részének együttes összegét. A törlési tartalék összege a törlési tapasztalati adatokból következően várható törlésnek kitett díjakon túl adott szerződések hátraléka kapcsán, egyedileg meghatározott törlési tartalékot is tartalmaz.

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.

A Csoport a unit-linked tartalékok értékének megállapításakor, és a mögöttes eszközfedezet értékének biztosításakor ügyel arra, hogy a szerződésenkénti tartalékszint valamennyi jövőben esedékes – és jövőbeni díjakkal nem fedezett – kötelezettségére megfelelő fedezetet nyújtson. Az ezt biztosító tartalékszint értéke ugyanakkor több terméknél a termékek életszakaszának elején (tipikusan az első három évben) a Csoport által közvetlenül nem befolyásolható externális paraméterektől, leginkább a befektetési környezettől és a tapasztalt hozamszinttől is függ.

Az ebből fakadó bizonytalanság elvileg eredményezhetné azt, hogy a megállapított tartalékszint utólag elégtelennek bizonyul, és a Csoport a szerződésenkénti tartalékok megnövelésére kényszerül; anélkül, hogy ennek a növelésnek a fedezete éppen rendelkezésre állna.

Annak érdekében, hogy ilyen helyzet ne álljon elő, a Csoport abban az időszakban, amikor a szükséges tartalékszint értéke csak az említett bizonytalanság mellett állapítható meg, a becslés során olyan biztonságos feltételezésekkel él, amelyekkel a várakozásoktól eltérő hozamkörnyezet esetén is kellő biztonsággal elkerüli a portfólió szintű alultartalékolást.

Onnantól kezdve, hogy a szerződések esetén ez a bizonytalanság megszűnik (tipikusan az első három év után), a Csoport a befektetési szerződések mögöttes tartalékszintjét szerződésenként kiigazítja, mivel ettől az időponttól az említett biztonsági feltételezések alkalmazása indokolatlan. Ez a kiigazítás a vélt és valós egységek átrendezésével történik.

Ilyen átrendezésre először a 2012-es év során került sor, mivel ez volt az első olyan év, ahol a tartalékértékek pontos beállítása szerződések kellően széles körén végrehajtható volt.

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 jövőbeli 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, hatásuk a befektetési szerződésekből eredő kötelezettségek csökkentésében valósul meg.

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 és ráfordítása

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai osztalék és kamatbevételből, kamatráfordításból, pénzügyi eszközök devizás árfolyamkülönbözeteiből, 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 és ráfordítások az effektív kamatláb módszerrel kerülnek elszámolásra.

3.7 Egyéb működési bevételek

3.7.1 Állami támogatások bevétele

Az állami támogatások bemutatásánál a Csoport megvizsgálja, hogy a pénzügyi realizálás előfeltételeiként megszabott kritériumok várhatóan teljesülnek-e. Bevételeként -az összemérés elvével összhangban- a felmerült költségekre járó támogatási összeg kerül beállításra a pénzügyi kimutatásokba. A bevétel időszakok közötti megbontása a felmerült költségek arányában történik.

3.8 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 értéken 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.

3.9 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 éveknek az adóköteles jövedelmére, amelyekben az átmeneti különbözetre visszafordulnak. A halasztott adókövetelések és halasztott adókötelezettségek akkor számíthatók be egymással szemben,

ha erre törvény által kikényszeríthető jog áll fenn ugyanazon adóhatóság által kivetett nyereségadóra és a Csoport nettó alapon kívánja rendezni azokat.

3.10 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.

3.11 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.

3.12 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.

3.13 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”.

3.13.1 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. Szintén ide sorolandók a Pénzügyi eszközök – kamatozó részvényekhez kapcsolódó beágyazott derivatívák is.

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. A Pénzügyi eszközök – kamatozó részvényekhez kapcsolódó beágyazott derivatívák értékelésének módját a 4.4 Becslések és feltételezések megjegyzésben mutatja be a Csoport.

3.13.2 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.

3.13.3 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 befektetései 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 kivételre 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.

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

Az amortizált bekerülési értéken nyilvántartott pénzügyi eszközök értékvesztése a nyilvántartási érték és a jövőbeli 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.

3.14 Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek

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

3.15 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. A Társaság rendelkezik olyan részvényekkel, amely a magyar jog szempontjából a társaságban lévő részesedést testesít meg, azonban az EU IFRS-ek szerint nem tőkeként, hanem kötelezettségként kerülnek kimutatásra. (lásd 3.18.3 és 4.4 megjegyzések)

3.16 Egyéb tartalékok

A Csoport az 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 jövőbeni tőkebevonásra vonatkozó megállapodások értékelését lásd: 4.3 megjegyzés.

3.17 Céltartalékok

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

A céltartalékként kimutatott összeg a meglévő kötelek rendezéséhez a mérlegfordulónapon szükséges ráfordításra vonatkozó legjobb becslés, figyelembe véve a kötelek jellemző kockázatokat és bizonytalanságokat. Amennyiben a céltartalék értékeléséhez a meglévő kötelek rendezéséhez várhatóan szükséges cash-flow-t használnak, 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.

3.18 Pénzügyi kötelezettségek

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

A Csoport a kötelezettségeket az alábbi kategóriákba sorolja:

3.18.1 Eredménnyel szemben valós értéken értékelt kötelezettségek

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. Szintén ide sorolandók a Pénzügyi kötelezettségek – kamatozó részvényekhez kapcsolódó beágyazott derivatívák is.

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

3.18.2 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.

3.18.3 Kamatozó részvénykibocsátásból származó kötelezettségek

A Csoport által kibocsátott (a 4.4. és 35. megjegyzésben bemutatott) kamatozó részvények 5 év múlva alkalmazandó átváltási aránya nem fix, azaz a kibocsátás pillanatában nem határozható meg, hogy egy kamatozó részvényért cserébe hány törzsrészvény kerül kibocsátásra. Ez az arány a feltételek szerint a törzsrészvények átalakítási időpontot közvetlenül megelőző hat hónapos időtartamra számított, a Budapesti Értéktőzsdén elért forgalommal súlyozott átlagárának függvénye. Mivel a törzsrészvényekké történő átalakítás aránya a kibocsátáskor nem határozható meg pontosan, a tőkeemelés kötelezettségként kerül kimutatásra.

A kötelezettség összege megbontásra kerül egy amortizált bekerülési értéken nyilvántartott alap-instrumentumra (Kamatozó részvény kibocsátásából származó kötelezettség), amely megtestesíti a kamatozó részvények tulajdonosai számára a részvényfeltételek szerint járó kamat- és értéknövekedést. A kötelezettség változása kamatráfordításként a Befektetések ráfordítása soron kerülnek elszámolásra.

Az alap-instrumentumról leválasztásra kerül két részvény-árfolyamtól függő, derivatív elemet tartalmazó rész (Pénzügyi eszközök – kamatozó részvényekhez kapcsoló beágyazott derivatívák, vagy Pénzügyi kötelezettségek – kamatozó részvényekhez kapcsoló beágyazott derivatívák), melyek értékelése eredménnyel szemben valós értéken történik (Kamatozó részvényekhez kapcsolódó beágyazott derivatívák valós érték változása). A derivatív elemek értékeléséhez felhasznált becslések és feltételezések részletezését a 4.4-es megjegyzés tartalmazza.

A kamatozó részvények törzsrészvénné történő átalakításának pillanatában a kötelezettség teljes értéke átvezetésre kerül a saját tőkébe.

3.19 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.

3.20 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.

3.21 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.

3.22 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.

3.23 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 részben közös. 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.

Szegmensenként elkülönítetten azokat az eszközöket, kötelezettségeket, bevételeket és ráfordításokat kell kimutatni, melyek egyértelműen hozzárendelhetők valamelyik működési szegmenshez, vagy ésszerű vetítési alap alkalmazásával feloszthatók. 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 halálozásra 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 4.2. megjegyzés tartalmazza.

4.2 Kötelezettség megfelelési teszt

A Csoport a fordulónapra vonatkozóan a biztosítási szerződések illetőleg komponensek tekintetében kötelezettség megfelelési tesztet (a továbbiakban Liability Adequacy Test röviden: 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

4.2.1.1 Életbiztosítási szegmens

A kötelezettség megfelelési tesztben a Csoport az életbiztosítási szerződések, és a kapcsolódó költségek jövőbeni cash-flow-ját modellezi, tehát a teszt tartalmazza a díjbevételt, a jutalék kifizetéseket, jutalék visszairásokat, az érvényben levő szerződések kezelése érdekében felmerülő költségeket, (részleges) visszavásárlásokat és a haláleseti és elérési szolgáltatásokat, valamint a betegségkockázatokat is tartalmazó módozatok esetén az ezekkel kapcsolatos kifizetéseket is. A modell szerződés-csoportonként ellenőrzi a kötelezettségek fedezetére képzett tartalékok megfelelését.

Egyszerűsítés, hogy a modell nem számol jövőbeni eseti befizetésekkel, és a meglévő eseti befizetéseket a szimuláció kezdetén az ügyfelek részlegesen visszavásárolják. A két feltételezés együttesen óvatosabb, mint a legjobb becslés lenne: a biztosító által nem modellezett jövőbeli eseti befizetések profittartalmával nem számolunk, és az eddigi befizetések várható kifutása feltehetően lassabb lesz, mint az alapkötvényé.

A Csoport az eredetileg egész életre szóló UL termékek esetében 15 évben határozta meg a modell időtartamát, amelynek végén minden szerződést megszüntnek tekint. Ez a legjobb becsléshez képest óvatosabb feltételezés. A szintén egész életre szóló Alkony szerződések esetében ezzel az egyszerűsítéssel nem élünk, mivel ott a várható díjfizetési időszak utáni

garantált haláleseti kifizetések elhagyása csökkentené a kötelezettségek fedezetére szükséges tartalékok mértékét.

4.2.1.2 Nem életbiztosítási szegmens

A Csoport homogén termékcsopontonként vizsgálta a mérlegfordulóra megképzett tartalékok elégségességét, illetve az összes a mérlegfordulóig megkötött illetve nem elutasítható ajánlati állapotban levő szerződéssel kapcsolatos jövőbeni kötelezettségnek való megfelelést. A modell cash flow szemléletben készült, az modell időhorizontját a tartalékok kifutásának tartama határozta meg, mely termékcsopontonként különböző.

A számításban figyelembe vett cash flow elemek egyfelől a kár és kárkötség kifizetések, szerzési költségkifizetések, a szerződések fenntartásához kapcsolódó igazgatási költségkifizetések, a díjat terhelő adók és adójellegű ráfordítások másrészt a vizsgált szerződések jövőbeni díjai. Jövőbeni díjként a naptári évfordulós szerződések éves díjának törlésekkel korrigált értékét és az évközi kötésű állomány díjának a fordulónapig megszolgált részét vettük figyelembe, ezen az alapon állapítva meg a felmerülő költségeket, így jutalék illetve díjelhatárolásokkal külön nem számoltunk.

4.2.2 A paraméterekre vonatkozó feltételezések és becslések

4.2.2.1 Életbiztosítási szegmens

A modellezés során a Csoport azt feltételezte, hogy nem történik indexálás. A halálozás során a néphalandósági táblához képest lényegesen kedvezőbb halálozási profilt (ami a best estimate várakozás lenne) a biztosító nem alkalmazott, ezzel a mortalitási eredményét óvatosan becsli.

A Csoport az egyéb lehívható ügyfél opciók pontosabb modellezése érdekében okok szerint különböztette az állományból kiesés lehetséges forgatókönyveit, így az alkalmazott feltételezések az utólagos tapasztalatokkal könnyebben összevethetőek.

A megkülönböztetett ügyfél opciók:

Harminc napos törlés (cooling-off):

Valószínűsége a kötvényesítés dátumát követően egy hónapig (terméktől és csatornától függetlenül) 2%.

Díj nemfizetésének valószínűsége

A szerződést ápoló csatornától, a díjgyakoriságtól és a vizsgált díj sorszámától függő díj nemfizetésének valószínűségei jellemzően biztonsági margint tartalmaznak a Csoport vezetése által hivatalosan elfogadott rövid- és középtávú üzleti tervek mögött alkalmazott, legjobb becslésnek tekinthető feltételezésekhez képest. A modellezés során figyelembe vesszük, hogy a díj nemfizetése a szerződési feltételeknek megfelelően vagy az állományból való kiesést, vagy az adott évre vonatkozó díjfizetés szüneteltetésének beindulását eredményezi. Ha a díj nemfizetésének a szerződés törlése a következménye, akkor a modellben a törlés a respiró időszak lejáratát követően történik.

Törlés ügyfélkérésre, visszavásárlás

A modell alapján az ügyfélkérésre történő törlés havonta egyenletesen történik, a többi ügyfél opció lehívásától vagy egyéb endogén paramétertől (pl. a feltételezett befektetési hozamtól) függetlenül.

A fentiek mellett a Csoport figyelembe veszi a késve fizetés lehetőségét, mint ügyfél opciót is.

A mortalitási adatokhoz a Csoport a 2007. évi standard magyar halandósági táblázatot használta.

A költségfelosztás során a Csoport három éves tervében meghatározott költségterv volt a kiindulópont. A költségterv nem szerzéshez kapcsolódó elemeit a modellezés során havi bontásban, a mindenkor már befogadott szerződéses portfólióra osztjuk fel, a Csoport költségfelosztási politikájának megfelelően a modellezett szerződés csoportok állománydíjának arányában. Az állománydíjarányos felosztáshoz a Csoport felhasználja a szerződés csoportok előrejelzett élő darabszámát, és ezeket a darabszámokat a 2013. év végi élő állomány aktuális átlagos állománydíjának arányával súlyozza.

A súlyokat az alábbi táblázat tartalmazza:

Termékcsoport	Költségfelosztáshoz a darabszámoknál figyelembe vett súly (átlagdíj-arány)
HUF UL	100%
EUR UL	126%
HUF hagyományos	12%
EUR hagyományos	46%

15 év után a vizsgált portfólió súlya a teljes várt portfólión belül elhanyagolható. A mindenkor már befogadott portfólió darabszámát a lemorzsolódások csökkentik, de az újonnan (a fordulónap után eladott) eladott szerződések növelik, ezért a LAT vizsgálat eredményeit befolyásolják a jövőbeli új szerzésre vonatkozó várakozások is. Ennek kiemelt jelentősége miatt az eredmény új szerzésre való érzékenységét külön is vizsgáljuk.

A felmerült költségeket forintban vesszük figyelembe, és a forinthez tartozó kockázatmentes hozammal diszkontáljuk. Egyébként 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 2013. december 30-i spot hozamain alapuló kockázatmentes forward árfolyamokat használta.

4.2.2.2 Nem életbiztosítási szegmens

A nem életbiztosítási szegmens esetén a biztosítási szerződések a szerződés évfordulóján felmondhatók, így a díjak esetében legfeljebb egy évnyi díjjal számoltunk. Az állományban szereplő kis darabszámú hosszabb tartamú szerződések többnyire egyszeri díjas szerződések, így ott a későbbi kockázat fedezetét a meg nem szolgáltat díjtartalék képezi, melyet cash flow elemként a Csoport nem vesz figyelembe. A díjak évközi törlését a 2013. december 31-i kezdetű szerződések 2013 évközi törlési statisztikája alapján állítottuk be a következő paraméterekkel:

Termékcsoport	Törléshányad
jármű felelősség	3%
casco	3%
vagyon és felelősség	3%
lakás	20%
fuvarozói felelősség	3%

A paraméterek megállapításánál figyelembe vettük azt, hogy a 2014-es díjak nagy hányada azon szerződéseket tartalmazzák, amelyek a naptári év végén nem kerültek felmondásra.

A kártartalékok kifutásánál a termékcsoportok ágazati bontása szerinti eddigi kárfizetéseinek kifutási háromszögeiből becsültük a következő évek kárfizetését. Azon termékek esetében ahol van korábbi több évre visszanyúló kártapasztalat a saját adatok alapján számított kárnövekedési indexeket használtuk, a biztonságos becslés érdekében a növekedési indexek átlagát a növekedési indexek szórásával pótlékolva. Azon termékcsoportoknál, ahol a saját kártapasztalat nem elégséges a biztonságos becslés elvégzésére piaci faktorokat alkalmaztunk. Mivel ezen faktorok több biztosító adataiból származnak a saját első három év tapasztalata ezeknél jóval alacsonyabbnak adódott, úgy ítéltük meg, hogy további biztonsági pótlék nem szükséges.

A Csoport új díjakra számolt várható kárráfördítését termékenként becsült végső kárhányad alapján számolta. A végső kárhányadot a korábbi évek összesített díj és káradatai alapján becsültük, azon termékek esetében ahol megítélésünk szerint még további kárbejelentésekkel kell számolni a végső kárhányadban IBNR jellegű kárhányadot is figyelembe vettünk. Modellben használt végső kárhányad feltevések

Termékcsoport	Kárhányad
Fuvarozói jármű felelősség (CMR, FÁF)	59%
kgfb	83%
egyéb jármű felelősség	48%
casco	57%
vagyon és felelősség	40%
fuvarozói felelősség	5%
lakás	46%
baleset	56%
szállítmány	20%

A kárkifizetés évenkénti megoszlását a tartalékok kifutásához is használt növekedési indexek segítségével becsültük.

A költségelemek becslése a megszolgált díjra vetített költséghányadok segítségével történt.

Költséghányadok, illetve adó és adójellegű ráfordítások termékcsoportonként

	szerezési költségek	igazgatási költségek	adók, járulékok
baleset	8%	11%	5%
lakás	29%	11%	5%
vagyon és felelősség	28%	11%	5%
fuvarozói felelősség TIR	36%	8%	3%
fuvarozói felelősség lengyel	60%	8%	3%
o. casco	14%	11%	5%
egyéb casco	16%	11%	5%
kgfb	14%	11%	5%
önjáró TIR	22%	11%	5%
szállítmány	34%	12%	3%

Az igazgatási költségek becslése a stratégiai tervben szereplő igazgatási költségekből indul ki, azt korrigálva a már meglévő és rendszerben rögzített szerződések fenntartásával kapcsolatos igazgatási költségekre. Az igazgatási költségek bérköltségre eső részének becslésekor a termékcsoportonként szükséges, illetve rendelkezésre álló egy fő termékfelelős és a biztosító működéséhez szükséges Bit. szerinti vezetők részmunkaidővel számított béréből és járulékaiból indultunk ki, figyelembe véve a termékek átlagos kockázati idejét is. Egyéb költségeinket a 2014-es tervek szerinti költséghányad segítségével becsültük a modellben figyelembe vett megszolgált díjak alapján.

A termékcsoportonkénti szerzési költségek megállapításánál a Csoport az adott termékre vonatkozó szerzési és fenntartási jutalékkulcsok közül a magasabb kulccsal számolt, valamint

figyelembe vette a termékcsoponton belül a különböző termékenkénti állomány összetételét. A Csoport az alkalmazott jutalékkulcsot a következő évek megszolgált díjaira vetíti.

A díjat terhelő adók között a jelenlegi szabályozás alapján fizetendő adóból visszaszámolt kulccsal számolt becsült biztosítási adót valamint a 2014-ben jelentősen csökkent állományra várhatóan fizetendő BM díjat és a kártalanítási alapba (KALAP) fizetendő díj került beállításra.

4.3 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 vállalta, hogy három év kötelezettségvállalási időszak alatt legfeljebb 20 millió euró összegű tőkét fektet be a Társaságba. A tőkebefektetés(ek) pontos időpontjait a Társaság határozhatta meg. A fenti 20 millió euró tőkebefektetésen túl a GEM egyoldalú döntése alapján négy éven belül jogosulttá vált 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 Társaság 2013. október 2-án közös megegyezéssel megszüntette a fenti tőkebefektetési szerződéseket a Call Option Agreement kivételével.

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 értékelte.

4.3.1 Értékelési módszertan

Mivel a GEM által nyújtott szolgáltatás valós értéke nem volt megbízhatóan meghatározható, a szolgáltatás értékelése az ellenszolgáltatásként nyújtott call opció valós értékének meghatározásával történt. Az opció értékét szimulációval lehetett megbecsülni. A szimuláció modellezte mind a részvényárfolyamok alakulását, mind a napi kereskedett mennyiséget. E véletlen változók valószínűségi eloszlásának paramétereit az opció aláírásakor megfigyelhető tényadatok, statisztikák támasztották alá. A modell figyelembe veszi, hogy az opció lehívási árfolyamát befolyásolja a kétéves volumennel súlyozott átlagárfolyam.

A pénzügyi kimutatásokban a szolgáltatásnyújtás költségeként a szolgáltatásnyújtás időszaka alatt az eredményben került elszámolásra az opció szimuláció alapján meghatározott várható jelenértékének időarányos része. Az előbbi elszámolásokkal párhuzamosan egyéb tőkeelem növekményeként került a tétel megjelenítésre. A szerződés megszüntetésének napjával a szerződés eredeti időtartamának végéig számított várható jelentéérték teljes összegét el kellett számolni az eredményben és párhuzamosan tőkenövekményként, gyorsított meg szolgálást feltételezve. A saját tőkén belül az egyéb tőkehozzájárulások értékét átvettük az eredménytartálékba a GEM által nyújtott szolgáltatás megszüntetésével egyidejűleg, tekintettel arra, hogy a részvényárfolyam alakulása alapján valószínűtlen, hogy a GEM a call option agreement futamideje alatt élne lehívási jogával, mivel a lehívás a GEM számára veszteséges lenne.

Az értékelést 2011.05.31-i fordulónappal végeztük el.

Az értékelés elvégzéséhez szükséges volt az alaprészvény spot árfolyamainak szimulációs előrejelzése. A szimuláció binomiális opcióértékelésnél szokásos módszereket használta. A feltételezett modellperiódus során az alaptermék árfolyama fölfele is, lefele is elmozdulhatott; a fölfele elmozdulás mértéke a CRR modellkeretnek megfelelően $u = e^{\sigma\sqrt{t}}$, a lefele elmozdulás mértéke $d = 1/u$. A fölfele elmozdulás kockázatsemleges valószínűsége $p = \frac{e^{r\Delta t} - d}{u - d}$. A számításhoz használt szórás-adatokat az értékelési napig megfigyelhető tényadatokból becsültük.

Az értékelés elvégzéséhez szükséges volt az egyes napokon kereskedett mennyiségek szimulációs előrejelzése. A vizsgált időszak adatain elvégzett Jarque–Bera teszt szerint a napi kereskedett részvenymennyiség értékeinek logaritmusai normális eloszlású valószínűségi változó. Ezért a szimuláció során minden értékelési naphoz generáltunk egy normális eloszlású $\eta \sim N(\mu, \sigma)$ valószínűségi változót, amelynek eloszlás paramétereit az értékelésig összegyűjtött kereskedési mennyiségek logaritmusaiából becsültük. Az előre jelzett kereskedett mennyiség pedig e^{η} volt.

Az értékelés kulcsváltozója a forgalommal súlyozott átlagos árfolyam (VWAP) lett, amit a definíció alapján a BÉT-re történő bevezetést követő huszonnegyedik hónap végéig számoltunk, szükség esetén felhasználva a szimulált részvényárfolyam- és kereskedett mennyiség folyamatokat.

Elsősorban a VWAP használata tette szükségessé a szimuláció használatát az opciók értékének meghatározásához; ha a szabály a lejáratkori spot árfolyamra hivatkozna, az értékelést egyszerűbb opcióárazási képletekbe való behelyettesítéssel is ki lehetett volna

számítani. Az árfolyamok és a VWAP értékek karakterisztikája azonban jelentősen eltért, ezért volt indokolt az analitikus képletek helyett a numerikus szimuláció használata.

A call opció tulajdonosának pozíciója lejáratkor $O = \max(\text{spot árfolyam} - \text{módosított lehívási árfolyam}, 0)$, ahol a módosított lehívási árfolyam figyelembe veszi a GEM és a CIG közötti szerződésben rögzített, lehívási árfolyamra vonatkozó szabályokat (amelyeket alapvetően a forgalommal súlyozott átlagárfolyam befolyásol). Ennek jelenbeli értéke lett $O * df$, ahol df a kockázatmenet hozam alapján számított diszkontfaktor. A végső érték pedig a meghatározott számú futás futási eredményeként előálló jelenbeli értékek egyszerű számtani átlaga lett.

4.3.2 Az értékeléshez használt feltételezések, paraméterek, konstansok

Értékelés időpontja:	2011.05.31
Opció lejárat:	2015.05.31
Lejárat (év):	4.00
VWAP értékelése:	2012.11.08
Alaptermék spot árfolyama:	934.00
Alaptermék éves szórása:	30%
Lehívási árfolyam:	1 594.60
Lépések száma végig:	1 044
Lépések a VWAP méréséig:	378
Induló forgalom:	8 491 994 472
Induló darabszám:	10 695 367
Induló VWAP:	793.99
Első küszöbszám:	1 500.80
Második küszöbszám:	938.00
Kockázatmentes évi hozam:	6.84%
Futások száma:	25 000

A szimuláció során feltettük, hogy a volumen és a hozam függetlenek egymástól. A függetlenség feltételezését alátámasztják a változók historikus adatai, amelyek elemzése nem tárt fel közöttük kapcsolatot.

A számításokhoz kockázatmentes hozamként az ÁKK Zrt. által publikált magyarországi referencia-hozamgörbe alapján a kibocsátás napján induló, négy éves lejáratú állampapírokhoz számított belső megtérülési rátát használjuk.

Dátum	Értéknep	Futamidő	ISIN Kód	Értékpapír	Hozam (%)
2011.05.31	2011.06.02	M3	HU0000518055	D110921	5.90%
2011.05.31	2011.06.02	M6	HU0000518147	D111116	5.92%
2011.05.31	2011.06.02	M12	HU0000518451	D120502	5.95%
2011.05.31	2011.06.02	Y3	HU0000402516	A140822D11	6.60%
2011.05.31	2011.06.02	Y5	HU0000402375	A170224B06	6.98%
2011.05.31	2011.06.02	Y10	HU0000402524	A220624A11	7.19%
2011.05.31	2011.06.02	Y15	HU0000402532	A281022A11	7.21%

A négy évre vonatkozó adatot a 3. és az 5. év közötti interpolációval határoztuk meg.

4.4 Kamatozó részvények kibocsátásához kapcsolódó becslések

A Csoport Igazgatósága 2012. harmadik negyedévében – a korábbi közgyűlési felhatalmazás alapján – döntött a kamatozó részvények kibocsátásával megvalósuló zártkörű tőkeemelésről, a részvényesek 1.410.854 ezer forintos tőkeemelést hajtottak végre. Az alaptőke ezek után a törzsrészvényeken felül 1.150.367 db dematerializált, szavazati jogot biztosító, egyenként negyven forint névértékű, névre szóló, "B" sorozatú kamatozó részvényből, valamint 730.772 db dematerializált, szavazati jogot biztosító, egyenként negyven forint névértékű, névre szóló, "C" sorozatú kamatozó részvényből áll.

A kamatozó részvények közül a "B" sorozatúak után a kibocsátási értékre vetített éves fix kilenc százalékos mértékű kamat forint összegben kerül meghatározásra. A "C" sorozatúak után pedig az éves fix hét százalékos mértékű kamat az euró összegben nyilvántartott kibocsátási érték után euró összegben kerül meghatározásra. A "B" és "C" sorozatú részvények a kibocsátást követő 5 év elteltével meghatározott átalakítási arány szerint kötelezően "A" sorozatú törzsrészvényé kerülnek átalakításra.

A kamatozó részvények elszámolása a 3.18.3-as megjegyzésben leírtaknak megfelelően történik.

A kamatozó részvénykibocsátásból származó instrumentumot, a törzsrészvényé történő átváltásáig a Csoport az IAS 32-vel összhangban az alábbiak szerint mutatja be.

A kamatozó részvény értéke a 3.18.3-as megjegyzésben bemutatottak szerint a következőképpen kerül meghatározásra:

$$\text{Kamatozó részvény} = \text{Host} + \text{Opció 1} + \text{Opció 2}$$

Ezen instrumentumok meghatározásakor a Csoport az alábbi besorolásokkal és feltételezésekkel él.

4.4.1 Az egyes elemek értékelése

4.4.1.1 Alapinstrumentum (host)

A kötelezettség értékének első összetevője egy amortizált bekerülési értéken nyilvántartott alap-instrumentum.

A kötelezettség nyitó értéke a beágyazott derivatívákat nem tartalmazó komponens valós értéke.

Ennek az instrumentumnak az értéke az effektív kamatláblábból adódó kamatráfordítással nő évről évre az átalakításkor érvényes, az átalakításig ki nem fizetett, névleges kamatokkal megnövelt lejáratkori értékre.

A host kibocsátását követően, lejáratáig a két sorozat az alábbi effektív kamatlábbal kamatozik.

„B” sorozatú kamatozó részvény	„C” sorozatú kamatozó részvény
13,81%	10,96%

Az alpinstrumentum lejáratkori értéke (figyelembe véve a kamatozó részvény kibocsátáskori árára számolt kamatos kamatokot, és a két sorozat eltérően megállapított kamatszintjét):

	Dátum	B sorozat (HUF)	C sorozat (EUR)
Nyitó érték:	2012.09.24	869.75	3.27
Lejáratkori érték:	2017.09.11	1 653.97	5.47

A modellszámítás alapján a bekerülési érték az alábbi:

„B” sorozatú kamatozó részvény	„C” sorozatú kamatozó részvény
869.75 HUF	925.73 HUF (kibocsátáskori értéken 3,27 EUR)

4.4.1.2 OpcióI

A kibocsátás feltételeit meghatározó term sheet kamatozó részvények átalakítási arányára vonatkozó pontja alapján amennyiben a Törzsrészvényeknek az Átalakítási időpontot közvetlenül megelőző hat hónapos időtartamra számított, a Budapesti Értéktőzsdén elért forgalommal súlyozott átlagára („VWA”) eléri vagy meghaladja az 1.250,- Ft-ot, úgy a Kamatozó részvények az alábbi képlet alapján kerülnek Törzsrészvényekké átalakításra:

- „B” sorozatú Kamatozó részvény

$$Q_t = \frac{Q_{kr} * Kib_{forint}}{750 \text{ Ft}}$$

ahol:

Q_t : az átalakított Törzsrészvények száma
 Q_{kr} : az átalakítandó Kamatozó részvények száma
 Kib_{forint} : a Kamatozó részvények kibocsátási értéke

- C” sorozatú Kamatozó részvény

$$Q_t = \frac{Q_{kr} * Kib_{euro} * FX}{750 \text{ Ft}}$$

ahol:

Q_t : az átalakított Törzsrészvények száma
 Q_{kr} : az átalakítandó Kamatozó részvények száma

Kib_{euró}: a Kamatozó részvények részvényenkénti kibocsátási értékének a pénzügyi hozzájárulás Társaság részére történő megfizetésének napján érvényes MNB hivatalos euró devizaárfolyamon átszámított euró összege

FX: MNB hat havi átlag hivatalos euró devizaárfolyama az Átalakítási időpontot közvetlenül megelőző hat havi időszakra

Ez a szabály forintos esetben egy 1-1 arányú átváltást ír le. Eurós esetben az átváltási arányt módosítja a szimuláció során előrejelzett hat havi forint-euró átlagárfolyam és a kibocsátáskori forint-euró árfolyam közötti különbség.

A host azt a kötelezettség-pályát írja le, ahol a kötelezettség értéke 1250 forint (illetve 4.41 euró) + felhalmozott kamatok értékre növekszik. Forintos esetben – a kibocsátással járó, a jegyzőt terhelő kötelezettséget most nem számítva – a VWA árfolyamának függvényében lejáratkor a kötelezettség nem lehet ennél alacsonyabb; lehet azonban magasabb, ha a VWA az 1250 forintos küszöbértéket meghaladja. Eurós esetben a kötelezettséget az utolsó hat havi forint-euró árfolyam még önmagában is eltérítheti.

A host esetén leírt kötelezettség kamatok nélküli részét 1250 forint feletti VWA esetén 1 db-nál kevesebb átalakított Törzsrészvény segítségével is teljesíteni lehet; a szabály alapján a darabszámot azonban ebben az esetben „B” sorozatú papíroknál egy darabra, „C” sorozatú papíroknál pedig – az átlagárfolyam függvényében – adott esetben szintén a hostnál leírttól eltérő darabszámú részvényre kell kiegészíteni. Az Opció I leválasztott derivatíva az alapinstrumentumok darabszámának fent leírt darabszámra történő cseréjét testesíti meg. Ennek a lehetőségnek az értéke lejáratkor egy call opció értékére hasonlít: forintos esetben például az értéke nulla, ha a VWA 1250 forint alatt van, és pozitív, ha 1250 forint felett.

Az első opció értékének meghatározásához ezért

1. a szimuláció során előálló lejáratkori forgalommal súlyozott átlagárfolyamok segítségével kiszámoljuk az adódó átalakított Törzsrészvény-darabszámokat,
2. a kötelezettséget növelő érték „B” sorozatú részvényekre az 1 darab, „C” sorozatú részvényekre pedig a szabályok szerint számolt darab átalakított részvény eléréséhez szükséges addicionális részvény-darabszám lejáratkori spot árfolyamon számított értéke lesz, és
3. az opció értékét ezen értékek értékelési napra kockázatmentes hozammal diszkontált jelenértékeinek átlaga adja.

	„B” sorozatú kamatozó részvény	„C” sorozatú kamatozó részvény
Opció I kezdeti értéke (HUF)	5.37	7.49

4.4.1.3 Opció2

Amennyiben a VWA értéke az Átalakítási időpontban nem éri el az 1.250,- Ft-ot, úgy a Kamatozó részvények az alábbi képlet alapján kerülnek Törzsrészvényekké átalakításra.

- „B” sorozatú Kamatozó részvény

$$Q_t = \frac{Q_{kr} * Kib_{\text{forint}}}{VWA * 0,6}$$

- „C” sorozatú Kamatozó részvény

$$Q_t = \frac{Q_{kr} * Kib_{\text{euro}} * FX}{VWA * 0,6}$$

A Term sheet Kamatozó részvények átalakítási arányára vonatkozó pontja alapján amennyiben az átalakított Törzsrészvények darabszáma (Q_t) meghaladja az átalakítandó Kamatozó részvények számát (Q_{kr}), abban az esetben a Kamatozó részvények tulajdonosa átalakításakor köteles az átalakítandó Kamatozó részvények darabszámán felül kibocsátott Törzsrészvények névértékét a Társaság ezen Törzsrészvények kibocsátására irányuló tőkeemelésé keretében a Társaságnak megfizetni (amennyiben a Q_t és a Q_{kr} közötti különbségnek megfelelő részvények megszerzésére vonatkozó joggal élni akar).

Így ha a jegyző az átváltás során olyan módon jut 1250 forint értéknek megfelelő törzsrészvényhez, hogy ehhez egynél több darab részvény kibocsátására van szükség, akkor az 1 db feletti részvények névértéke a jegyző által megfizetésre kerül a Csoport részére, ami viszont a Csoport „végső” kötelezettségét az 1 db felett részvényenként 40 forinttal csökkenti. A kötelezettség fenti módon történő csökkentését testesíti meg az alapinstrumentumról leválasztott Opció 2 derivatíva.

Racionális magatartást (és a részvények spot árfolyamon történő azonnali értékesíthetőségét) feltételezve az opciót minden esetben érdemes lehívni, ha a spot árfolyam 40 forint felett van (az egyéb tranzakciós költségekkel most nem számolva ekkor mindenképpen nyereséggel lehet zárni a pozíciót).

A második opció értékének meghatározásához ezért

1. a szimuláció során előálló lejáratkori forgalommal súlyozott átlagárfolyamok segítségével kiszámoljuk az adódó átalakított Törzsrészvény-darabszámokat,
2. a kötelezettséget csökkentő érték 40 forint lesz átalakított Törzsrészvényenként (kizárólag a lejáratkori darabszám 1 db feletti részét tekintve), és
3. az opció értéke ezen értékek értékelési napra diszkontált jelenértékeinek átlaga lesz.

	„B” sorozatú kamatozó részvény	„C” sorozatú kamatozó részvény
Opció 2 kezdeti értéke	-125,12 HUF	-183,21 HUF

Az Opció 2 negatív kezdeti értékei eszköz típusú instrumentumot testesítenek meg.

Az Opció 1 és az Opció 2 egy azon instrumentumhoz kapcsolódó derivatívák ezért együtt, nettósítva kerülnek kimutatásra a beszámolóban.

4.4.2 Értékelési módszertan

A kezdeti értékelést a Csoport a kamatozó részvények cégbíróság általi bejegyzésekor 2012.09.24-i fordulónappal végezte el. Ezt követően minden fordulónapon megismétli az értékelést.

A számítások során a „C” sorozatú részvény esetében az egyes elemek értéke mind az alapinstrumentumra, mind a leválasztott derivatívákra euróban áll elő. Ezeket az értékeket minden értékelési napon az aktuális forint/euró árfolyam használatával kell forintra konvertálni.

Az értékelés elvégzéséhez szükséges az alaprészvény spot árfolyamai, valamint a forint-euró árfolyamok szimulációs előrejelzése. A szimuláció binomiális opcióértékelésnél szokásos módszereket használja. A feltételezett modellperiódus során az alaptermék árfolyama felfele is, lefele is elmozdulhat a binomiális opcióárazási modellkeretnek megfelelően. A számításhoz használt szórás-adatok becslése az értékelési napig megfigyelhető tényadatokból történik.

Az értékelés elvégzéséhez szükséges az egyes napokon kereskedett mennyiségek szimulációs előrejelzése. A vizsgált időszak adatain elvégzett Jarque–Bera teszt szerint a napi kereskedett mennyiség normális eloszlású valószínűségi változó. Ezért a szimuláció során minden értékelési naphoz generálunk egy normális eloszlású valószínűségi változót, amelynek eloszlás paramétereit az értékelésig összegyűjtött kereskedési mennyiségek logaritmusából becsljük.

A megadott számú szimulált forgatókönyv előállítás után az instrumentum két leválasztott derivatívája lejáratkori pozíciójának értékét a 4.4.1. Az egyes elemek értékelése megjegyzésnél részletezett módon számszerűsítjük.

A konverzió a forgalommal súlyozott átlagos árfolyam (VWA) függvénye, amit a Term Sheet Kamatozó részvények átalakítási arányáról rendelkező pontjában található definíció alapján számolunk, felhasználva a szimulált részvényárfolyam- és kereskedett mennyiség folyamatokat. Elsősorban a VWA használata teszi szükségessé a szimuláció használatát az opciók értékének meghatározásához. Az árfolyamok és a VWA értékek karakterisztikája azonban jelentősen eltér, ezért indokolt az analitikus képletek helyett a numerikus szimuláció használata.

A kezdeti értékeléshez használt feltételezések, paraméterek, konstansok

A papír kibocsátáskori értéke:	750 HUF („B” sorozat), 2.65 EUR („C” sorozat)
Átalakítás dátuma:	2017.09.11
VWA számítás kezdőnapja:	2017.03.11
Kezdeti értékelés dátuma:	2012.09.24
Alaptermék spot árfolyama a kezdeti értékeléskor:	268.47
Alaptermék hozamának az értékelésig megfigyelt éves szórása:	32.45%
Kockázatmentes éves hozam:	6.79%
Futások száma:	25 000
huf/eur sigma:	9.70%

A szimuláció során feltesszük, hogy a volumen, a forint-euró árfolyam és a hozam kölcsönösen és összességükben is függetlenek egymástól. A függetlenség feltételezését alátámasztják a változók historikus adatai, amelyek elemzése nem tárt fel közöttük kapcsolatot.

A számításokhoz kockázatmentes hozamként az ÁKK Zrt. által publikált magyarországi referencia-hozamgörbe alapján a kibocsátás napján induló, öt éves lejáratú állampapírokhoz számított belső megtérülési rátát használjuk.

4.4.3 Az értékelés hatása a pénzügyi kimutatásokra

A fent leírt kamatozó részvénykibocsátásból származó kötelezettségek változása a részvény futamideje alatt jelentős negatív hatással lesz a Csoport eredményére. Mind az amortizáció, mind pedig a kamat, a futamidő végéig eredménycsökkentő hatású. Az eredményen keresztül a hatás begyűrűzik az IFRS szerinti tőkébe, ami – a kamatozó részvények feltételei alapján ténylegesen fizetendő kamat kivételével – nem jelent tényleges ráfordítást a Csoport számára, hiszen a futamidő leteltével, a kamatozó részvények törzsrészcévvé történő átalakításakor a kötelezettségként kimutatott összeg (mind a „kamatozó részvény kibocsátásából származó kötelezettség” mind a „Pénzügyi eszközök – kamatozó részvényekhez kapcsoló beágyazott derivatívák”) automatikusan tőkeemelésként kerül kimutatásra.

5 SZÁMVITELI POLITIKA VÁLTOZÁSAI

A 2013. január 1-jével kezdődő üzleti évének vonatkozásában az alábbi standardok voltak kötelezően alkalmazandók, melyek esetében a Csoport már 2012-től élt az előalkalmazás lehetőségével:

- IFRS 13 (új) Valós értéken történő értékelés
- IAS 1 (átdolgozott) Pénzügyi kimutatások prezentálása: Egyéb átfogó eredmény bemutatása
- IAS 12 (módosítás) Jövedelemadók - Halasztott adó: Az alapul szolgáló eszköz megtérülése
- IFRS 7 (módosítás) Pénzügyi instrumentumok: közzététel – Pénzügyi eszközök és pénzügyi kötelezettségek beszámítása

A felsorolt szabályok közül az IAS 1 átdolgozásának alkalmazása befolyásolta a Csoport pénzügyi kimutatásainak struktúráját, míg a többi változás nem gyakorolt jelentős hatást a Csoport pénzügyi kimutatásaira.

A 2013. január 1-jével előalkalmazható releváns standardok esetében a Csoport nem élt az előalkalmazás lehetőségével.

A 2014. január 1-jével kezdődő üzleti évének vonatkozásában szintén számos standard és értelmezés lesz kötelezően alkalmazandó, ezek közül a Csoport számára relevánsak az alábbiak:

- IFRS 10 (új) Konzolidált pénzügyi kimutatások
- IFRS 11 (új) Közös megállapodások
- IFRS 12 (új) Egyéb gazdálkodóban lévő érdekeltségek közzétételei
- IAS 27 (2011) (módosítás) Egyedi pénzügyi kimutatások
- IAS 28 (2011) (módosítás) Társult és közös vállalkozásokban lévő befektetések
- IAS 32 (módosítás) Pénzügyi instrumentumok: bemutatás - Pénzügyi eszközök és pénzügyi kötelezettségek beszámítása

A fenti standardok közül az IFRS 10 kivételével várhatóan egyik sem befolyásolja majd jelentősen a Csoport pénzügyi kimutatásainak struktúráját, a fenti standardok hatásai inkább a bemutatások között várhatóak csak. Az IFRS 10 Konzolidált pénzügyi kimutatások pénzügyi kimutatásokra való hatásának vizsgálatát az 5.1 fejezet tartalmazza.

5.1 Az IFRS 10 Konzolidált pénzügyi kimutatások pénzügyi kimutatásokra való hatásának vizsgálata

Az IFRS 10 Konzolidált pénzügyi kimutatások standard szerint a Csoport befektetéseit felül kell vizsgálni az új ellenőrzési modell alapján annak megállapítására, hogy azokat nem kell-e a konszolidációba bevonni. A vizsgálat során a Csoport három eszközcsoportban azonosított olyan befektetéseket, ahol az ellenőrzést felül kell vizsgálnia, ezek a befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések között nyilvántartott befektetési jegyek (a befektetési alapok konszolidációja szempontjából), a

Pénzügyi eszközök - befektetési szerződések között nyilvántartott befektetési jegyek (szintén a befektetési alapok konszolidációja szempontjából) és a befektetés közös vezetésű vállalatokban.

Az új ellenőrzési modell alapján a Csoport a következő szempontokat vizsgálja meg az említett befektetések vonatkozásában:

- Befektetést befogadó azonosítása
- A befektetést befogadó releváns tevékenységeinek azonosítása
- Annak azonosítása, hogyan történik a releváns tevékenységekre vonatkozó döntéshozatal
- Annak megítélése, képes-e irányítani a befektető a releváns tevékenységeket
- Annak megítélése, hogy a befektető ki van téve a hozamok változékonyságának
- Annak megítélése, van-e kapcsolat a képesség és a hozamok között

A fentiek mérlegelése után a befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések között nyilvántartott befektetési jegyek és a Pénzügyi eszközök - befektetési szerződések között nyilvántartott befektetési jegyek esetén a Csoport azt valószínűsíti, hogy az azok jelenlegi prezentációja megfelel az IFRS 10 követelményeinek.

A Csoport a befektetés közös vezetésű vállalatok, azaz a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. esetében is megvizsgálta, hogy az Alapkezelő releváns tevékenységei fölötti ellenőrzést ki végzi. A Csoport azt várja, hogy az ellenőrzést gyakorló szerv döntéseit a két tulajdonos egyenlően képes befolyásolni, ezért a releváns tevékenységek feletti ellenőrzés nem kapcsolható kizárólag a Társasághoz, és ennek fényében az Alapkezelő továbbra sem nem minősül leányvállalatnak.

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 vagyonbiztosítások 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 és betegség kiegészítő biztosítás,
- (f) halál esetére szóló díjtvállalási kiegészítő biztosítás.

Egészségbiztosítás

Nem-életbiztosítások

- (g) csoportos baleset és betegségbiztosítási szerződések,
- (h) vagyonbiztosítási szerződések,
- (i) felelősségbiztosítási szerződések,
- (j) gépjármű felelősségbiztosítási szerződések,
- (k) casco biztosítási szerződések,
- (l) utasbiztosítási (baleset, betegség, poggyászbiztosítási) szerződések,
- (m) szállítmánybiztosítási 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 ajánlatelfogadási 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 Csoport 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.

6.2.2 A limiteknek való megfelelés folyamatos mérése

A Csoport a kockázatok fenti mérőszámok szerinti minőségi 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 aktuárius 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

A Csoport a biztosítási kockázatokat elsősorban a Magyarország területén vállalja, de a működése kiterjed a régió további országaira (Szlovákia, Románia, Lengyelország, Lettország, Litvánia). 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 lehetőség szerinti 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 (túlélési) 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 ügyfél magatartással 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 (szerződés 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, 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 százalékkal 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 Kármentességi bónuszt tartalmazó egészségbiztosítás

Feltételek:

A rendszeres díjfizetésű termék alapvetően egészségbiztosítás– egy nemzetközi egészségügyi szolgáltatóval kötött megállapodás alapján az ügyfeleknek második orvosi szakvélemény, és külföldi gyógykezelési szolgáltatást nyújt az előre definiált biztosítási események bekövetkezése esetén. Azonban a termék ezenfelül tartalmaz haláleseti szolgáltatást (a befizetett díjak mértékéig) illetve, kármentesség esetén a tartam végén a tartam során befizetett díjak előre definiált százalékának visszatérítését. A szerződés (részleges) visszavásárlási opciót kínál.

A jövőbeli cash-flow-kat érintő főbb tényezők:

A jövőbeli cash-flow-kat érintő kulcstényezők: a halandóság és morbiditás tényleges alakulása a feltételezethez képest, a törlések alakulása és a felmerülő (egészségügyi és egyéb) költségek valós értéke.

6.4.8 Egészségbiztosítási kiegészítő biztosítás

Feltételek:

Kiegészítő egészségbiztosítási szerződést unit-linked illetve vegyes életbiztosítások mint főbiztosítások mellé lehet kötni. A kiegészítő biztosítás egy nemzetközi egészségügyi szolgáltatóval kötött megállapodás alapján az ügyfeleknek második orvosi szakvélemény, és külföldi gyógykezelési szolgáltatást nyújt az előre definiált biztosítási események bekövetkezése esetén. A kiegészítő biztosításból eredő visszavásárlási opció nincsen.

A jövőbeli cash-flow-kat érintő főbb tényezők:

A jövőbeli cash-flow-kat érintő kulcstényezők: a halandóság és morbiditás tényleges alakulása a feltételezethez képest, a törlések alakulása és a felmerülő (egészségügyi és egyéb) költségek valós értéke.

6.4.9 Vagyonbiztosítások

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.

6.4.10 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.

6.4.11 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.

6.4.12 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.

6.4.13 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.

6.4.14 Szállítmánybiztosítások

Feltételek:

A szállítmánybiztosítások esetén a Csoport vállalja a véletlen, balesetszerűen bekövetkező, a szállítás rendes folyamatával együtt járó veszélyek okozta károk megtérítését. A Biztosító azokra az árukra illetve káreseményekre nyújt szállítmánybiztosítási fedezetet, amelyek a szerződési feltételekben, a kötvényben, illetve a szerződéshez tartozó egyéb okiratban feltüntetésre kerültek. Esetenként ún. all risks fedezetet is nyújt Csoportunk, ekkor a nem kizárt kockázatok azok, amelyek bekövetkezése esetén a biztosított szállítmányban keletkezett károkat megtéríti a Csoport.

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 hozam biztosítása a tulajdonosok és egyéb előnyök biztosítása 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.

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.	2013. december 31.	2012. december 31.
Magyar számviteli törvény szerinti saját tőke	4 709 138	4 298 668
Immateriális javak (magyar számviteli törvény)	-729 378	-572 885
CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. szavatoló tőkéje	3 979 760	3 725 783

Szavatolótőke és biztonsági tőkeszükséglet		
CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. szavatoló tőke szükséglete	605 471	520 645
CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. biztonsági tőke szükséglete	1 686 000	1 588 000

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.	2013. december 31.	2012. december 31.
Magyar számviteli törvény szerinti saját tőke	1 202 105	1 313 003
Immateriális javak (magyar számviteli törvény)	-197 120	-188 279
CIG Pannónia EMABIT Zrt. szavatoló tőkéje	1 004 985	1 124 724

Szavatolótőke és biztonsági tőkeszükséglet		
CIG Pannónia EMABIT Zrt. szavatoló tőke szükséglete	779 828	423 286
CIG Pannónia EMABIT Zrt. biztonsági tőke szükséglete	1 017 000	964 000

A CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító rendelkezésre álló szavatoló tőkéje 2013. december 31-én 1 005 millió forint volt, ami a minimális biztonsági tőkeszükséglet 99%-a. 2014. január 27-én az Életbiztosító további 250 millió forint tőkeemelésről határozott a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt.-ben, amely biztosítja működésének finanszírozását és a tőkekövetelményeknek való megfelelést. A Cégbíróság a tőkeemelést 2014. február 17-én bejegyezte.

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

Adatok ezer forintban

CIG Csoport	2013. december 31.	2012. december 31.
CIG Pannónia EMABIT Zrt. szavatoló tőke szükséglete	779 828	423 286
CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. szavatoló tőke szükséglete	605 471	520 645
Konszolidált szavatoló tőke szükséglet	1 385 299	943 930

CIG Csoport	2013. december 31.	2012. december 31.
Magyar konszolidált beszámoló szerinti saját tőke	2 972 074	3 026 042
Immateriális javak (magyar konszolidált beszámoló)	-926 498	-842 333
CIG Csoport szavatoló tőkéje	2 045 576	2 183 709

A Csoport a konszolidált szavatoló tőke követelményeknek az év során folyamatosan megfelelt.

8 Nettó biztosítási díjbevétel

Adatok ezer forintban

	2013	2012
Rendszeres díjkból származó bevétel	19 047 554	21 184 573
Eseti befizetések és egyszeri díjak bevétele	2 319 823	3 514 339
Meg nem szolgált díjak tartalékváltozása	-301 874	-329 348
Bruttó megszolgált díj	21 065 503	24 369 564
Viszontbiztosítóknak átadott megszolgált díj	-815 201	-746 704
Biztosítási díjak, nettó	20 250 302	23 622 860

A Csoport biztosítási szerződéseinek egy részét viszontbiztosításba adja, több viszontbiztosító partnerrel áll kapcsolatban, melynek eredményeképpen viszontbiztosítási díjfizetési kötelezettsége keletkezik. A viszontbiztosítónak átadott díj növekedésének oka a nem életbiztosítási szegmens esetében átadott viszontbiztosítási díj, mely a nem élet ágazat bővülésével egyre jelentősebb.

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

Adatok ezer forintban

	2013	2012
Unit-linked biztosítás	15 799 217	21 442 856
Hagyományos életbiztosítás	441 246	279 331
Egészségbiztosítás	163 219	56 052
Casco	2 066 984	1 190 147
Kötelező gépjármű felelősség biztosítások	1 209 145	855 601
Általános felelősség biztosítások	726 840	555 356
Egyéb nem-élet biztosítások	960 726	319 569
Összesen	21 367 377	24 698 912

A bruttó díjbevétel az alábbiak szerint oszlott meg a Csoport magyarországi tevékenysége, illetve a romániai, a szlovákiai, lengyelországi, és a Baltikumban folytatott határon átnyúló szolgáltatás keretében értékesített biztosításokra:

Adatok ezer forintban

	2013	2012
Magyarország	19 968 587	23 186 466
Románia	43 930	74 420
Szlovákia	799 865	1 040 564
Lengyelország	520 359	397 462
Baltikum	34 636	0
Összesen	21 367 377	24 698 912

9 Díj- és jutalékbevételek, befektetési szerződések

	2013	2012
Kötvény-alapú díjak	176 715	259 713
Alapkezelési díjak	13 065	14 869
Szolgáltatásokhoz kapcsolódó díjak	227	412
Díj- és jutalékbevételek összesen	190 007	274 995

I0 Pénzügyi műveletek bevétele és ráfordítása

Adatok ezer forintban

	2013	2012
Kapott kamatok	337 989	341 386
Befektetések értékesítésének árfolyamnyeresége	44 344	28 881
Értékpapírok nem realizált árfolyamnyeresége	37 012	174 651
Devizaárfolyam nyereség	67 647	363 175
Közös és társult vállalatok tőkeváltozása (nyereség)	81 034	51 217
Valós érték változás nyeresége	304 041	632 481
Pénzügyi műveletek bevétele összesen	872 067	1 591 791
Befektetések működési ráfordítása	26 140	3 590
Kamatkozó részvény effektív kamata	236 826	74 166
Pénzügyi viszontbiztosítás kamata	211 816	300 292
Értékpapírok nem realizált árfolyamvesztesége	71 232	38 425
Devizaárfolyam veszteség	88 958	59 771
Befektetések értékesítésének árfolyamvesztesége	11 047	51 522
Közös és társult vállalatok tőkeváltozása (veszteség)	0	0
Valós érték változás vesztesége	0	0
Pénzügyi műveletek ráfordítása összesen	646 019	527 766
Pénzügyi műveletek bevétele (ráfordítása) összesen	226 048	1 064 025

I I Egyéb működési bevételek

Adatok ezer forintban

	2013	2012
Portfóliókezelés bevétele	608 677	524 325
Tárgyi eszköz értékesítés bevétele	16 799	18 546
Egyéb biztosítástechnikai bevételek reaktiválásból	179 002	304 135
Egyéb bevételek	20 056	19 456
Állami támogatás bevétele	37 685	20 689
Egyéb működési bevételek	862 219	887 151

A portfóliókezelés bevétele a unit-linked portfólión realizált alapkezelési díjbevételeket tartalmazza, mely a portfólió bővülésével párhuzamosan növekedett az előző évhez képest. Az egyéb működési bevételek között jelentős a 2013-ban reaktivált szerződésekből származó bevétel.

I 2 Nettó kárkifizetések és szolgáltatások

Adatok ezer forintban

	2013	2012
Kárkifizetések és szolgáltatások biztosítási kötvénytulajdonosoknak	8 519 773	7 151 245
Függőkár tartalékok nettó növekedése/(csökkenése)	486 973	416 948
További biztosítástechnikai tartalékok nettó növekedése/(csökkenése)	-348 711	882 911
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) tartalékok nettó növekedése/(csökkenése)	5 227 601	8 322 179
Összesen	13 885 636	16 773 284

2013-ban a kárkifizetések 71,6 százaléka a részleges és teljes visszavásárlásokat tartalmazta (2012-ben 81,7 százalék), 3,7 százalékot tett ki a haláleseti kárkifizetés (2012-ben 1,9 százalék) és 24,7 százalékot a nem-élet biztosításokhoz kapcsolódó kárkifizetés (2012-ben 16,4 százalék).

A kárkifizetések és szolgáltatások biztosítási kötvénytulajdonosoknak sort csökkentette a viszontbiztosításba adott szerződésekre kapott kármegtérülés 514 millió forint értékben (2012-ben 274 millió forint). A függőkár és további biztosítástechnikai tartalék bruttó változásai szintén csökkentek a viszontbiztosító által térítendő összeggel 125 millió forint értékben (2012-ben 269 millió forint).

I3 Jutalékok és egyéb szerzési költségek

Adatok ezer forintban

	2013	2012
Díjak és jutalékok	4 286 736	4 576 085
Halasztott szerzési költségek állományváltozása	334 705	2 435 395
Befektetési szerződésekhez kapcsolódó halasztott szerzési költségek állományváltozása	-15 055	175 001
Egyéb szerzési költségek	657 249	1 143 593
Díjak, jutalékok és egyéb szerzési költségek összesen	5 263 635	8 330 074

Az egyéb szerzési költségek tartalmazzák a jutalékkövetelésekre tárgyévben elszámolt értékvesztés összegét, 2013-ban 89 857 eFt értékben (542 610 eFt 2012-ben). Az életbiztosítási szegmensben tapasztalható új szerzések visszaesése miatt a szerzési jutalékok tovább csökkentek 2013 során.

I4 Igazgatási költségek

Adatok ezer forintban

	2013	2012
Béreköltség	748 338	943 291
Járadékok és egyéb személyi kifizetések	252 914	314 159
Tanácsadói és megbízási díjak	198 713	385 112
Oktatási költség	965	3 426
Marketing és kommunikációs költség	11 808	54 604
Adminisztrációs és nyilvántartási költség	115 274	173 993
IT működési költség	197 388	272 892
Bérleti díj és üzemeltetési költség	101 021	111 529
Utazási és gépkocsi költség	20 163	36 510
Irodaszer, telefon, banki és működési költség	62 169	54 448
Értékcsökkenési leírás	310 701	284 785
Egyéb költség	208 355	282 783
Iparűzési adó és innovációs járulék	113 964	108 102
Pénzintézeti különadó	0	187 574
Biztosítási adó	142 131	0
Részvényalapú szolgáltatások	758 943	315 293
Igazgatási költségek összesen	3 242 847	3 528 501

Az igazgatási költségek jelentősen, csaknem minden soron csökkentek az előző évhez képest, mely a Csoport következetesen alkalmazott költségracionalizálási intézkedéseinek és egyre hatékonyabb működésének eredménye.

Egyedi nagy tételként 2013-ban megjelent a Biztosítási adó, melyet a biztosítási adóról szóló 2012. évi CII. törvény szabályoz, a pénzügyi különadó fizetési kötelezettség viszont megszűnt.

Az igazgatási költségek között 759 millió forint értékben szerepel részvényalapú kifizetési ügyletek ráfordítása, amely a GEM-mel 2013 során már lezárt tőkebefektetési szerződés tárgyévi eredménye. Ez a szerződéshez és annak lezárásához kapcsolódó egyedi tétel, speciális számviteli elszámolása miatt megjelenik költségként és vele egyidejűleg a saját tőke növekményként is, emiatt technikailag növeli csak a Csoport igazgatási költségeit, valódi pénzkirámlással nem járt.

Ezen tétel nélkül az igazgatási költségek 2013-ban 2 484 millió forintot tesznek ki, mely az előző évi ugyanezen tétellel korrigált igazgatási költséghez képest (3 214 millió forint) 23 százalékos megtakarítás.

15 Adóbevételek (adóráfordítások)

A Csoport Magyarországon folytatott tevékenységére vonatkozóan 2012-ben és 2013-ban 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 években is elhatárolt veszteséget halmozott fel, amelyek a jövőbeli adóköteles eredménnyel szemben felhasználhatók. 2013-ban a Csoport működése során először lett beállítva halasztott adó követelés (297 359 ezer forint), egyszersmind adóköteles eredménnyel szemben először került részben felhasználásra az előző években felhalmozott elhatárolt veszteség. A magyarországi működés tekintetében nincsen a veszteségelhatárolás felhasználására időkorlát.

A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. az alapítást követő hatodik évben nyereségesé vált a magyar számviteli törvény szerinti beszámolója alapján. A Csoport hivatalosan elfogadott stratégiai tervei szerint a nyereséges működés a jövőben is biztosított, ezáltal a belátható jövőben keletkező nyereségek lehetővé teszik majd az elhatárolt veszteségek felhasználását. A halasztott adó követelésként beállított összeg (297 359 ezer forint) az elhatárolt veszteségből középtávon várhatóan megtérülő rész, vagyis a meglévő életbiztosítási szerződésállomány várható eredményeivel szemben várhatóan realizálható adómegetakarítás.

Az eredményben és az egyéb átfogó jövedelemben elszámolt adóráfordításokat, és halasztott adó bevételeket az alábbi táblázat tartalmazza:

Adatok ezer forintban

	2013	2012
Tárgyévi társasági adóráfordítás	-7 267	-752
Halasztott adó bevételek	297 359	0
Adóbevételek/(ráfordítások) az eredményben elszámolva összesen	290 092	-752

A 2012-es és 2013-as év során az eredmény, illetve az egyéb átfogó jövedelem javára a következő követelés jellegű különbözete keletkeztek, melyek adóhatásai azonban nem kerültek megjelenítésre a pénzügyi kimutatásokban, mivel egyelőre nem valószínű, hogy a belátható jövőben keletkező nyereségek lehetővé teszik majd ezek felhasználását.

Adatok ezer forintban

	2012. december 31.	Változás	2013. december 31.
Levonható átmeneti különbözete	632 036	-170 343	461 694
Elhatárolt veszteség	13 254 495	-2 250 379	11 004 115
Összesen	13 886 531	-2 420 722	11 465 809

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

Effektív adókulcs levezetése

Adatok ezer forintban

Effektív adókulcs levezetése	2013.	2012.
Adózás előtti eredmény	-872 773	-2 722 802
Számított adó bevételek /(ráfordítások) (10%)	87 277	272 280
Előző években el nem számolt - veszteségekre vonatkozó - halasztott adókövetelés elszámolása	297 359	0
Tárgyévben keletkezett el nem számolt halasztott adókövetelés – veszteségekre	-78 490	-178 947
Tárgyévben felhasznált korábbi időszakban ki nem mutatott – elhatárolt veszteségből származó- különbözete	6 169	0
Egyéb el nem számolt átmeneti különbözete	17 034	19 525
Állandó különbözete	-39 258	-113 611
Adóbevételek/(ráfordítások) összesen	290 092	-752

I 6 Egyéb átfogó jövedelem

Adatok ezer forintban

	2013	2012
A jövőben eredménybe át nem sorolható egyéb átfogó jövedelem	0	151
A jövőben eredménybe átszotható egyéb átfogó jövedelem	64 039	75 379
Egyéb átfogó jövedelem összesen	64 039	75 530

Az egyéb átfogó jövedelem része a jövőben eredménybe átszotható egyéb átfogó jövedelmek között kimutatott értékesíthető pénzügyi eszközök valós értékének változása, 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 jövőben eredménybe át nem sorolható egyéb átfogó jövedelmek között a román leányvállalat pénzügyi kimutatásainak a funkcionális pénznemről a forintra történő átváltása során keletkezett árfolyam-különbözetét.

A Magyar Nemzeti Bank év végi árfolyamai 2012. és 2013. évben:

	2013. december 31.	2012. december 31.
Fordulónapi árfolyam HUF/ RON	66,29	65,71

17 Egy részvényre jutó eredmény

Adatok ezer forintban

	2013	2012
A Társaság tulajdonosaira jutó adózott eredmény (eFt)	-582 681	-2 723 554
Törzsrészesvények súlyozott átlagállománya (ezer db)	63 283 203	63 283 203
Egy részvényre jutó eredmény (alap) (Ft)	-9	-43
Egy részvényre jutó eredmény (hígított) (Ft)	-9	-43

A kibocsátott kamatozó részesvények az EPS számítás szempontjából nem minősülnek törzsrészesvényeknek, ezért azok az átlagos forgalomban lévő részesvények darabszámánál, nem kerülnek figyelembevételre.

A törzsrészesvények súlyozott átlagállománya (a fentiek figyelembevételével) az alábbiak szerint került kiszámításra:

2013

Dátum	Kibocsátott törzsrészesvény (db)	Kibocsátott kamatozó részesvény (db)	Forgalomban lévő törzsrészesvények száma (db)	Napok száma	Súlyozott átlag
2012.12.31	63 283 203	1 881 139	63 283 203	365	63 283 203
2013.12.31	63 283 203	1 881 139	63 283 203	365	63 283 203

2012

Dátum	Kibocsátott törzsrészesvény (db)	Kibocsátott kamatozó részesvény (db)	Forgalomban lévő törzsrészesvények száma (db)	Napok száma	Súlyozott átlag
2011.12.31	63 283 203	1 881 139	63 283 203	366	63 283 203
2012.12.31	63 283 203	1 881 139	63 283 203	366	63 283 203

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 csakúgy, mint a 35. megjegyzésben részletett kamatozó részesvény kibocsátás 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 a szoftverfejlesztő partnerek által 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.

Adatok ezer forintban

	Szellemi termékek, vagyoni értékű jogok	Biztosítási állomány átruházásáért fizett díj	Goodwill	Immateriális javak összesen
2012. december 31.				
Bekerülési érték				
2012. január 1.	987 933	20 000	38 570	1 046 503
Növekedés	532 742	0	0	532 742
Csökkenés	-55 161	0	0	-55 161
2012. december 31.	1 465 514	20 000	38 570	1 524 084
Halmozott amortizáció, értékvesztés				
2012. január 1.	-259 173	-5 000	-38 570	-302 743
Növekedés	-168 533	-6 615	0	-175 148
Csökkenés	4 804	0	0	4 804
2012. december 31.	-422 902	-11 615	-38 570	-473 087
Nettó könyv szerinti érték	1 042 612	8 385	0	1 050 997
2013. december 31.				
Bekerülési érték				
2013. január 1.	1 465 514	20 000	38 570	1 524 084
Növekedés	363 214	0	0	363 214
Csökkenés	-41 189	0	0	-41 189
2013. december 31.	1 787 539	20 000	38 570	1 846 109
Halmozott amortizáció, értékvesztés				
2013. január 1.	-422 902	-11 615	-38 570	-473 087
Növekedés	-280 784	-6 600	0	-287 384
Csökkenés	20 410		0	20 410
2013. december 31.	-683 276	-18 215	-38 570	-740 061
Nettó könyv szerinti érték	1 104 263	1 785	0	1 106 048

I9 Ingatlanok, gépek és berendezések

Adatok e Ft-ban

	Gép- járművek	Irodabútorok, berendezések	Ingatlanok	Befejezetlen beruházás	Összesen
2012. december 31.					
Bekerülési érték					
2012. január 1.	111 511	172 739	69 298	10 197	363 745
Növekedés	16 454	39 534	1 723	58 430	116 141
Csökkenés	-47 763	-37 584	0	-55 431	479 886
2012. december 31.	80 202	174 689	71 021	13 196	339 108
Halmozott amortizáció					
2012. január 1.	-23 616	-82 720	-33 881	0	-140 217
Növekedés	-21 516	-32 459	-32 827	0	-86 802
Csökkenés	15 417	22 461	0	0	37 878
2012. december 31.	-29 715	-92 718	-66 708	0	-189 141
Nettó könyv szerinti érték	50 486	81 971	4 313	13 196	149 966
2012. december 31.					
Bekerülési érték					
2013. január 1.	80 202	174 689	71 021	13 196	339 108
Növekedés	25 394	17 233	3 654	36 437	82 718
Csökkenés	-59 506	-18 901	0	-46 281	-124 688
2013. december 31.	46 090	173 021	74 675	3 352	297 138
Halmozott amortizáció					
2013. január 1.	-29 715	-92 718	-66 708	0	-189 141
Növekedés	-11 128	-30 944	-3 826	0	-45 898
Csökkenés	24 080	13 896	0	0	37 976
2013. december 31.	-16 763	-109 766	-70 534	0	-197 063
Nettó könyv szerinti érték	29 326	63 255	4 141	3 352	100 074

20 Halasztott szerzési költségek

Adatok ezer forintban

Halasztott szerzési költségek	2013.	2012.
	december 31.	december 31.
Egyenleg január 1-jén	981 517	3 416 912
Halasztott szerzési költségek nettó állomány változása	-305 070	-2 435 395
Egyenleg december 31-én	676 447	981 517

21 Befektetés közös vezetésű vállalatokban

Adatok ezer forintban

	2013.	2012.
	december 31.	december 31.
Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt.	195 401	107 181
Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.	0	3 686
Befektetés közös vezetésű vállalatokban	195 401	110 867

A Csoport 2011. év első negyedévében hosszú távú stratégiai együttműködésről szándéknyilatkozatot írt alá a Villamosenergia-ipari Társaságok Nyugdíjpénztárával, mely felvette a Pannónia Nyugdíjpénztár, a CIG partnerség tagja nevet. A szerződéses felek az együttműködésben rejlő szinergiák minél hatékonyabb kiaknázása érdekében létrehozták a Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt. és Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt. társaságokat. A felek közötti megállapodás értelmében ezen társaságok irányítása a Pénzügyi Koordinációs Bizottságon keresztül történik, ami a felek számára közös irányítást biztosít.

A Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt. az engedélyezési folyamat lezárását követően, 2012 januárjában megkezdte a tevékenységét. A Csoport a Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt.-ben fennálló 20 százalékos mértékű közvetlen minősített befolyását 2012 folyamán 41 százalékosra növelte. A PSZÁF 2013. február 5-i H-EN-III-7/2013. sz. határozatában engedélyezte a Pannónia Befektetési Szolgáltató Zrt. alapkezelővé alakulását, mely tevékenységét azóta Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. néven folytatta.

A Csoport 2013. november 4-én az alapítási szerződésben rögzített vagyonnövekményi vételi opcióval élve 4 százalékot hívott le a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. tulajdonrészéből. Mindemellett további 1 százalékos részesedést megtestesítő részvénycsomagot vásárolt a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt.-ben, a Pannónia Nyugdíjpénztártól, így 2013. december 31-én immár 46 százalékos tulajdonrésszel rendelkezik. Ezzel egyidejűleg értékesítette a Pénztárnak a Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.-ben meglévő 20 százalékos részesedését.

A Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. tevékenységének második üzleti évében, a 2013. üzleti év végén közel 136 milliárd forintot kezelt, ezen belül több, mint 133 milliárd forint összegű biztosítói és pénztári vagyont, amivel a biztosítói és pénztári vagyionkezelés területén 5,7%-os piaci részesedést ért el. Az Alapkezelő 2013-ban négy zártkörű befektetési alapot kezelt, amivel - a tevékenység megkezdését követő 8. hónap végére - az év végén a hazai zártkörű

alpok piacán 1,5%-os piaci részesedést szerzett. A Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. 2013. évi árbevétele 639 millió forint, adózott eredménye 194 millió forint nyereség volt.

22 Értékesíthető pénzügyi eszközök

Adatok ezer forintban

	2013. december 31.	2012. december 31.
Vállalati kötvények	2 237	0
Részvények	41 068	41 613
Befektetési jegyek	0	0
Államkötvények, diszkontkincstárjegyek	5 871 643	4 973 450
Értékesíthető pénzügyi eszközök összesen	5 914 948	5 015 063

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 eszközalapjaiba történnek. A Társaság a 2013. év végén 91 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. Az egyéb befektetések soron az eszközalapokban lévő útonlévő instrumentumok, illetve az eszközalapokat terhelő díjfizetési kötelezettségek jelennek meg.

Adatok ezer forintban

	2013. december 31.	2012. december 31.
Részvények	6 235 944	4 345 626
Államkötvények, kincstárjegyek	3 036 898	2 146 378
Vállalati kötvények	432 407	364 593
Befektetési jegyek	26 459 987	24 598 052
Derivatív instrumentumok	9 774	-1 917
UL eszközalapokban lévő pénzeszközök	3 360 487	2 085 323
Egyéb befektetések	92 350	944 811
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések összesen	39 627 847	34 482 866

24 Pénzügyi eszközök – befektetési szerződések

Adatok ezer forintban

	2013. december 31.	2012. december 31.
Részvények	113 307	109 615
Államkötvények, kincstárjegyek	55 180	81 252
Vállalati kötvények	7 857	62 752
Befektetési jegyek	480 777	508 936
Derivatív instrumentumok	178	0
UL eszközalapokban lévő pénzeszközök	61 060	118 945
Egyéb befektetések	1 678	34 184
Pénzügyi eszközök – befektetési szerződések összesen	720 036	915 684

25 Közvetlen biztosítási ügyletekből származó és egyéb követelések

Adatok ezer forintban

	2013. december 31.	2012. december 31.
Biztosítási követelések kötvénytulajdonosoktól	2 179 531	2 411 074
Jutalékkövetelések	622 624	567 646
Viszontbiztosítóval szembeni követelések	41 088	15 863
Vevőkövetelések	7 592	20 738
Adott kölcsönök	39 788	48 674
Eszközalapkezelői díj követelés	53 911	59 699
Szállítóknak és költségvetésnek adott előlegek	222 024	214 008
Közvetlen biztosítási ügyletekből származó és egyéb követelések összesen	3 166 559	3 337 702

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

26 Egyéb eszközök és elhatárolások

Adatok ezer forintban

	2013. december 31.	2012. december 31.
Költségek aktív időbeli elhatárolása	49 759	37 578
Kamat, bérleti díj, és egyéb bevételjellegű elhatárolás	663	1 541
Készletek	26 219	31 815
Egyéb eszközök és aktív időbeli elhatárolások összesen	76 641	70 934

27 Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek

Adatok ezer forintban

	2013. december 31.	2012. december 31.
Látraszóló betétek	1 328 745	2 828 352
I hónapon belül esedékes lekötött betétek	0	266 832
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek összesen	1 328 745	3 095 184

28 Biztosítástechnikai tartalékok és viszontbiztosító részesedése a biztosítástechnikai tartalékokból

Adatok ezer forintban

Biztosítástechnikai tartalékok bruttó értéke	2013. december 31.	2012. december 31.
Meg nem szolgált díjak tartaléka	846 582	544 708
Matematikai tartalékok	217 615	129 018
Eredménytől függő díj-visszatérítési tartalék	5 564	2 966
Eredménytől független díj-visszatérítési tartalék	554 781	546 562
Függőkár tartalékok:		
- tételes függőkárok tartaléka	1 059 162	523 661
- IBNR	423 065	346 891
Törlési tartalék	1 831 714	2 189 249
Biztosítástechnikai tartalékok összesen	4 938 483	4 283 054

Adatok ezer forintban

Biztosítástechnikai tartalékok viszontbiztosítói részesedése	2013. december 31.	2012. december 31.
Meg nem szolgált díjak tartaléka	87 007	38 606
Eredménytől független díj-visszatérítési tartalék	10 974	0
Függőkár tartalékok:		
- tételes függőkárok tartaléka	275 968	192 586
- IBNR	165 564	124 244
Törlési tartalék	11 453	17 676
Viszontbiztosító részesedése a biztosítástechnikai tartalékokból összesen	550 965	373 112

29 A kötelezettség megfelelési teszt (LAT) eredményei

Életbiztosítási szegmens

A modellezés eredményei termékcsopontonként (unit-linked és hagyományos termékek) illetve devizanemenként (forint- és euró alapú termékek) szerepelnek az alábbi táblázatban. A vizsgálat kiterjed valamennyi unit-linked módozatra, valamint a hagyományos termékek közül a kockázati és egész életre szóló kockázati életbiztosításokra. A vegyes módozatok az év végén alacsony élő állomány és tartalékérték miatt nem képviselnek materiális portfóliót. A betegségbiztosítási fedezetet is tartalmazó Best Doctors módozatok állománya év végén még szintén alacsony, de a biztosító üzleti terveiben komoly szerepet szán ennek a termékcsopornak, ezért a vizsgálatot kiterjesztette rájuk.

LIFE

Adatok millió forintban illetve ezer euróban	2013				2012		
	HUF UL (millió forint)	EUR UL (millió forint)	HUF TRAD (millió forint)	EUR TRAD (millió forint)	HUF UL (millió forint)	EUR UL (ezer euró)	HUF TRAD (millió forint)
+ Díjbevétel	35 230	9 801	971	346	53 359	50 396	1 117
- Haláleseti szolgáltatás	-5 375	-1 274	-679	-13	-7 830	-6 368	-535
- Visszavásárlás	-56 406	-12 772	-170	-66	-65 676	-51 404	-121
- Elérés	0	0	0	-45	0	0	0
- Egészségbizt. szolg.	0	0	0	-33	0	0	0
- Költségek	-4 812	-1 192	-120	-38	-5 441	-3 394	-344
- Szerzési jutalék	-13	-2	-2	0	-14	-14	0
- Fenntartási jutalék	-973	-318	-12	0	-1 545	-1 760	-25
+ jutalék visszairás	73	58	1	7	177	869	1
CF összesen	-32 277	-5 699	-12	158	-26 971	-11 674	94
Forgóeszköz							
+ Befektetési egységhez kötött tartalék	33 956	6 392	0	0	30 447	17 000	0
+ Matematikai	0	0	118	0			55
+ Eredménytől független díjvisszatérítési tartalék	359	170	0	0	364	562	0
- Halasztott szerz. ktg	-262	-146	-8	-16	-537	-983	
Nettó tartalékok	34 053	6 415	111	-16	30 273	16 580	55
Többlet/(Hiány)	1 776	716	99	142	3 302	4 905	149

2013 végén minden termékcsoport pozitív eredményt mutat, azaz az az elhatárolt szerzési költségek összegével csökkentett 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

szertési költségekre vonatkozó lebonyolítási eredményeik befolyásolták e szerztési költségek év végi értékét).

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 2013-as évre vonatkozó költségterv nem szerztéshez köthető volumene volt. A Csoport a későbbi évekre vonatkozóan feltételezte, hogy a felmerülő költségek a következő években a költséginfláció tervezett mértékében nőnek. Az egy szerződésre tervezett fajlagos költség szint szempontjából a költség szint abszolút értékén felül jelentős hatása van a jövőbeni szerztésekre vonatkozó feltételezéseknek, amelyek a meglévő állomány ápolására jutó jövőbeni vállalati költségeket csökkentik.

Az induló költségek szintjének 10 százalékos emelése a forintos unit-linked biztosítások többletét 27 százalékkal, az eurós unit-linked biztosítások többletét 17 százalékkal csökkenti, míg a forintos hagyományos biztosítások többlete ekkor 12 százalékkal, az eurósoké 3 százalékkal csökken. A tervezetthez képest 36 százalékos folyamatos költség túllépés mellett a vizsgálat többletet, e fölött – a forintos UL módozatoknál – már hiányt mutat.

A jövő évekre várt új szerztések számának csökkentésére kisebb mértékben érzékeny az eredmény, mint korábban, elsősorban amiatt, hogy az alapforgatókönyv mellett is a költségek jelentős részét amúgy is a már befogadott szerztések viselték. A tervezetthez képest 76%-kal kisebb új szerztés állomány mellett a vizsgálat többletet, ez alatt hiányt mutat.

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

Nem életbiztosítási szegmens

EMABIT

adatok millió forintban

	Jármű felelősség	Casco	Vállalati vagyon és felelősség	Fuvarozói felelősség	Szállítmány	Lakás	Csoportos baleset	Összesen
Díjbevétel	213	542	225	324	4	29	17	1 355
Összes kifizetés	-950	-845	-221	-230	-26	-29	-36	-2 336
Kárkifizetés	-876	-677	-125	-20	-24	-17	-32	-1 771
Igazgatási költségek	-24	-60	-25	-26	-1	-3	-2	-139
Szerzési költségek	-39	-81	-59	-174	-1	-8	-1	-364
Adók	-11	-27	-11	-10	0	-2	-1	-61
CF összesen	-736	-303	5	94	-22	0	-19	-981
Tartalékok	741	468	51	10	32	5	32	1 338
Többlet/(Hiány)	5	165	56	104	10	5	14	357

Az eredmények alapján a 2013-as tartalékok és a jövőbeni díjak fedezik a várható kifizetéseket, pótlólagos tartalékképzésre nincs szükség.

A modell érzékeny a kárhányaddal és a költséghányaddal kapcsolatos feltételezésekre, különösen a jármű felelősség termékcsoporthoz. Az igazgatási és szerzési költségek 10 százalékos emelkedése ezen termékcsoporthoz esetén a számítás eredményének 48 százalékos csökkenését eredményezi. A számítás eredményeinek negatívba fordításához az igazgatási költségek 20%-nál magasabb emelkedése kell. A termékcsoporthoz eredményének sérülékenységet a kgfb termék kárhányadának és költséghányadának érzékenysége okozza.

Az egyéb termékcsoporthoz esetén a tartalékok többlete kevésbé érzékeny a költségek és kárhányadok változására.

30 Befektetési egységhez kötött (unit-linked) tartalékok

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

Adatok ezer forintban

	2013	2012
Nyitó egyenleg január 1-jén	34 482 866	26 128 372
Díjbevételek	16 325 361	21 228 961
Levont díjak	-3 744 047	-6 618 368
Kárkifizetések és szolgáltatások miatti tartalékfeloldás	-6 666 188	-6 145 311
Befektetési eredmény	269 216	630 637
Képzetes és valós kezdeti egységek közötti átrendezés	-1 014 901	-768 021
Egyéb mozgások	-24 460	26 596
Egyenleg december 31-én	39 627 847	34 482 866

31 Befektetési szerződések

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

Adatok ezer forintban

	2013	2012
Nyitó egyenleg január 1-jén	915 681	917 062
Díjbevételek	771 235	1 254 177
Levont díjak	-561 026	-806 756
Kárfizetések és szolgáltatások miatti tartalékfeloldás	-446 487	-453 029
Befektetési eredmény	34 827	24 873
Képzetes és valós kezdeti egységek közötti átrendezés	0	-20 637
Egyéb mozgások	5 806	-6
Egyenleg december 31-én	720 036	915 684

A befektetési szerződések olyan unit-linked szerződések, amelyek a Csoport szerződés-besorolásra vonatkozó számviteli politikája alapján (lásd 3.3. Megjegyzés) nem tartalmaznak jelentős biztosítási kockázatot.

32 Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás

A Társaság pénzügyi viszontbiztosítási megállapodást kötött azzal a céllal, hogy a Társaság működésének kezdeti időszakában finanszíroztassa a unit-linked szerződések szerzési költségeit. A szerződésben a kezdetektől szereplő viszontbiztosítók köre (Hannover Re, Mapfre Re) 2012-ben két új szereplővel bővült (VIG Re, Partner Re), valamint 2012-től az új generációk vonatkozásában a Mapfre Re már nem érintett. A megállapodás a 2008 és 2013 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 szerződésben 2012-től az új generációk vonatkozásában módosításra került a viszontbiztosításba adott állomány rendszeres biztosítási díja esetén meghatározott százalékos mérték 60 százalékról 85 százalékra. A Társaság az első évben - 2012-től - az állománydíj 50-52 százalékának (2012 előtt 35-37 százalékának) megfelelő likviditási többletbe jut, amellyel a szerzési jutalékok mintegy 38 százaléka (2012 előtt 27 százaléka) kerül megfinanszírozásra. A második évben a kapott díjak 39% százalékának (2012 előtti generációk esetén 27,6 százalékának), a további években a teljes visszafizetésig évi 5 százalékának (2012 előtti generációk esetén 3,6 százalékának) visszafizetése esedékes. A fennálló egyenleg az adott kötvénygeneráció függvényében 6,43-8,67 százalék közötti fix rátával kamatozik.

A mozgásokat az alábbi tábla mutatja be 2012-re és 2013-re:

Adatok ezer forintban

	2013. december 31.	2012. december 31.
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás nyitó egyenlege	3 771 252	5 848 117
Kapott kölcsön	715 085	2 647 564
Visszafizetések (tőke és tőkésített kamat)	-1 717 951	-4 636 167
Egyéb mozgások	282 951	-88 262
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás záró egyenlege	3 051 337	3 771 252

Az egyéb mozgások 2013-as állományából 71 135 ezer forint (2012-es állományából - 412 554 ezer forint) devizaárfolyam-változáshoz, 211 816 ezer forint (2012-ben: 300 292 ezer forint) 2012 során tőkésedett kamathoz kapcsolódó változás.

A Csoport szintén ezen a soron mutatja ki az EMABIT átváltoztatható kötvénykibocsátásból származó 24 000 ezer forintos kötelezettségét.

33 Közvetlen biztosítási szerződésekhez és befektetési szerződésekhez kapcsolódó kötelezettségek

Adatok ezer forintban

	2013. december 31.	2012. december 31.
Kötelezettségek kötvénytulajdonosok felé	420 831	473 107
Kötelezettségek biztosítási közvetítők felé	161 579	413 594
Kötelezettségek viszontbiztosító felé	305 789	216 461
Közvetlen biztosítási szerződésekhez és befektetési szerződésekhez kapcsolódó kötelezettségek összesen	888 199	1 103 162

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.

A kötelezettségek biztosítási közvetítők felé olyan jutalékkötelezettségeket tartalmaznak, amelyek a közvetítők már decemberben kiszámláztak, de a biztosító csak januárban fizetett ki, illetve amelyek decemberre járnak a közvetítőknek a jutalékszámfejtés szerint, de csak januárban számlázták ki azokat.

A kötelezettségek viszontbiztosító felé soron az életbiztosítási szegmensben a hagyományos viszontbiztosítási kötelezettségeket, a nem életbiztosítási szegmensben pedig a nem

életbiztosítási portfólióra átadott díjból származó viszontbiztosítási kötelezettségeket mutatja ki a Csoport.

34 Egyéb kötelezettségek és céltartalékok

Adatok ezer forintban

	2013. december 31.	2012. december 31.
Szállítói kötelezettségek	39 747	78 635
Alapkezelőkkel szembeni kötelezettségek	155 013	1 056 295
Kötelezettségek munkavállalókkal szemben	40 065	81 100
Adó- és járulékkötelezettségek	68 262	101 087
Egyéb kötelezettségek	32 613	39 970
Passzív időbeli elhatárolások	501 807	418 854
Egyéb kötelezettségek és céltartalékok összesen	837 507	1 775 941

Az alapkezelőkkel szembeni kötelezettség olyan, 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.

2013-ban és 2012-ben céltartalék képzésére és feloldására nem került sor.

35 Kamatozó részvény kibocsátásából származó kötelezettségek

A Csoport Igazgatósága 2012. harmadik negyedévében – a korábbi közgyűlési felhatalmazás alapján – döntött a kamatozó részvények kibocsátásával megvalósuló zártkörű tőkeemelésről, a részvényesek 1.410.854 ezer forintos tőkeemelést hajtottak végre. Az alaptőke ezek után a törzsrészvényeken felül 1.150.367 db dematerializált, szavazati jogot biztosító, egyenként negyven forint névértékű, névre szóló, "B" sorozatú kamatozó részvényből, valamint 730.772 db dematerializált, szavazati jogot biztosító, egyenként negyven forint névértékű, névre szóló, "C" sorozatú kamatozó részvényből áll.

A kamatozó részvények közül a "B" sorozatúak után a kibocsátási értékre vetített éves fix kilenc százalék mértékű kamat forint összegben kerül meghatározásra. A "C" sorozatúak után pedig az éves fix hét százalék mértékű kamat az euró összegben nyilvántartott kibocsátási érték után euró összegben kerül meghatározásra. A "B" és "C" sorozatú részvények a kibocsátást követő 5 év elteltével meghatározott átalakítási arány szerint kötelezően "A" sorozatú törzsrészvényé kerülnek átalakításra.

A kamatozó részvények elszámolása a 3.18.3-as megjegyzésben leírtaknak megfelelően történik.

A derivatív elemek értékeléséhez felhasznált becslések és feltételezések részletezését a 4.4-es megjegyzés tartalmazza.

A kamatozó részvények törzsrészcénné történő átalakításának pillanatában a kötelezettség teljes értéke átvezetésre kerül a saját tőkébe.

A kamatozó részvény kibocsátásából származó kötelezettségek és a leválasztott opciók értékét a kezdeti értékeléskor, illetve fordulónapi értékeléskor az alábbi táblázatok tartalmazzák:

Kamatozó részvény kötelezettség - kezdeti értékelés (2012.09.24)	Kibocsátott részvénytípus (db)	Host értéke/db	Host értéke (ezer forint)	Opciók nettó értéke/db	Opciók nettó értéke (ezer forint)
"B" sorozatú kamatozó részvények	1 150 367	869,75	1 000 536	-119,75	-137 760
"C" sorozatú kamatozó részvények	730 772	925,73	676 494	-175,73	-128 415
Összesen	1 881 139		1 677 030		-266 175

Kamatozó részvény kötelezettség - fordulónapi értékelés (2013.12.31)	Kibocsátott részvénytípus (db)	Host értéke/db	Host értéke (ezer forint)	Opciók nettó értéke/db	Opciók nettó értéke (ezer forint)
"B" sorozatú kamatozó részvények	1 150 367	1 025,26	1 179 425	-190,59	-219 248
"C" sorozatú kamatozó részvények	730 772	1 106,50	808 597	-223,35	-163 218
Összesen	1 881 139		1 988 022		-382 466

Mivel a leválasztott opciók nettó értéke a fordulónapi értékeléskor eszköz típusú, ezért azt a Pénzügyi eszközök – kamatozó részvényekhez kapcsolódó beágyazott derivatívák soron mutatja ki a Csoport 2013.12.31-én.

A kamatozó részvények eredményhatását 2013-ben az alábbi táblázat tartalmazza:

Kamatozó részvények eredményhatása (2013)	Effektív kamatláb	Elszámolt effektív kamat (ezer forint)	Beágyazott derivatívákhoz kapcsolódó eszközök és kötelezettségek valós érték változása	Kamatozó részvény nettó eredményhatása
"B" sorozatú kamatozó részvények	13,81%	-143 151	33 050	-110 100
"C" sorozatú kamatozó részvények	10,96%	-93 675	-1 652	-95 327
Összesen		-236 825	31 398	-205 427

Az elszámolt effektív kamat a Befektetési ráfordítások soron jelenik meg az átfogó jövedelemkimutatásban.

36 Jegyzett tőke és tőketartalék

A kibocsátott részvények a tárgyévben nem változtak.

Kibocsátott törzsrészvény (db)	Kibocsátott kamatozó részvény (db)	Forgalomban lévő részvények száma (db)	Megnevezés
63 283 203		63 283 203	"A" sorozatú törzsrészvények
	1 150 367	64 433 570	"B" sorozatú kamatozó részvények
	730 772	65 164 342	"C" sorozatú kamatozó részvények
63 283 203	1 881 139	65 164 342	

A 35. és 3.18.3. kiegészítő megjegyzésekben leírtak alapján a 2012. szeptember 24-én kibocsátott kamatozó részvények az EU IFRS-ek szerint az átváltásig nem minősülnek jegyzett tőkének és tőketartaléknak. Mindezek miatt a Csoport által kimutatott jegyzett tőke és tőketartalék eltér a magyar számviteli törvény szerint kimutatott jegyzett tőkétől és tőketartaléktól. A fenti részvények közül a 63 282 203 db kibocsátott törzsrészvény kerül jegyzett tőkeként kimutatásra.

Vagyis a konszolidált pénzügyi kimutatások alapján a Csoport jegyzett tőkéjében és tőketartalékában a 2013-as évben nem történt változás.

A törzsrészvények névértéke 2012-ben és 2013-ben is a következőképpen alakult:

Részvénytípus	Névérték (Ft/darab)	Kibocsátott darabszám	Össznévérték (eFt)
„A” sorozat	40	63 283 203	2 531 328
Törzsrészvények névértéke			2 531 328

37 Egyéb tőkehozzájárulások

Adatok ezer forintban

	2013. december 31.	2012. december 31.
Állomány január 1-jén	499 645	184 352
Egyéb tőkehozzájárulások	758 943	315 293
Egyéb tőkehozzájárulások kivételése	-1 258 588	0
Állomány december 31-én	0	499 645

A Csoport az Egyéb tőkehozzájárulásokat a 4.4-es megjegyzésben leírtaknak megfelelően számolja el. A tárgyévi csökkenés oka, hogy GEM-mel 2011. május 31-én létrejött szerződés 2013. október 2-án a call option agreement kivételével megszüntetésre került. A megszüntetés pillanatában a Csoport az IFRS 2 standard alapján a tárgyévi eredmény terhére elszámolta a futamidő teljes hosszaiig számított veszteséget (- 758.943 ezer forint), majd a GEM által nyújtott szolgáltatás megszüntetésével egyidejűleg a 2013.01.01-es nyitó állománnyal (499.645 ezer forint) együtt átvezette az eredménytartalékba, tekintettel arra, hogy a részvényárfolyam alakulása alapján valószínűtlen, hogy a GEM a call option agreement futamideje alatt élne lehívási jogával, mivel a lehívás a GEM számára veszteséges lenne.

A 2013-as eredményhatás a fentiek alapján tehát 758.943 ezer forint, ami az igazgatási költségek között kerül bemutatásra. (14. kiegészítő megjegyzés)

38 Egyéb tartalékok

Adatok e Ft-ban

	2013. december 31.	2012. december 31.
Értékesíthető pénzügyi eszközök valós érték különbözete	58 558	-5 480
Átváltási árfolyamkülönbség	-2 060	-2 060
Egyéb tartalékok	56 498	-7 540

Az egyéb tartalékok az értékesíthető pénzügyi eszközök közvetlenül tőkében elszámolt valós érték különbözetét, illetve a Csoport egyik leányvállalatának átváltási árfolyamkülönbözeteit tartalmazzák.

39 Szegmensenkénti pénzügyi információk

Szegmensenkénti pénzügyi információk 2013

ESZKÖZÖK	2013						Összesen
	Életbiztosítási szegmens	Nem-életbiztosítási szegmens	Egyéb	Módosító tételek a pénzügyi kimutatások levezetéséhez (IFRS - HAL)	Módosító tételek a pénzügyi kimutatások levezetéséhez (konszolidáció)		
Immateriális javak	729 378	197 120	0	179 550	0	1 106 048	
Ingatlanok, gépek és berendezések	83 596	16 448	30	0	0	100 074	
Halasztott adó követelések	0	0	0	297 359	0	297 359	
Halasztott szerzési költségek	432 030	256 692	0	-12 275	0	676 447	
Viszontbiztosító részesedése a biztosítástechnikai tartalékokból	121 584	429 381	0	0	0	550 965	
Leányvállalatok	3 089 594	0	0	0	-3 089 594	0	
Befektetés közös vezetőségű vállalatokban	67 182	0	0	128 219	0	195 401	
Értékesíthető pénzügyi eszközök	3 777 255	2 009 294	0	128 399	0	5 914 948	
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések	40 347 883	0	0	-720 036	0	39 627 847	
Pénzügyi eszközök – befektetési szerződések	0	0	0	720 036	0	720 036	
Pénzügyi eszközök – beágyazott derivatívák	0	0	0	382 466	0	382 466	
Biztosítási szerződésből származó és egyéb követelések	2 287 407	844 214	12 686	22 252	0	3 166 559	
Egyéb eszközök és elhatárolások	145 895	47 752	3 384	-120 390	0	76 641	
Tőketulajdonosokkal szembeni követelés	0	0	0	0	0	0	
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	1 036 999	266 779	24 967	0	0	1 328 745	
Kapcsolt követelések	61 778	78 713	19 690	0	-160 181	0	
Eszközök összesen	52 180 581	4 146 393	60 757	1 005 580	-3 249 775	54 143 536	

KÖTELEZETTSÉGEK	2013					
	Életbiztosítási szegmens	Nem-életbiztosítási szegmens	Egyéb	Módosító tételek a pénzügyi kimutatások levezetéséhez (IFRS - HAL)	Módosító tételek a pénzügyi kimutatások levezetéséhez (konszolidáció)	Összesen
Biztosítástechnikai tartalékok	2 721 791	2 226 031	0	-9 339	0	4 938 483
Biztosítástechnikai tartalékok a befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítás szerződői javára	40 347 883	0	0	-720 036	0	39 627 847
Befektetési szerződések	0	0	0	720 036	0	720 036
Pénzügyi kötelezettségek - beágyazott derivatívák	0	0	0	0	0	0
Kamatkozó részvény kibocsátásából származó kötelezettségek	0	0	0	1 988 022	0	1 988 022
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás	3 027 337	24 000	0	0	0	3 051 337
Kötelezettségek biztosítási ügyletekből	556 778	329 255	0	0	2 166	888 199
Kapcsolt kötelezettségek	85 054	64 515	10 612	0	-160 181	0
Egyéb kötelezettségek és céltartalékok	732 600	300 486	3 869	-224 120	24 672	837 507
Kötelezettségek összesen	47 471 443	2 944 287	14 481	1 754 563	-133 343	52 051 431
NETTÓ ESZKÖZÖK	4 709 138	1 202 106	46 276	-748 983	-3 116 432	2 092 105
SAJÁT TŐKE						
Jegyzett tőke	2 606 574	1 020 000	10 748	-75 247	-1 030 747	2 531 328
Tőketartalék	16 804 149	2 315 000	60 000	-867 263	-2 375 000	15 936 886
Egyéb tőkehozzájárulások	0	0	0	0	0	0
Egyéb tartalékok	0	15 564	-2 061	42 995	0	56 498
Eredménytartalék	-14 701 585	-2 148 458	-22 411	150 532	289 315	-16 432 607
Saját tőke összesen	4 709 138	1 202 106	46 276	-748 983	-3 116 432	2 092 105

(adatok ezer forintban)	2013					
	Életbiztosítási szegmens	Nem-életbiztosítási szegmens	Egyéb	Módosító tételek a pénzügyi kimutatások levezetéséhez (IFRS - HAL)	Módosító tételek a pénzügyi kimutatások levezetéséhez (konszolidáció)	Összesen
ÁTFOGÓ JÖVEDELEMKIMUTATÁS						
Biztosítási díjak	16 715 265	5 074 940	0	-311 583	-111 245	21 367 377
Meg nem szolgált díjak tartalékának változása	20 996	-322 869	0	0	-1	-301 874
Bruttó megszolgált díj	16 736 261	4 752 071	0	-311 583	-111 246	21 065 503
Viszontbiztosítóknak átadott megszolgált díj	-229 130	-686 477	0	0	100 406	-815 201
Biztosítási díjak, nettó	16 507 131	4 065 594	0	-311 583	-10 840	20 250 302
Díj -és jutalékbevételek befektetési szerződésekből	0	0	0	190 007	0	190 007
Befektetések bevétele	675 255	127 262	1 224	110	-12 818	791 033
Közös és társult vállalatok tőkeváltozása (nyereség)	0	0	0	81 034	0	81 034
Egyéb működési bevételek	897 248	29 844	504 358	20 897	-590 128	862 219
Egyéb bevételek	1 572 503	157 106	505 582	292 048	-602 946	1 924 293
Bevételek összesen	18 079 634	4 222 700	505 582	-19 535	-613 786	22 174 595
Kárfizetések és szolgáltatások, valamint kárrendezési költségek	-6 945 906	-2 036 272	0	446 488	15 917	-8 519 773
Biztosítástechnikai tartalékok és befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítási tartalékok nettó állományváltozása	-4 411 122	-676 473	0	-278 269	1	-5 365 863
Befektetések ráfordítása	-740 594	-28 342	-4 179	-119 137	246 233	-646 019
Közös és társult vállalatok tőkeváltozása (veszteség)	0	0	0	0	0	0
Befektetési szerződésekhez kapcsolódó kötelezettségek valós érték változása	0	0	0	-40 629	0	-40 629
Beágyazott derivatívákhoz kapcsolódó eszközök és kötelezettségek valós érték változása	0	0	0	31 398	0	31 398
Befektetési ráfordítások, tartalékváltozások és szolgáltatások, nettó	-12 097 622	-2 741 087	-4 179	39 851	262 151	-14 540 886
Díjak, jutalékok és egyéb szerzési költségek	-3 788 161	-1 484 324	0	0	8 850	-5 263 635
Igazgatási költségek	-1 777 380	-758 189	-495 422	-788 057	576 201	-3 242 847
Működési költségek	-5 565 541	-2 242 513	-495 422	-788 057	585 051	-8 506 482
Adózás előtti eredmény	416 471	-760 900	5 981	-767 741	233 416	-872 773
Adóbevételek / (ráfordítások)	-6 001	0	-1 266	0	0	-7 267
Halasztott adó bevételek / (ráfordítások)	0	0	0	297 359	0	297 359
Mérleg szerinti eredmény	410 470	-760 900	4 715	-470 382	233 416	-582 681
Egyéb átfogó jövedelem	0	0	0	64 039	0	64 039
Teljes átfogó jövedelem	410 470	-760 900	4 715	-406 343	233 416	-518 642

Szegmensenkénti pénzügyi információk 2012

ESZKÖZÖK	2012					
	Életbiztosítási szegmens	Nem-életbiztosítási szegmens	Egyéb	Módosító tételek a pénzügyi kimutatások levezetéséhez (IFRS - HAL)	Módosító tételek a pénzügyi kimutatások levezetéséhez (konszolidáció)	Összesen
Immateriális javak	572 998	187 999	81 000	209 000	0	1 050 997
Ingatlanok, gépek és berendezések	112 974	18 996	17 996	0	0	149 966
Halasztott adó követelések	0	0	0	0	0	0
Halasztott szerzési költségek	827 593	180 911	0	-26 987	0	981 517
Viszontbiztosító részesedése a biztosítástechnikai tartalékokból	35 011	338 101	0	0	0	373 112
Leányvállalatok	2 672 826	0	0	0	-2 672 826	0
Befektetés közös vezetésű vállalatokban	60 910	0	0	49 957	0	110 867
Értékesíthető pénzügyi eszközök	3 891 049	982 012	0	142 002	0	5 015 063
Befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítások szerződői javára végrehajtott befektetések	35 398 862	0	0	-915 996	0	34 482 866
Pénzügyi eszközök – befektetési szerződések	0	0	0	915 684	0	915 684
Pénzügyi eszközök – beágyazott derivatívák	0	0	0	351 068	0	351 068
Biztosítási szerződésből származó és egyéb követelések	2 973 625	513 108	-47 010	-102 021	0	3 337 702
Egyéb eszközök és elhatárolások	166 845	23 978	999	-120 888	0	70 934
Tőketulajdonosokkal szembeni követelés	0	0	0	0	0	0
Pénzeszközök és pénzeszköz-egyenértékesek	2 406 143	668 040	21 001	0	0	3 095 184
Kapcsolt követelések	60 675	78 108	62 189	0	-200 972	0
Eszközök összesen	49 179 511	2 991 253	136 175	501 819	-2 873 798	49 934 960

KÖTELEZETTSÉGEK	2012					
	Életbiztosítási szegmens	Nem-életbiztosítási szegmens	Egyéb	Módosító tételek a pénzügyi kimutatások levezetéséhez (IFRS - HAL)	Módosító tételek a pénzügyi kimutatások levezetéséhez (konszolidáció)	Összesen
Biztosítástechnikai tartalékok	3 222 041	1 157 015	0	-96 002	0	4 283 054
Biztosítástechnikai tartalékok a befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítás szerződői javára	35 398 862	0	0	-915 996	0	34 482 866
Befektetési szerződések	0	0	0	915 684	0	915 684
Pénzügyi kötelezettségek - beágyazott derivatívák	0	0	0	0	0	0
Kamatozó részvény kibocsátásából származó kötelezettségek	0	0	0	1 751 196	0	1 751 196
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás	3 747 250	24 002	0	0	0	3 771 252
Kötelezettségek biztosítási ügyletekből	807 119	295 043	0	0	1 000	1 103 162
Kapcsolt kötelezettségek	133 239	0	68 009	0	-201 248	0
Egyéb kötelezettségek és céltartalékok	1 623 215	173 301	8 050	-55 193	26 568	1 775 941
Kötelezettségek összesen	44 931 726	1 649 361	76 059	1 599 689	-173 680	48 083 155
NETTÓ ESZKÖZÖK	4 247 785	1 341 892	60 116	-1 097 870	-2 700 118	1 851 805
SAJÁT TŐKE						
Jegyzett tőke	2 607 338	1 005 130	11 001	-75 010	-1 017 132	2 531 328
Tőketartalék	16 803 880	1 679 988	60 000	-866 994	-1 739 988	15 936 886
Egyéb tőkehozzájárulások	0	0	0	499 645	0	499 645
Egyéb tartalékok	16 023	35 815	-1 885	-57 493	0	-7 540
Eredménytartalék	-15 179 456	-1 379 041	-9 000	-598 018	57 002	-17 108 514
Saját tőke összesen	4 247 785	1 341 892	60 116	-1 097 870	-2 700 118	1 851 805

ÁTFOGÓ JÖVEDELEMKIMUTATÁS	2012						
	Életbiztosítási szegmens	Nem-életbiztosítási szegmens	Egyéb	Módosító tételek a pénzügyi kimutatások levezetéséhez (IFRS - HAL)	Módosító tételek a pénzügyi kimutatások levezetéséhez (konszolidáció)	Összesen	
Biztosítási díjak	22 521 920	2 922 990	0	-742 997	-3 000	24 698 912	
Meg nem szolgáltat díjak tartalékának változása	55 058	-384 406	0	0	0	-329 348	
Bruttó megszolgált díj	22 576 978	2 538 584	0	-742 997	-3 000	24 369 564	
Viszontbiztosítóknak átadott megszolgált díj	-150 940	-595 764	0	0	0	-746 704	
Biztosítási díjak, nettó	22 426 038	1 942 820	0	-742 997	-3 000	23 622 860	
Díj -és jutalékbevételek befektetési szerződésekből	0	0	0	274 995	0	274 995	
Befektetések bevétele	1 395 614	88 975	1 000	54 985	0	1 540 574	
Közös és társult vállalatok tőkeváltozása (nyereség)	0	0	0	51 217	0	51 217	
Egyéb működési bevételek	963 164	78 013	515 088	20 003	-689 117	887 151	
Egyéb bevételek	2 358 778	166 988	516 088	401 200	-689 117	2 753 937	
Bevételek összesen	24 784 816	2 109 808	516 088	-341 797	-692 117	26 376 797	
Kárfizetések és szolgáltatások, valamint kárrendezési költségek	-6 555 225	-1 063 036	0	453 016	14 000	-7 151 245	
Biztosítástechnikai tartalékok és befektetési egységekhez kötött (unit-linked) életbiztosítási tartalékok nettó állományváltozása	-9 200 037	-455 002	0	33 000	0	-9 622 039	
Befektetések ráfordítása	-475 789	-9 996	-2 999	-38 983	0	-527 766	
Közös és társult vállalatok tőkeváltozása (veszteség)	0	0	0	0	0	0	
Befektetési szerződésekhez kapcsolódó kötelezettségek valós érték változása	0	0	0	-24 867	0	-24 867	
Beágyazott derivatívákhoz kapcsolódó eszközök és kötelezettségek valós érték változása	0	0	0	84 893	0	84 893	
Befektetési ráfordítások, tartalékváltozások és szolgáltatások, nettó	-16 231 051	-1 528 034	-2 999	507 059	14 000	-17 241 024	
Díjak, jutalékok és egyéb szerzési költségek	-7 594 067	-736 007	0	0	0	-8 330 074	
Igazgatási költségek	-3 127 558	-673 905	-495 930	96 986	671 905	-3 528 501	
Működési költségek	-10 721 625	-1 409 912	-495 930	96 986	671 905	-11 858 575	
Adózás előtti eredmény	-2 167 860	-828 138	17 159	262 248	-6 212	-2 722 802	
Adóbevételek / (ráfordítások)	0	0	-752	0	0	-752	
Halasztott adó bevételek / (ráfordítások)	0	0	0	0	0	0	
Mérleg szerinti eredmény	-2 167 860	-828 138	16 407	262 248	-6 212	-2 723 554	
Egyéb átfogó jövedelem	0	0	0	75 530	0	75 530	
Teljes átfogó jövedelem	-2 167 860	-828 138	16 407	337 778	-6 212	-2 648 024	

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. A következő típusú tranzakciók merültek fel a szegmensek között, melyek elszámolása az EU IFRS-eknek megfelelően történt:
 - adminisztrációs, informatikai és kárrendezési szolgáltatás nyújtása
 - üzletviteli tanácsadás nyújtása
 - költségátszámlázások és eszközértékesítések
 - casco és kötelező felelősségbiztosítás nyújtása
- 4) Szegmensek közötti tranzakciókból származó közbenső eredmény, ami a konszolidációkor kiszűrésre került

40 Pénzügyi kockázat

A konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban szereplő pénzügyi instrumentumok befektetési szerződésekhöz és biztosítási szerződésekhöz 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 Csoport 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 eszközátértékelés 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 fajtájuk 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 Csoportra ható pénzügyi kockázatok értékelése egymástól függetlenül történik, mivel azok együttes hatása a Csoport megítélése szerint nem jelentős.

A fenti kockázatokat az alábbiakban mutatjuk be.

40.1 Hitelkockázati kitettség

A Csoportnak hitelkockázati kitettsége 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) megjegyzés).

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 mindezek miatt megfelelően reprezentálja a Csoport maximális hitelkockázati kitettségét. A maximum hitelkockázati kitettség a fordulónapokon az alábbi volt:

	2013. december 31.	2012. december 31.
Államkötvények	8 963 721	7 201 080
Vállalati kötvények	442 500	427 345
Pénzeszközök	4 750 292	5 299 452
Követelések	3 369 607	3 337 702
Egyéb pénzügyi eszközök	283 397	977 078
Viszontbiztosító részesedése a biztosítástechnikai tartalékokból	550 965	373 112

A hitelkockázati kitettséget a pénzügyi eszközök meghatározó részét kitevő államkötvények esetében a Csoport nem tekinti jelentősnek, mivel azt állam által garantált követelések alkotják. A viszontbiztosítókkal szembeni követeléseket hitelkockázati szempontból nem tartjuk jelentősnek, mivel viszontbiztosítási partnereink besorolása legalább A-.

Értékvesztések

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

Adatok ezer forintban

	2013. december 31.		2012. december 31.	
	Bruttó	Értékvesztés	Bruttó	Értékvesztés
Nem lejárt	2 428 476	0	147 671	0
0 és 30 nap között lejárt	18 265	-6 371	1 172 448	-3 372
31 és 120 nap között lejárt	189 709	-13 426	874 589	-54 434
121 és 360 nap között lejárt	235 490	-48 099	1 299 098	-498 012
Éven túl lejárt	1 342 756	-980 241	1 095 388	-695 675
Összesen	4 214 696	-1 048 137	4 589 194	-1 251 493

A biztosítási közvetítőkkal szembeni követelések értékvesztése az alábbiak szerint változott:

Adatok ezer forintban

	2013.	2012.
Nyitó egyenleg január 1-jén	1 251 493	708 882
Értékvesztés kivezetése behajthatatlan követeléseken	-305 260	0
Értékvesztés visszaírása	0	0
Tárgyévben az eredmény terhére elszámolt értékvesztés	101 904	542 611
Záróegyenleg december 31-én	1 048 137	1 251 493

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 pénzáramlások miatt. Az ilyen pénzáramlások 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 megghiúsulásához 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 1 500 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 behajtható pénzeszközöket a szerződéses cash flow-k tekintetében:

2013. december 31. Adatok eFt-ban	Könyv szerinti érték	Szerző-déses cash flow	6 hónap vagy kevesebb	6-12 hónap	1-2 év	2-5 év	5 éven túl
Kötelezettségek*	7 485 101	7 485 101	3 433 033	661 860	1 013 942	2 376 266	0
Államkötvények	4 257 243	4 299 309	1 609 466	1 633 734	46 080	956 279	53 750
Vállalati kötvények	10 094	10 094	0	0	10 094	0	0
Részvények	154 375	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek	480 777	0	0	0	0	0	0
Pénzeszközök	1 381 403	1 381 403	1 381 403	0	0	0	0
Követelések	3 166 559	3 166 559	3 163 619	744	381	159	1 656
Egyéb pénzügyi eszközök	394 273	394 273	394 273	0	0	0	0
Eszközök összesen**:	9 844 723	9 251 638	6 548 761	1 634 478	56 555	956 438	55 406

*Kölcsönök, pénzügyi viszontbiztosítás, befektetési szerződések, kötelezettségek biztosítási ügyletekből, egyéb kötelezettségek és céltartalékok, kamatozó részvény kibocsátásából származó kötelezettségek

**Mivel a tartalékok mögötti befektetések nem állnak rendelkezésre a pénzügyi kötelezettségek rendezésére, ezért azokat a táblázatban szereplő összegek nem tartalmazzák

2012. december 31. Adatok eFt-ban	Könyv szerinti érték	Szerző-déses cash flow	6 hónap vagy kevesebb	6-12 hónap	1-2 év	2-5 év	5 éven túl
Kötelezettségek*	9 317 235	9 317 235	4 788 773	843 984	1 159 949	2 524 529	0
Államkötvények	3 387 869	3 337 189	1 410 875	35 465	1 418 113	472 736	0
Vállalati kötvények	64 989	64 989	0	0	0	64 989	0
Részvények	151 228	0	0	0	0	0	0
Befektetési jegyek	508 936	0	0	0	0	0	0
Pénzeszközök	3 094 641	3 094 641	3 094 641	0	0	0	0
Követelések	3 337 702	3 337 702	3 266 821	33 933	32 174	621	4 153
Egyéb pénzügyi eszközök	385 252	385 252	385 252	0	0	0	0
Eszközök összesen**:	10 930 616	10 219 773	8 157 589	69 398	1 450 287	538 346	4 153

*Kölcsönök, pénzügyi viszontbiztosítás, befektetési szerződések, kötelezettségek biztosítási ügyletekből, egyéb kötelezettségek és céltartalékok, kamatozó részvény kibocsátásából származó kötelezettségek

**Mivel a tartalékok mögötti befektetések nem állnak rendelkezésre a pénzügyi kötelezettségek rendezésére, ezért azokat a táblázatban szereplő összegek nem tartalmazzák

40.3 Devizakockázat

A Csoport forintban és euróban denominált 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 ártértelezése 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. A devizakockázat kezelése természetes fedezéssel, a deviza-gap csökkentésével történik. A Csoport az aktuálisan fennálló pénzügyi viszontbiztosítási kötelezettségeinek megfelelő összegű eurós befektetést tart fenn.

Az alábbi táblázat devizanemenként mutatja be a pénzügyi eszközök és kötelezettségek devizakockázati kitétségeit 2013. és 2012. év végével:

Adatok ezer forintban

2013. december 31.	HUF	EUR	USD	GBP	RON
Államkötvények, diszkontkincstárjegyek	5 596 264	3 367 457	0	0	0
Vállalati kötvények	442 500	0	0	0	0
Részvények	41 068	0	6 349 251	0	0
Befektetési jegyek	13 347 621	2 952 682	10 640 461	0	0
Pénzeszközök	1 842 675	2 904 508	29	42	3 038
Követelések	2 466 449	856 400	46 156	0	602
Derivatív instrumentumok	219 247	173 169	0	0	0
Egyéb UL eszközök	-93 993	9 756	-24 782	0	0
Kamatkozó részvények	-1 179 425	-808 597	0	0	0
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás	-24 000	-3 027 337	0	0	0
Biztosítási és egyéb kötelezettségek	-1 203 261	-364 428	0	0	-4 358
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	-138 950	-14 709	0	0	0
Befektetési szerződések	-356 302	-363 734	0	0	0

Adatok ezer forintban

2012. december 31.	HUF	EUR	USD	GBP	RON
Államkötvények, diszkontkincstárjegyek	4 782 569	2 418 511	0	0	0
Vállalati kötvények	427 344	0	0	0	0
Részvények	41 068	524	4 455 248	13	0
Befektetési jegyek	21 137 437	1 762 469	2 207 082	0	0
Pénzeszközök	3 132 875	2 127 544	35 167	42	3 825
Követelések	3 130 177	1 201 328	-18 768	0	2 046
Derivatív instrumentumok	186 198	164 869	0	0	0
Kamatkozó részvények	-1 036 274	-714 922	0	0	0
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás	-24 000	-3 747 252	0	0	0
Biztosítási és egyéb kötelezettségek	-1 285 430	-533 511	0	0	-3 867
Egyéb pénzügyi kötelezettségek	-156 215	-900 080	0	0	0
Befektetési szerződések	-579 144	-336 540	0	0	0

A táblázat bemutatja a Csoport eredményének és saját tőkéjének érzékenységet a devizakockázatokkal szemben. A devizaárfolyamok lehetséges elmozdulásai 2013. és 2012. év végével az alábbi hatással lennének a Csoport eredményére és saját tőkéjére:

Adatok ezer forintban

2013. december 31.	EUR	USD	GBP	RON
Év végi devizaárfolyam	297	216	357	66
Lehetséges változás (+)	8%	7%	7%	5%
Lehetséges változás (-)	9%	8%	7%	5%
Árfolyamnövekedés hatása az eredményre / saját tőkére	13 313	-2	3	-34
Árfolyamcsökkenés hatása az eredményre / saját tőkére	-14 448	2	-3	36

Adatok ezer forintban

2012. december 31.	EUR	USD	GBP	RON
Év végi devizaárfolyam	291	221	355	66
Lehetséges változás (+)	10%	15%	12%	10%
Lehetséges változás (-)	11%	17%	13%	11%
Árfolyamnövekedés hatása az eredményre / saját tőkére	-163 644	11	6	193
Árfolyamcsökkenés hatása az eredményre / saját tőkére	181 772	-13	-7	-215

A devizakockázat 2012-ről 2013-ra való jelentős csökkenésének oka a devizakockázatok és az eszköz-forrás illesztés szoros monitoringja.

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 2013 és 2012 év végével:

Adatok ezer forintban

	2013. december 31.	2012. december 31.
Fix kamatozású	13 376 031	12 500 532
Változó kamatozású	780 482	427 344
Kamatozó eszközök	14 156 513	10 723 608
Fix kamatozású	5 015 359	5 498 448
Változó kamatozású	24 000	24 000
Kamatozó kötelezettségek	5 039 359	5 522 448

A változó kamatozású eszközök esetében a kamatláb lehetséges változása (2013-ben forintos befektetések esetén 47 bázispont, eurós befektetések esetén 7 bázispont) a Csoport eredményét és saját tőkéjét éves szinten 653 ezer forinttal változtatta volna. (2012-ben forintos befektetések esetén 54 bázispont, eurós befektetések esetén 5 bázispont, ami a Csoport eredményét és saját tőkéjét nem változtatta volna.)

A fix kamatozású értékesíthető pénzügyi eszközök esetében a kamatláb lehetséges változása (2013-ben forintos befektetések esetén 47 bázispont, eurós befektetések esetén 7 bázispont) a Csoport saját tőkéjét éves szinten 19.243 ezer forinttal változtatná. (2012-ben forintos befektetések esetén 54 bázispont, eurós befektetések esetén 5 bázispont volt, ami a Csoport eredményét és saját tőkéjét éves szinten 19.423 ezer forinttal változtatta volna.)

A Csoport kamatozó- eszközei és kötelezettségei 2013. és 2012. év végével az alábbi kamatlábakon kamatoztak:

	2013. december 31.		2012. december 31.	
	HUF	EUR	HUF	EUR
Államkötvények	5,50% - 8,00%	3,50% - 6,75%	5,50% - 8,00%	3,50% - 6,75%
Vállalati kötvények	n/a	n/a	n/a	n/a
Pénzeszközök és pénzeszköz egyenértékesek	0,651% - 4,05%	0,003 % - 0,16 %	5,20% - 5,55%	0,06% - 0,12 %
Kölcsönök és pénzügyi viszontbiztosítás	n/a	6,43% - 8,67%	n/a	6,43% - 8,67%

40.5 Számviteli besorolás és valós értékek

A kölcsönök és követelések, az értékesíthető pénzügyi instrumentumok, 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

2013. 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	3 092 078	0	5 871 643	0	0
Vállalati kötvények	440 263	0	2 237	0	0
Részvények	6 349 251	0	41 068	0	0
Befektetési jegyek	26 940 764	0	0	0	0
UL eszközalapokban lévő és saját pénzeszközök	3 421 547	1 328 745	0	0	0
Követelések	0	3 166 559	0	0	0
Egyéb UL eszközök	94 028	0	0	0	0
Kamatozó részvények	0	0	0	0	1 988 022
Kölcsönök, pénzügyi viszontbiztosítás, egyéb kötelezettségek és céltartalékok, kötelezettségek közvetlen biztosítási ügyletekből	0	0	0	0	4 777 043
Befektetési szerződések	0	0	0	720 036	0
Derivatív instrumentumok	392 417	0	0	0	0
Összesen:	40 730 348	4 495 304	5 914 948	720 036	6 765 065

Adatok ezer forintban

2012. december 31.	Eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi eszközök	Kölcsönök és követelések	Értékesít-hető pénzügyi eszközök	Eredménnyel szemben valós értéken értékelt pénzügyi kötelezettségek	Egyéb pénzügyi kötelezettségek
Államkötvények	2 227 630	0	4 973 450	0	0
Vállalati kötvények	427 345	0	0	0	0
Részvények	4 455 241	0	41 613	0	0
Befektetési jegyek	25 106 988	0	0	0	0
UL eszközalapokban lévő és saját pénzeszközök	2 204 268	3 095 184	0	0	0
Követelések	977 078	3 337 702	0	0	0
Kamatkozó részvények	0	0	0	0	1 751 196
Kölcsönök, pénzügyi viszontbiztosítás, egyéb kötelezettségek és céltartalékok, kötelezettségek közvetlen biztosítási ügyletekből	0	0	0	0	6 650 355
Befektetési szerződések	0	0	0	915 684	0
Derivatív instrumentumok	351 068	0	0	0	0
Összesen:	35 749 618	6 432 886	5 015 063	915 684	8 401 551

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 különböző pénzügyi instrumentumok esetében a valós érték meghatározásának módja az alábbi:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
 - az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett államkötvényeket és diszkont kincstárjegyeket kivéve - egységesen az értékelési időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a fordulónapig felhalmozott kamatokat;
 - az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású, illetve diszkont állampapírok esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani

- átlaga és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
- az elsődleges forgalmazói rendszerben nem kötelező árjegyzésű, 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű, fix kamatozású és diszkont állampapírok - ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is - esetén az ÁKK által a fordulónapon, illetve az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a fordulónapra számított nettó árfolyam és a fordulónapig felhalmozott kamatok összegeként kell a piaci értéket meghatározni;
- ha tőzsdére bevezetett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírnak - az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett állampapírokat kivéve - nincsen 30 napnál nem régebbi árfolyama, akkor a piaci érték meghatározása a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált és a fordulónapig közzétett utolsó, forgalommal súlyozott nettó átlagár és a fordulónapig felhalmozott kamat felhasználásával történik, ha ez az adat nem régebbi 30 napnál. A tőzsdén kívüli kereskedelem szerint regisztrált árfolyamok 30 napos érvényessége a közzétételben megjelölt időszak, azaz a vonatkozási időszak utolsó napjától számítandó akkor is, ha az nem munkanapra esik. Ugyanezen módszert kell alkalmazni a tőzsdére be nem vezetett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírra;
- **Részvények:**
 - a tőzsdére bevezetett részvényeket a fordulónapi tőzsdei záróárfolyam szerint kell értékelni;
 - ha az adott napon nem történt üzletkötés, akkor a legutolsó tőzsdei záróárfolyamot kell használni, ha ez az árfolyam a fordulónaphoz képest 30 napnál nem régebbi;
 - a tőzsdére nem bevezetett részvény esetében a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti és a hivatalosan közzétett utolsó súlyozott átlagárfolyam alapján kell meghatározni az eszköz értékelési árfolyamát, ha az nem régebbi 30 napnál
 - ha egyik módszer sem alkalmazható, akkor függetlenül annak régiségétől, az utolsó tőzsdei, ennek hiányában tőzsdén kívüli árfolyam, illetve a beszerzési ár közül az alacsonyabbat kell figyelembe venni.
- **Derivatív instrumentumok:**
 - A budapesti értéktőzsdei határidős ügyletek T napi eredménye a vonatkozó tőzsdei határidős szabályzatok alapján, amennyiben az ügyletek T napon kerültek megnyitásra a kötési árfolyam és a T napi tőzsdei elszámolóár felhasználásával, amennyiben az ügyletek T napon kerültek lezárásra a kötési

árfolyam és a T-1 napi tőzsdei elszámolóár felhasználásával, a T napnál korábban megnyitott ügyletek esetében pedig a T napi és T-1 napi legutolsó elszámolóár felhasználásával kerül meghatározásra.

- A tőzsdén kívüli deviza határidős ügyletek a T napi azonnali árfolyam és az érintett devizákban jegyzett bankközi kamatok alapján számított határidős árfolyamon kerülnek értékelésre. A számításban használandó kamatok a határidős kötés hátralévő futamidejéhez legközelebb eső lejáratú bankközi kamatok.
- a kamatozó részvény kibocsátásához kapcsolódó opciók valós értékének meghatározása a 4.4-es megjegyzésekben leírtaknak megfelelően történik.

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

Adatok ezer forintban

2013. december 31.	1. szint	2. szint	3. szint	Összesen
Államkötvények	8 963 721	0	0	8 963 721
Vállalati kötvények	0	442 500	0	442 500
Részvények	6 349 251	0	41 068	6 390 319
Befektetési jegyek	26 940 764	0	0	26 940 764
UL eszközalapokban lévő pénzeszközök	3 421 547	0	0	3 421 547
Egyéb UL eszközök	94 028	0	0	94 028
Derivatív instrumentumok	0	392 417	0	392 417
Eszközök összesen:	45 769 311	834 917	41 068	46 645 296
Valós értéken értékelt kötelezettségek	720 036	0	0	720 036
Kötelezettségek összesen:	720 036	0	0	720 036

Adatok ezer forintban

2012. december 31.	1. szint	2. szint	3. szint	Összesen
Államkötvények	7 201 080	0	0	7 201 080
Vállalati kötvények	0	427 345	0	427 345
Részvények	4 455 241	545	41 068	4 496 854
Befektetési jegyek	25 106 988	0	0	25 106 988
UL eszközalapokban lévő pénzeszközök	2 204 268	0	0	2 204 268
Egyéb UL eszközök	977 078	0	0	977 078
Derivatív instrumentumok	0	351 068	0	351 068
Eszközök összesen:	39 944 655	778 958	41 068	40 764 681
Valós értéken értékelt kötelezettségek	915 684	0	0	915 684
Kötelezettségek összesen:	915 684	0	0	915 684

41 Függő kötelezettségek

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

42 Beruházási kötelezettségvállalások

2013. december 31-én és 2012. december 31-én a Társaságnak beruházási kötelezettségvállalása nem volt.

43 Kapcsolt felekhez kapcsolódó közzétételek

Kapcsolt felekkel folytatott tranzakciók alatt a Csoport a közös vezetésű vállalkozásokkal folytatott ügyleteken kívül, az Igazgatóságának, valamint felügyelő bizottsága tagjainak érdekeltségével folytatott gazdasági eseményeket érti.

43.1 A Csoport Igazgatósága és felügyelő bizottsága tagjainak és közeli hozzátartozóinak ellenőrzése alatt álló gazdasági társaságokkal folytatott tranzakciói

Vásárolt eszközök:

Számítástechnikai szolgáltató társaságtól a Csoport 2013-ben 507 ezer forint értékben vásárolt számítástechnikai eszközöket (21.100 ezer forint 2012-ben).

Igénybe vett szolgáltatások:

Bérszámfejtés, könyvelés és számítástechnikai szolgáltatás igénybevétele 22.636 ezer forint értékben történt (40.801 ezer forint 2012-ben).

Üzletviteli és adótanácsadás igénybevétele 4.835 ezer forint értékben valósult meg (2012-ben 65.822 ezer forint).

Az Igazgatóság és Felügyelő Bizottság tagjainak nyújtott juttatások a következők:

Az Igazgatóság és a felügyelő bizottság tagjai 2013. évben 6.210 ezer forint (2012. évben 5.997 ezer forint) tiszteletdíjban részesültek, számukra előleg, kölcsön folyósítására nem került sor.

Értékesítés:

A Brokernet szétválásával létrejött Quantis Consulting Zrt. és Consequit csoport a Csoport értékesítési partnerei, amellyel 2013-ben 1.677.995 ezer forint forgalom bonyolódott le (2.168.613 ezer forint 2012-ben). Ebből a Quantis Consulting Zrt. forgalma 1.435.792 ezer forint, 137.037 ezer forint a Consequit s.r.o., 86.567 ezer forint a Consequit Zrt. és 18.600 ezer forint a Consequit Alkusz Kft. 2013. évi forgalma.

A Bestens Zrt.-vel a Csoport 75.144 ezer forint forgalmat bonyolított le (2012-ben 85.466 ezer forint).

43.2 A Csoport közös vezetőségű vállalkozásaival folytatott tranzakciói

A Csoport felé a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. 163 850 ezer forint unit linked portfóliókezelési díjat¹ és 11 380 ezer forint saját portfóliókezelési díjat (A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. felé 8 111 ezer forintot, míg a CIG Pannónia Első Magyar általános biztosító felé 3 269 ezer forintot), továbbá nettó 14 696 ezer forint unit linked alapkezelési díjat² számított fel 2013-ban (2012-ben 133 868 ezer forint unit linked portfóliókezelési díjat és 476 ezer forint saját portfóliókezelési díjat számított fel, 2012-ben alapkezelői díj nem merült fel).

A Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.-vel a Csoport 2012-ben és 2013-ban nem folytatott tranzakciót.

¹ A unit linked portfóliókezelési díj közvetlenül a unit linked eszközalapok nettó eszközértékét terheli

² A unit linked alapkezelési díj közvetlenül a unit linked eszközalapok nettó eszközértékét terheli

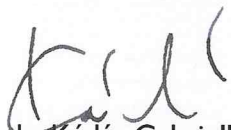
44 MÉRLEGFORDULÓNAP UTÁNI ESEMÉNYEK

Dr. Csurgó Ottó - aki 2011. év januárjától a CIG Pannónia Első Magyar Életbiztosító Zrt vezérigazgatója, 2012. áprilistól a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. vezérigazgatója, majd 2013. április 17-étől igazgatósági tag, elnök és első számú vezetőként vett részt a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. és leányvállalatának irányításában -, 2014. január 6-án lemondott mind a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.-nél, mind a CIG Pannónia Első Magyar Életbiztosító Zrt.-nél betöltött tisztségeiről. Munkaviszonya közös megegyezéssel megszűnt. Az igazgatóság, a Társaság Javadalmazási és Jelölő Bizottságának javaslata alapján dr. Király Mária igazgatósági tagot a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. igazgatósági elnökének, dr. Kádár Gabriella igazgatósági tagot pedig vezérigazgatónak és első számú vezetőnek választotta meg.

A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. 2014. január 27-én további 250 millió forint tőkeemelésről határozott a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt.-ben. A Cégbíróság a tőkeemelést 2014. február 17-én bejegyezte.

A Csoport elemzései, becslései alapján úgy ítélte meg, hogy jelenlegi formájában a romániai értékesítés fenntartása nem kellően hatékony, így döntést hozott a romániai értékesítés, illetve ezen funkciót ellátó leányvállalatának – a TISIA-nak - a megszüntetéséről. Meglévő ügyfelei kiszolgálását, az állománykezelési feladatokat határon átnyúló tevékenység formájában a Csoport a jövőben is változatlanul ellátja.

Budapest, 2014. március 12.



Dr. Kádár Gabriella
első számú vezető



Barta Miklós
számveteli rendért felelős vezető



Hámori Balázs
vezető biztosításmatematikus

CIG PANNÓNIA ÉLETBIZTOSÍTÓ NYRT.

2013. ÉVI KONSZOLIDÁLT ÜZLETI JELENTÉS

2014. március 12.

Beszámoló a Csoport üzletmenetének fejlődéséről, teljesítményéről

A Csoport az előző évhez képest jelentősen, 2.141 millió forinttal javította adózott eredményét, amely így 2013-ban -583 millió forintos adózott eredményt ért el. A teljes átfogó jövedelem 519 millió forint veszteség, mely továbbra is összhangban áll a vezetőség várakozásaival. 2013-ban került elszámolásra a GEM-mel lezárt tőkebefektetési szerződés tárgyévi eredményének, és kivezetésének eredményhatása 759 millió forint eredményt rontó tételként, mely azonban saját tőke semleges technikai tranzakció. Mindezek eredményeképpen a saját tőke 13 százalékkal, 239 millió forinttal növekedett az előző évhez képest.

A Csoport 2013-ban 21.367 millió forint bruttó díjbevételt ért el, mely az előző év azonos időszakához viszonyítva 13 százalékos csökkenést jelent. Az életbiztosítási szegmens díjbevételei 25 százalékkal csökkentek 2012-höz képest, a kieső életbiztosítási díjbevételt ugyanakkor nagy mértékben kompenzálni tudta a nem-élet-biztosítási szegmens felfutó teljesítménye, mely 70 százalékos díjbevétel növekedést produkált. A biztosítási piac helyzetében továbbra sem látszik jelentős javulás, mely a CIG Csoport teljesítményére is rányomja bélyegét. Ennek ellenére elmondható, hogy a Csoport meghatározó piaci szereplő az életbiztosítási piacon: a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. 5,6 százalékos piaci részesedéssel a 7. legnagyobb korrigált díjbevétellel rendelkező társaság volt a 2013. évi MABISZ adatok alapján. Az EMABIT 2013-ban a díjbevétel tekintetében 1,3 százalékos részesedést szerzett a nem-élet piacon.

2013-ban összesen 4 912 darab életbiztosítási szerződés került értékesítésre, amelyből 4 108 darab befektetési egységhez kötött életbiztosítás, míg 804 darab hagyományos életbiztosítás. A 2013. évben eladott életbiztosítási szerződések esetében a saját hálózat teljesítménye 24 százalékot, míg az egyéb – független biztosításközvetítők alkotta - értékesítési csatorna Magyarországon 42 százalékot, Szlovákiában 5 százalékot tett ki. A Quantis Csoport termelésének aránya 29 százalék. Ugyanakkor a nem-élet szegmensben – csaknem teljes egészében az alkuszi csatornának köszönhetően - mintegy 73 306 db szerződést értékesítettek. A tárgyidőszaki új értékesítéssel a Csoport záró életbiztosítási szerződésállománya 39 477 darabra, záró állománydíja 19.468 millió forintra változott, míg a nem életbiztosítási állományt 85 487 db szerződés alkotja 4.516 millió forint állománydíj mellett.

A Csoport tevékenységében továbbra is meghatározó a befektetéshez kötött életbiztosítások értékesítése, azonban a folyamatosan csökkenő rendszeres unit-linked életbiztosítási piac mellett egyre nagyobb hangsúlyt fektet tevékenységének diverzifikációjára, és kiemelt céljaként kezeli a hagyományos életbiztosítási és egészségbiztosítási portfóliójának növelését. 2013-ban a hagyományos életbiztosítások és egészségbiztosítások értékesítése a célkitűzésekkel összhangban állománydíjban igen jelentősen, 70 százalékkal növekedett az

előző évhez képest. Az egészségbiztosítás és a hagyományos életbiztosítás értékesítése a teljes új állomány mintegy 16 százalékát teszik ki az értékesített darabszám és 12 százalékát az állománydíj tekintetében. (2012-ben 4, százalék, illetve 12 százalék volt.)

A nem-élet szegmensben a Csoport fokozta értékesítési aktivitását a kis- és középvállalkozások számára nyújtott vagyon- és felelősségbiztosítási területen, illetve megkezdte működését további ígéretes rés piacokon, mint a kezességvállalással kapcsolatos, és a kiterjesztett garancia biztosítások. Az EMABIT a lakossági biztosítások piacán elsősorban utasbiztosítási és lakásbiztosítási termékeivel van jelen. Az év végén további összevonások történtek értékesítési területen. A társaság helyzetéhez igazodóan a többcsatornás értékesítési kiszolgálást az EMABIT szűkítette: lakossági termékek esetében elsősorban a direkt értékesítésre, vállalati termékek értékesítésénél kiemelten az alkuszi értékesítésre fókuszálva működik az jövőben.

A Csoport 2013 végén új stratégiai irányvonal bevezetéséről döntött, amelynek értelmében a hazai, kihívásokkal teli biztosítási környezetben viszonylag stagnáló új szerzés és díjbevételi teljesítmény mellett is, a hatékonyság növelése és a szervezeti működés optimalizálása mellett, a stabilan javuló nyereséges működésre helyezi a hangsúlyt. Ennek érdekében tovább diverzifikálja termékmixét, szolgáltatásait, értékesítési csatornáit és földrajzi megjelenését a jövőben. Az értékesítési csatornák bővítése keretében az Életbiztosító több bankkal is együttműködési megállapodást kötött.

Az EMABIT a 2014. évtől a Csoport stratégiai céljaival összhangban jelentősen csökkenti üzleti jelenlétét a KGFB és CASCO szegmensekben. Helyette olyan célterületekre fókuszál, amelyeken jobban tud érvényesülni az EMABIT innovatív, hazai kis- és közepes vállalkozásokat, családokat, illetve rés piacokat megcélzó érték- és szolgáltatás orientált, nyereséget eredményező üzletpolitikája. A döntést az indokolja, hogy új biztosító társaságról lévén szó, a kisebb méret és gyors növekedés miatt is folyamatosan figyelemmel kell lenni arra, hogy állományának minden eleme rentábilisan illeszkedjen a hazai biztosítási piacon történő megerősödést célzó stratégiába.

A Csoport 2013. november 4-én az alapítási szerződésben rögzített vagyonnövekményi vételi opcióval élve 4 százalékot hívott le a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. (közös vezetésű vállalata) tulajdonrészéből. Mindemellett további 1 százalékos részesedést megtestesítő részvénycsomagot vásárolt a Pannónia CIG Alapkezelő Zrt.-ben, a Pannónia Nyugdíjpénztártól, így immár 46 százalékos tulajdonrészrel rendelkezik. Ezzel egyidejűleg értékesítette a Pénztárnak a Pannónia Pénztárszolgáltató Zrt.-ben meglévő 20 százalékos részesedését.

A Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. tevékenységének második üzleti évében, a 2013. üzleti év végén közel 136 milliárd forintot kezelt, ezen belül több, mint 133 milliárd forint összegű biztosítói és pénztári vagyont, amivel a biztosítói és pénztári vagyonekezelés területén 5,7%-os piaci részesedést ért el. Az Alapkezelő 2013-ban négy zártkörű befektetési alapot kezelt,

amivel - a tevékenység megkezdését követő 8. hónap végére - az év végén a hazai zártkörű alapok piacán 1,5%-os piaci részesedést szerzett. A Pannónia CIG Alapkezelő Zrt. 2013. évi árbevétele 639 millió forint, adózott eredménye 194 millió forint nyereség volt.

A Csoport meglévő rendszeres díjas unit-linked portfoliója stabil alapokat teremt a működéshez és költségviselő képessége jelentős, amiből következően 2013. évben a működési költségek jelentős fedezetét már elő tudta teremteni. Az adózás előtti eredmény -873 millió forint, ami 1.850 millió forintos javulást jelent az előző év hasonló időszakához képest. A már említett egyéb tőkehozzájárulásokhoz (GEM opciós szerződés) kapcsolódó igazgatási költségek nélkül az adózás előtti eredmény -113 millió forint lenne.

A meglévő unit-linked portfolió, a Csoport hagyományos életbiztosítási, egészségbiztosítási és általános biztosítási termékeinek intenzívebb értékesítése is hozzájárul az egészséges termékmix kialakításához. A szolgáltatások színvonalának növelése, illetve az értékesítési csatornák bővítése, melynek keretében a Csoport több bankkal is együttműködési megállapodást kötött, már az új stratégia részét képezi. Az értékesítési és termékoldali diverzifikáció mellett, a stabilan javuló nyereséges működés érdekében a hatékonyság további növelése és a szervezeti működés folyamatos optimalizálása elengedhetetlen feltétel.

A Csoport befektetési 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 magyar államkötvényben és diszkontkincstárjegyben 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 kitétsége 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 2013. évi pénzügyi helyzetének bemutatása

Adatok ezer forintban	2013	2012	Változás
Eszközök összesen	54 143 536	49 934 960	8%
Saját tőke összesen	2 092 105	1 851 805	13%
Biztosítási díjak	21 367 377	24 698 912	-13%
Adózott eredmény	-582 681	-2 723 554	-79%

A beszámolási időszakban a Csoport bruttó díjbevétele 21.367 millió forint volt, amely az előző évi bevételek 87 százaléka. Ebből 15.799 millió forint a befektetéshez kötött életbiztosítások, 441 millió forint a hagyományos életbiztosítások, 163 millió forint az egészségbiztosítások és 4.964 millió forint a nem-életbiztosítások bruttó díjbevétele.

Az életbiztosítási portfólióban a korábbi években kötött szerződések megújítási díjai 16 százalékkal csökkentek. 2013-ban a megújításokból származó bruttó díjbevétel 13 106 millió forint, szemben az előző év 15 659 millió forintjával. Az értékesített szerződések első éves díjaiból származó bruttó díjbevétel 1 807 millió forint, amely 35 százalékos csökkenés 2012-es adathoz (2 761 millió forint) képest. A biztosítási piac helyzete továbbra sem kedvez a rendszeres díjas szerződéseknek, az új szerződések és a megújítások szempontjából sem. Az életbiztosítási ügyfelek jelentős része (mintegy 12,5 százaléka) szünetelteti a díjfizetést, elsősorban ez okozza a megújítások visszaesését. A díjbevételeket ez a hatás csökkenti, de a Csoport nyereségére gyakorolt hatása kevésbé jelentős, mivel díjszüneteltetés csak a szerződés élettartamának későbbi kevésbé profitábilis szakaszában kérhető. Az eseti díjak az előző évi eseti díjbevétel 44 százalékát, 1 490 millió forintot értek el, döntően a befektetési egységhez kötött életbiztosításokhoz kapcsolódóan. A teljes 16 403 millió forintos életbiztosítási díjbevételen belül az eseti díjak aránya 9 százalékos. Az eseti díjak alacsony aránya rövid távon nincs számottevő hatással a Csoport eredményességére, mivel azok költségviselő képessége nem jelentős.

Az értékesített befektetési egységekhez kötött életbiztosításokat, amelyek az IFRS-ek alapján nem minősülnek biztosítási szerződésnek, a Csoport befektetési szerződésnek minősíti. A Csoportnak a befektetési szerződésekhez kapcsolódóan az időszakban 190 millió forint díj- és jutalékbevétele keletkezett. Az egyéb működési bevételek (916 millió forint) elsősorban a Csoport portfóliókezelésből származó bevételeit tartalmazzák, illetve ezen a soron kerülnek elszámolásra a reaktívált szerződésekhez kapcsolódó bevételei is.

A ráfordítások között az egyik legnagyobb tétel a kárfizetések és szolgáltatások, valamint a kárrendezési költségek (együttesen 8 520 millió forint), ebből 6 134 millió forint a befektetéshez kötött életbiztosítások részleges- és teljes visszavásárlása és 2 036 millió forint az általános biztosítások kárráfordítása. Szintén jelentős a nettó tartalékváltozások ráfordítása (5 366 millió forint), amelyből 5 145 millió forint kapcsolódik a befektetési egységekhez kapcsolt életbiztosítási tartalékok növekedéséhez. A törlési tartalékok a kintlevőségek csökkenésével párhuzamosan csökkentek, mintegy 351 millió forinttal. Elsősorban a nem-élet ági működésből következően a függőkár tartalékok 490 millió forinttal nőttek 2013 során. Az életbiztosítási szerződésállomány kapcsán az eredménytől független díjvisszatérítési tartalék 3 millió forinttal csökkent, a matematikai tartalék 85 millió forinttal növekedett.

A Csoport összes működési költsége összesen 8 506 millió forint volt 2013-ban, amelyből 5 264 millió forint a fizetett megbízási díj, jutalék és egyéb szerzési költség, 3 242 millió forint igazgatási költség. A szerzési jutalékok az új szerzéssel párhuzamosan visszaestek. Az igazgatási költségek között 759 millió forint értékben szerepel az egyéb tőkehozzájárulások ráfordítása, amely a GEM-mel 2013 során már lezárt tőkebefektetési szerződés tárgyévi eredménye. Ez a szerződéshez és annak lezárásához kapcsolódó egyedi tétel, speciális számviteli elszámolása miatt megjelenik költségként és vele egyidejűleg a saját tőke növekményként is, emiatt technikailag növeli csak a Csoport igazgatási költségeit, valódi pénzkiramlással nem járt. A pénzügyi kimutatások között található 2013. évi saját tőke változás tábla „Egyéb tőkehozzájárulások” sora tartalmazza a fent említett tranzakció tárgyévi eredményhatását (-759 millió forint), míg az „Egyéb tőkehozzájárulások kivezetése” soron az tárgyév hatás-, illetve az előző évek (500 millió forint) hatásainak technikai kivezetései jelennek meg, összesen 1 259 millió forint értékben. Ezen tétel nélkül az igazgatási költségek 2013-ban 2 484 millió forintot tesznek ki, mely az előző évi ugyanezen tétellel korrigált igazgatási költséghez képest (3 214 millió forint) 23 százalékos megtakarítás. Az igazgatási költségek tehát jelentősen csökkentek az előző évhez képest, mely a Csoport következetesen alkalmazott költségracionalizálási intézkedéseinek és egyre hatékonyabb működésének eredménye.

A befektetési eredmény 144 millió forint nyereség, mely az alábbiakban részletezett eredménytényezők együttes hatása.

A befektetéshez kötött életbiztosítások nem realizált eredménye 304 millió forint nyereség. 2013 negyedik negyedévét a részvénytőke indexek - a BUX és a feltörekvő piaci indexek kivételével - pozitív tartományban zárták. Forintban kifejezve leginkább az amerikai piacok szárnyaltak, több mint 7 százalékos eredménnyel zárva a negyedik negyedévet. Mivel a unit-linked eszközalapokon belül az év utolsó negyedévében is magas volt a pénzpiaci eszközök aránya a fejlődő piaci részvénykitettséghöz képest, így az állomány védve maradt a fejlődő piacok esésétől, és összességében még növekedni is tudott az előző negyedévi záró értékéhez képest.

A befektetési eredményre negatív hatással volt a pénzügyi viszontbiztosítás kamatráfordítása 212 millió forint értékben. A Csoport saját befektetésein elért hozama mintegy 289 millió forint nyereség volt 2013-ban. A kamatozó részvény eredményhatása 2013 során 237 millió forint kamatráfordítás a befektetési ráfordítások között, illetve 32 millió forint beágyazott derivatívákhoz kapcsolódó eszközök és kötelezettségek valós érték változási nyereség, vagyis összességében 205 millió forint veszteség.

A Pannónia CIG Alapkezelőből a Csoportra jutó eredmény a Közös és társult vállalatok tőkeváltozása soron jelenik meg, mely 2013-ban 82 millió forint nyereség.

Az adózás előtti eredmény mindezekre tekintettel 873 millió forint veszteség (2012-ben 2 723 millió forint veszteség), összhangban a Csoport terveivel. A halasztott adó bevételek soron, 297 millió forint került beállításra, az előző években felhalmozott elhatárolt adóveszteségek várható felhasználása miatt. Az adóráfordítások között 7 millió forint fizetendő társasági adó jelenik meg. Az egyéb átfogó jövedelem elsősorban az értékesíthető pénzügyi eszközök 64 millió forintos valós érték változását tartalmazza, a teljes átfogó jövedelem így 2013-ban 519 millió forint veszteség.

A Csoport mérlegfőösszege 54 144 millió forint, pénzügyi helyzete stabil, kötelezettségeinek maradéktalanul eleget tett.

Mérlegfordulónap utáni események

Dr. Csurgó Ottó - aki 2011. év januárjától a CIG Pannónia Első Magyar Életbiztosító Zrt vezérigazgatója, 2012. áprilistól a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. vezérigazgatója, majd 2013. április 17-étől igazgatósági tag, elnök és első számú vezetőként vett részt a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. és leányvállalatának irányításában -, 2014. január 6-án lemondott mind a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.-nél, mind a CIG Pannónia Első Magyar Életbiztosító Zrt.-nél betöltött tisztségeiről. Munkaviszonya közös megegyezéssel megszűnt. Az igazgatóság, a Társaság Javadalmazási és Jelölő Bizottságának javaslata alapján dr. Király Mária igazgatósági tagot a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. igazgatósági elnökének, dr. Kádár Gabriella igazgatósági tagot pedig vezérigazgatónak és első számú vezetőnek választotta meg.

A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. 2014. január 27-én további 250 millió forint tőkeemelésről határozott a CIG Pannónia Első Magyar Általános Biztosító Zrt.-ben. A Cégbíróság a tőkeemelést 2014. február 17-én bejegyezte.

A Csoport elemzései, becslései alapján úgy ítélte meg, hogy jelenlegi formájában a romániai értékesítés fenntartása nem kellően hatékony, így döntést hozott a romániai értékesítés, illetve ezen funkciót ellátó leányvállalatának – a TISIA-nak - a megszüntetéséről. Meglévő ügyfelei kiszolgálását, az állománykezelési feladatokat határon átnyúló tevékenység formájában a Csoport a jövőben is változatlanul ellátja.

Tulajdonosi struktúra, részvényekhez kapcsolódó jogok

A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. tulajdonosi szerkezete (2013. december 31.)

	Részvény darabszám	Tulajdoni hányad	Szavazati jog
Belföldi magánszemély	34 373 519	52,75%	58,02%
Belföldi intézmény	27 637 640	42,41%	39,42%
Külföldi magánszemély	317 897	0,49%	0,46%
Külföldi intézmény	608 045	0,93%	0,63%
Nominee, külföldi magánszemély	24 799	0,04%	0,04%
Nominee, külföldi intézmény	51 530	0,08%	0,08%
Nem nevesített tétel	2 150 912	3,30%	1,35%
Összesen	65 164 342	100,00%	100,00%

A Csoport a részvénykönyv vezetésével a KELER Zrt-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 CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. tulajdonosai közül 10 százalék feletti részesedéssel a VINTON Vagyonkezelő Kft. rendelkezik.

A Csoport különleges irányítási jogokat megtestesítő részesedéseket nem bocsátott ki.

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

A Csoport nem rendelkezik olyan a közte 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 CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt 2012 a harmadik negyedében – a korábbi közgyűlési felhatalmazás alapján – döntött a kamatozó részvények kibocsátásával megvalósuló zártkörű tőkeemelésről, a részvényesek 1,4 milliárd forintos tőkeemelést hajtottak végre. Az alaptőke ezután 63.283.203 db dematerializált, szavazati jogot biztosító, egyenként negyven forint névértékű, névre szóló, "A" sorozatú törzsrészvényből, 1.150.367 db dematerializált, szavazati jogot biztosító, egyenként negyven forint névértékű, névre szóló, "B" sorozatú kamatozó részvényből, valamint 730.772 db dematerializált, szavazati jogot biztosító, egyenként negyven forint névértékű, névre szóló, "C" sorozatú kamatozó részvényből áll.

A kamatozó részvények közül a "B" sorozatúak után a kibocsátási értékre vetített éves fix kilenc százalék mértékű kamat forint összegben kerül meghatározásra. A "C" sorozatúak után pedig az éves fix hét százalék mértékű kamat az euró összegben nyilvántartott kibocsátási érték után euró összegben kerül meghatározásra. A "B" és "C" sorozatú részvények a kibocsátást követő 5 év elteltével meghatározott átalakítási arány szerint kötelezően "A" sorozatú törzsrészvénné kerülnek átalakításra.

A kibocsátott kamatozó részvények 5 év múlva alkalmazandó átváltási aránya nem fix, azaz a kibocsátás pillanatában nem határozható meg, hogy egy kamatozó részvényért cserébe hány törzsrészvény kerül kibocsátásra. Ez az arány a feltételek szerint a törzsrészvények átalakítási időpontot közvetlenül megelőző hat hónapos időtartamra számított, a Budapesti Értéktőzsdén elért forgalommal súlyozott átlagárának függvénye.

Az IFRS konszolidált pénzügyi kimutatások 35. és 3.18.3. kiegészítő megjegyzéseiben leírtak alapján a kibocsátott kamatozó részvények az EU IFRS-ek szerint az átváltásig nem minősülnek jegyzett tőkének és tőketartaléknak. Mindezek miatt a Csoport által kimutatott jegyzett tőke és tőketartalék eltér a magyar számviteli törvény szerint kimutatott jegyzett tőkétől és tőketartaléktól. A fenti részvények közül a 63 282 203 db kibocsátott törzsrészvény kerül jegyzett tőkeként kimutatásra.

A fentieken kívül a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. alapszabályában rögzített, részvényekre vonatkozó korlátozás vagy elidegenítési jog nincs.

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 Csoport 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 CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. 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 az MNB rendelkezéseiben foglaltakat.

A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. szervezeti felépítését és működési elveit a mindenkor hatályos alapszabálya tartalmazza. A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.-nél legalább három és legfeljebb hét tagból álló Igazgatóság működik, amelynek tagjait a közgyűlés választja meg legfeljebb öt éves időtartamra, illetve hívja vissza, míg az elnököt az igazgatóság tagjai választják. A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt.-nél 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 CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. cégnevét, székhelyét, telephelyeit, fióktelepeit és tevékenységi köreit (ide nem értve a főtevékenységet) érintő kérdéseket, amelyről az Igazgatóság is dönthet.

A CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. 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 CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. Felügyelőbizottságának független tagjaiból a közgyűlés egy legfeljebb négytagú Audit Bizottságot hoz létre, melynek célja, hogy felügyelje a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. számviteli törvény szerinti beszámolóját véleményezi, könyvvizsgálatát nyomon követi, javaslatot tesz a könyvvizsgáló személyére és díjazására, a vele való szerződéskötésre, amelynek során vizsgálja a könyvvizsgálóval szemben támasztott szakmai követelmények meglétét és az összeférhetetlenségét. Az Audit Bizottság értékeli a pénzügyi

beszámolási rendszert és javaslatokat tesz a szükséges intézkedések megtételére, segíti a felügyelőbizottság munkáját, továbbá figyelemmel kíséri az ellenőrzési és kockázatkezelési rendszer hatékonyságát. Az Audit Bizottság felügyeleti jellegű szerepet tölt be. A Bizottság feladatainak elvégzése során a Csoporton 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 védelmi vonalakat a belső ellenőr, a megfelelőségi és kockázati vezető alkotja.

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 Csoport menedzsmentjét abban, hogy kockázatkezelési tevékenységét a jogszabályoknak, illetve egyéb szabályoknak, a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. alapszabályának és a belső szabályzatoknak megfelelően végezhesse. A Kockázati Bizottság tagjait és vezetőjét az Igazgatóság választja meg, a bizottságban képviseletet kapott minden olyan szakterület, amely releváns üzleti know-how-val és megfelelő ismeretekkel rendelkezik a kockázatkezelési kérdések tekintetében. A Bizottság havonta ülésezik, feladatkörébe tartozik különösen a kockázati önértékelések során feltárt kockázatok csökkentésére hozott intézkedések nyomon követése, a kulcs kockázati indikátorok értékelése valamint a kockázatokkal kapcsolatos esetleges incidensekből levonható tanulságok megfogalmazása.

Kockázatkezelési és a Megfelelőségi Biztos (Compliance) funkció

Önálló tisztséggént került megszervezésre a Kockázati Vezető, amely közvetlenül a vezérigazgató felé jelent. A kockázatkezelési vezető felelőssége kiterjed a vállalat kockázati stratégiájának kialakítására, többek között a működés és a projektek területein felmerülő kockázatok és biztonsági kérdések vonatkozásában, továbbá a gazdasági bűnözés megelőzésére. Ez a terület koordinálja a kockázatcsökkentő eljárási rendek kialakítását, a

működési környezet változásainak folyamatos figyelemmel kísérésével ellátja a különböző területeket a szabályszerű működéshez szükséges információkkal (szabályok változásai, tanácsadás a procedúrák változtatásaihoz) és az üzleti céloknak nem alárendelten ellenőrzi, hogy a működés valóban megfelel a hatályos szabályoknak. A pénzmosság gyanús ügyletek jelentési tisztségviselője pedig a jogi igazgató lett.

Egyéb közzétételek

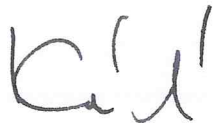
A Csoport tevékenysége során nélkülözhetetlen az emberi erőforrás megléte, így nagy hangsúlyt fektet a kollégák képzésére, karrierépítésére, motiválására. Továbbra is törekszik olyan munkakörülményeket és légkört biztosítani munkavállalóink számára, amellyel nem csak hatékonyan, de elkötelezettséggel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

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 konszolidált pénzügyi helyzet kimutatásban, a konszolidált átfogó jövedelem-kimutatásban, a konszolidált saját tőke-változás kimutatásban, a konszolidált cash flow kimutatásban és a kiegészítő megjegyzésekben bemutatott adatok és értékelések, valamint a konszolidált üzleti jelentésben adott kiegészítő információk megalapozták, hogy a CIG Pannónia Életbiztosító Nyrt. vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós kép alakuljon ki.

Budapest, 2014. március 12.



dr. Kádár Gabriella
első számú vezető



Barta Miklós
számveteli rendért felelős vezető



Hámori Balázs
vezető biztosításmatematikus